

研究创造价值

姓名：陈栋
宝城期货金融研究所
电话：0571-89715220
邮箱：generalcd@163.com
报告日期 2015 年 2 月 12 日



天胶日评

内容摘要

- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【内外盘行情评述】

沪胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1505	13625	13715	13475	13620	13585	0	0.00%	344582	167544	-10880

图 1、沪胶 1505 2 月 12 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所2月12日天然橡胶注册仓单128960吨，较昨日小幅增加200吨。

日胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
日胶连续	212.6	218.3	211.9	217.7	217.5	5.3	2.50%	7145	10068	0

图 2、日胶连续 2 月 12 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.据越南媒体报道，越南橡胶集团高级执行官近日称，2015年越南橡胶价格或下跌至1408美元/吨左右，较2014年整体跌幅达17%。

2.根据工信部根据机动车整车出厂合格证统计，2015年1月，我国新能源汽车生产6599辆，同比增长近5倍。其中，纯电动乘用车生产2108辆，同比增长近5倍，插电式混合动力乘用车生产2278辆，同比增长近7倍；纯电动商用车生产1343辆，同比增长6倍，插电式混合动力商用车生产870辆，同比增长近2倍。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前三批的新能源汽车生产5664辆，占1月产量的86%。

3.周三，波罗的海干散货指数（BDI）下跌0.5%，跌至553点，刷新历史新低。国际原油价格大跌，中国进出口双双下滑，是BDI下挫的重要原因。在过去的50多天中，波罗的海干散货指数有近50天是下跌的。通常，人们视波罗的海干散货指数为能够反映经济的晴雨表，该指数也是国际贸易先行指标。BDI是散装原物料的运费指数。散装船运以运输钢材、谷物、煤、矿砂等民生物资及工业原料为主。因此，BDI与全球经济景气荣枯、原物料行情高低息息相关。

4.1月下旬，欧洲央行行长德拉吉宣布推出每月600亿欧元的资产购买计划，维持18个月，总规模将会达到1.1万亿欧元。到目前为止，市场反应非常积极。虽然欧洲央行要到三月份才正式开始购买资产，但投资者已经将政府和公司债券的收益率压到史上低位。比如雀巢公司的欧元债券的收益率已经为负。

5.米其林轮胎日前公布的2014年度财务报告显示，该公司去年三大轮胎业务部的销售额遭遇全面下滑，整体营业收入与净利润也延续了下滑态势。2014年中米其林轮胎营业收入由2013年的202.5亿欧元降至195.5亿欧元，如果将汇

率因素抛开，仍微增0.7%；该公司去年净利润则由2013年的11.3亿欧元跌至10.3亿欧元，同比下滑了8.5%。

6.据越南2月10日消息，越南橡胶集团警告称，继去年橡胶价格大跌后，全球橡胶价格目前仍处于下跌态势，预计今年橡胶市场形势仍较为艰难。由于需求不热，尽管胶价大跌28%，但越南的橡胶出口减少了0.7%。橡胶平均价格约为每吨3730万越南盾（1,751美元），2013年约为每吨5180万越南盾（2,431美元）。预计橡胶价格将降至约3100万越南盾（1,408美元）的水准。

【现货市场报价】

12日国内现货市场：近期老街边贸市场听闻因为检查再度封关，国内3L胶供应暂时中断，不过有听闻过几天有望再度开关。

今日云南市场现货报价窄幅走低，民营全乳11600元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10900元/吨；孟定烟片报价10900元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体窄幅整理，实际成交偏弱，目前报价如下：13年国营全乳报价12600元/吨；云南民营全乳报12200元/吨；云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价13500元/吨，烟片货不多，商家报价稀少；越南3L胶市场报价混乱，17税靓货报价12300-12400元/吨；越南3L复合报价11200元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场窄幅整理，临近假期市场实际成交一般，今日报价如下：少量13年国营全乳胶报12500-12600元/吨，民营标二报11200元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片17税13500元/吨。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13年云南全乳胶报12500元/吨；云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价13500元/吨，实际商谈为主。

今日广东天胶市场价格整体平稳，临近春节市场交投迟缓，小厂越南3L胶无税报价11500元/吨；大厂无税报价11900元/吨，实际买盘有限。

沪胶弱势运行，市场缺乏指引，且买家离场导致成体成交气氛寡淡。今日报价如下：13年国营全乳胶12500-12600元/吨；云南民营标二报价11200元/吨左右；越南3L胶市场报价混乱，听闻17税小厂报价12400元/吨左右；泰国3#烟片报价不多，听闻含税价格13600-13700元/吨。

目前多数工厂提前放假，市场交易基本已停滞，商家多封盘无报，少数表示持稳报价。目前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格12100-12300元/吨；13年云南国营全乳含税价格12400-12600元/吨；民营标二含税报价11000-11100元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价稀少，当前市场交投气氛基本停滞，商家出货积极性不佳，少数跟随美金盘出货，实单成交商谈确定。黄春发桶装乳胶价格9500-9600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9700元/吨左右，少数高端9800元/吨。

浙江市场进口天然乳胶价格窄幅调整，三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；听闻太空包乳胶现货市场价格9000元/吨左右。业者反映美金盘价格震荡上行，行情倒挂下小幅上调现货报价。但同时也表示目前工厂采购稀少，整体成交气氛零散。

山东市场进口天然乳胶稳定，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右。目

前中下游业者纷纷离场休息，市场人气不旺，部分商家封盘不报，仅少数价格持稳。

外盘胶方面：

图 3、2 月 12 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	USS3	含水分3%-5%的USS3	含水分5%-7%的USS3	含水分7%-10%的USS3	含水分10%-15%的USS3	胶水
宋卡	58.55	49.56	47.88	--	--	--
素叻他尼	58.55	49.13	48.13	--	--	--
洛坤	58.55	46.63	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 12 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	61.65	61.40	61.85	61.60
	RSS 2	61.05	60.80	61.25	61.00
	RSS 3	60.50	60.25	60.70	60.45
	RSS 4	60.20	59.95	60.40	60.15
	RSS 5	59.75	59.50	59.95	59.70
标胶	STR 5L	52.05	51.80	52.25	52.00
	STR 5	50.15	49.90	50.35	50.10
	STR 10	49.45	49.20	49.65	49.40
	STR 20	49.05	48.80	49.25	49.00
散装浓缩胶乳		36.05	35.80	36.25	36.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜国际油价再度走低令今天国内沪胶期货呈现先抑后扬的走势，主力1505合约早盘小幅冲高之后便快速回落，下探至13475元/吨附近受到支撑止跌

企稳震荡回升，截至收盘时沪胶1505合约较昨日结算价持平，成交量达344582手，较昨日略微增加；持仓量大幅减少10880手，至167544手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约维持先抑后扬的走势，盘中期价上下空间均较为有限，多头在13500元/吨一线下方抵抗较为明显，短期胶价仍呈现强势姿态。虽说偏弱的经济暂时削弱多头信心，不过天胶市场可交割标的物暂时稀少，加之近期国际油价出现反弹还是有望给予胶价支撑作用，预计未来沪胶期价仍将维持偏强姿态运行。从持仓上看，1505合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的5323手小幅减少至4069手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持偏强姿态，短期考验14000元/吨一线压力。

宝城期货各地营业部

宝城期货临海营业部

地址：临海市大洋街道临海大道（中）45号

电话：0576-85320333

宝城期货南昌营业部

地址：南昌市中山路 150 号地王大厦写字楼 7-V

电话：0791-6259955

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号 期货大厦 2006B

电话：0411- 84807257

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区中心区 26-3 中国凤凰大厦一栋 15D

电话：0755-33203226

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区北京路 900 号颐高数码中心 A 座 9 层 ABCDE 房

电话：0871-5732732

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街25号龙江大厦7楼室

电话：024-88691999；024-86207766

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉中路 2 段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼

电话：0731-85239858

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道未来大厦 1201 室

电话：0371-65612832

宝城期货青岛营业部

地址：青岛经济技术开发区紫金山路 117 栋 1 单元 14 楼 1402 号

电话：0532-86108719

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区中山路 347 号中铁大厦 705-707

电话：027--88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州鹿城区矮凳桥 228 号 10 幢 1013 室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

上海浦东新区向城路 288 号 SOHO 世纪广场 1003 室

电话：021-50196660

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。