

研究创造价值

姓名：陈栋

宝城期货有限责任公司

电话：0571-89715220

邮箱：generalcd@163.com

报告日期 2015 年 2 月 13 日



沪胶周报

内容摘要

- 1、本周行情评述
- 2、本周市场信息
- 3、现货库存行情
- 4、本周行情点评
- 5、下周操作建议

【本周行情评述】

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	13700	13995	13445	13925	13805	180	1.31%	1981122	170324	-14930

图 1、沪胶 1505 合约 2 月 9 日—2 月 13 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

图 2、日胶连续 2 月 9 日—2 月 13 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

国内对全乳胶大规模收购令沪胶标的全乳胶品种变得稀少，泰国政府持续高价购入烟片胶也加剧了沪胶海外胶种的紧缺程度。多头倚仗期货可交割胶数量暂时不足的现状，与空头分庭抗礼，并于本周继续拉抬沪胶期价重心并一度逼近 14000 元/吨一线整数关口。从去年 9 月至今的日 K 线走势来看，沪胶 1505 合约似乎完成了“头肩底”的筑底阶段，预计下周突破万四关口存在较大可能性，不过需关注节后胶价走弱风险，下游终端需求乏力成为利空因素。

【本周市场信息】

1. LMC Automotive公司近日公布了西欧地区1月份销量，数据显示，上个月西欧新车销量延续了去年的上涨，英、德、意、法等销量大国均实现增长。截至今年1月份，西欧车市的连涨态势已经持续了17个月。上个月该地区新车销量为960,531辆，较去年同期的897,008辆提升了7.1%。在LMC统计的17个国家中，上个月奥地利、比利时、丹麦、芬兰以及挪威5个国家遭遇下滑，其它12个国家均实现不同程度的增长。上个月德国新车销量同比增长2.6%至211,337辆；英国同比攀升6.7%至164,856辆；法国增长5.9%至132,824辆；意大利与西班牙分别实现10.9%与27.5%的强劲增长，上个月销量分别达到131,385辆与68,118辆。LMC在评论中指出，基于对该地区目前销量情况以及油价等因素的分析，该机构将西欧17国今年的销量预期上调至1,250万辆。去年全年西欧累计新车销量达12,095,121辆，同比提升4.7%。

2. 海关总署今日发布数据显示，中国1月贸易顺差达600.32亿美元，创历史新高。国际大宗商品价格大跌，导致以美元计价的进口大幅下滑，是1月贸易顺差飙升的主因。按美元计价，今年1月中国出口同比下降3.3%，是2014年4月份以来首次同比负增长。进口同比下滑19.9%，是2009年5月份以来的最低值。

3. 波罗的海干散货距离30年前的历史低点仅有一步之遥。该指数是经济晴雨表，也是国际贸易先行指标。截至2月6日，波罗的海干散货指数已连跌第12天至559点。过去50天内，波罗的海干散货指数跌了46天。现在它距离1986年的历史创纪录低位只有5个点。过去30年，仅有1986年7-8月里的8天时间里波罗的海干散货指数比现在更低。

4. 希腊新任财政部长在周日与意大利官员会面后表示，如果希腊被迫退出欧元区，其他欧元区国家将会不可避免的效仿希腊，欧元区将面临分崩离析的危险。欧元区就像一座用卡片搭起的城堡，每个成员国都是其中的一部分，如果希腊被迫退出欧元区，那么这座城堡就有倒塌的风险。在当前的条件下，希腊无法还清所欠的借款，不仅仅是希腊，欧元区其他国家也存在这样的情况。欧元区各国必须正视这一实际情况，否则欧元区就有瓦解的风险。

5. 据印度孟买2月6日消息，印度橡胶局的一位高层上周五表示，印度1月天然橡胶进口量同比跳增47%至30,441吨，因国际橡胶价格偏低促使轮胎生产商增加进口。4月-12月期间，印度天然橡胶进口量共为359,857吨。1月印度市场的天然橡胶价格较马来西亚或印尼市场高逾40%。

6. 中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年1月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为35万吨，较12月的41万吨减少14.6%。

7. 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%。

8. 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%。

9. 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。

10. 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。

11. 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%。

12. 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%，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。

13. 据东营2月11日消息，东营昊龙集团于2015年2月9日宣布破产，旗下公司包括昊龙纺织、德瑞宝轮胎、昊龙地产、小贷公司等产业，银行负债20多亿元，目前法院已进行了查封。据了解，德瑞宝轮胎有限公司成立于2009年12月，是集全钢子午胎、半钢子午胎的研发、生产、销售和国际贸易于一体的大型现代化轮胎企业，注册资本2.1亿元。在2014年出炉的全球轮胎75强名单之中，德瑞宝赫然在列。该公司2010年起从青岛双星、赛象股份、软控股份和巨轮股份获得了高达8.94亿元的非关联担保额度。

14. 据日本2月9日消息，日本橡胶贸易协会数据显示，日本2014年天然橡胶进口量同比下降5.2%，至689,356吨。12月天胶进口量同比上升7.1%至56,044吨，环比增0.7%。

15. 中国汽车工业协会信息发布会在京召开，会议公开了2015年1月份汽车工业产销数据。1月份，货车产销26.76万辆和23.29万辆，环比下降4.32%和16.54%，同比下降10.97%和12.06%，产销下降明显。2015年1月份，商用车生产31.77万辆，环比下降8.50%，同比下降6.76%；销售28.16万辆，环比下降19.32%，同比下降9.04%。其中，货车产销26.76万辆和23.29万辆，环比下降4.32%和16.54%，同比下降10.97%和12.06%。在细分市场上，重型货车产销4.96万辆和4万辆，环比下降9.25%和28.85%，同比下降20.99%和21.63%；

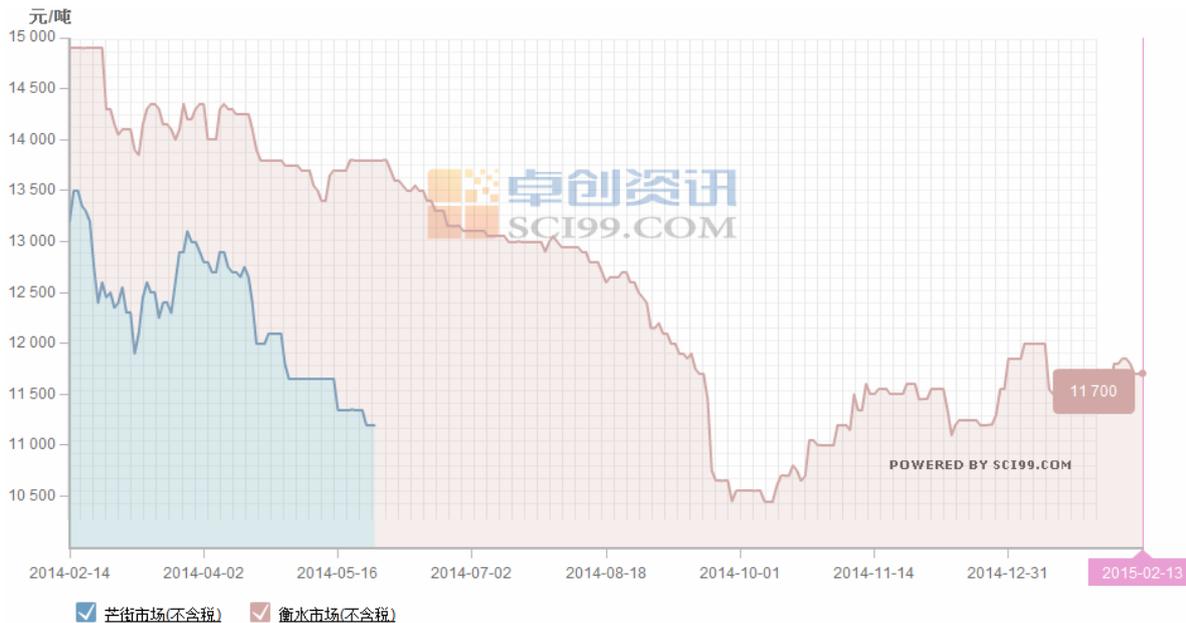
16. 据越南1月12日消息，越南海关总署最新公布的数据显示，越南2015年1月橡胶出口量环比下滑18%，较去年同期增加51%至96,605吨。1月出口总额环比降20%，同比增4%。

【现货库存行情】

13日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶送到江浙地区17税报价12000元/吨，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，胶价承压运行。

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。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

今日云南市场现货报价窄幅反弹，民营全乳 11700 元/吨，民营标二报 10500 元/吨，民营 5#报价 10900-11000 元/吨；孟定烟片报价 11000 元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体小幅反弹，临近假期市场多封盘观望，目前报价如下：13年国营全乳报价 12800 元/吨；云南民营标二报价 11200 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报价 13700 元/吨，烟片货不多，商家报价稀少。

图 4、国营全乳胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

今日山东地区天然橡胶现货市场反弹，临近假期贸易商多离市观望封盘，今日报价如下：少量 13 年国营全乳胶报 12700 元/吨；云南民营标二报 11200 元/吨；泰国 3#烟片 17 税 13700 元/吨。

临近假期，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 12700 元/吨；云南民营标二报价 11200 元/吨左右；泰国 3#烟片报价不多，听闻 17 税报价 13800 元/吨。

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 11600 元/吨；大厂无税报价 11900 元/吨，实际买盘有限。

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 9800 元/吨；临近假期商家退市观望，整体成交气氛零散。

山东市场进口天然乳胶小幅上涨，三棵树桶装乳胶市场报价 9800 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。

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。少量三棵树桶装乳胶市场报 9800-9900 元/吨。

外盘胶方面：

图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图6、青岛保税区进口天然橡胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、2 月 13 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	62.15	61.90	62.35	62.10
	RSS 2	61.55	61.30	61.75	61.50
	RSS 3	61.00	60.75	61.20	60.95
	RSS 4	60.70	60.45	60.90	60.65
	RSS 5	60.25	60.00	60.45	60.20
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

图 8、2 月 13 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	50.38	48.77	--	--	--
素叻他尼	58.55	49.89	48.89	--	--	--
洛坤	58.55	47.48	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

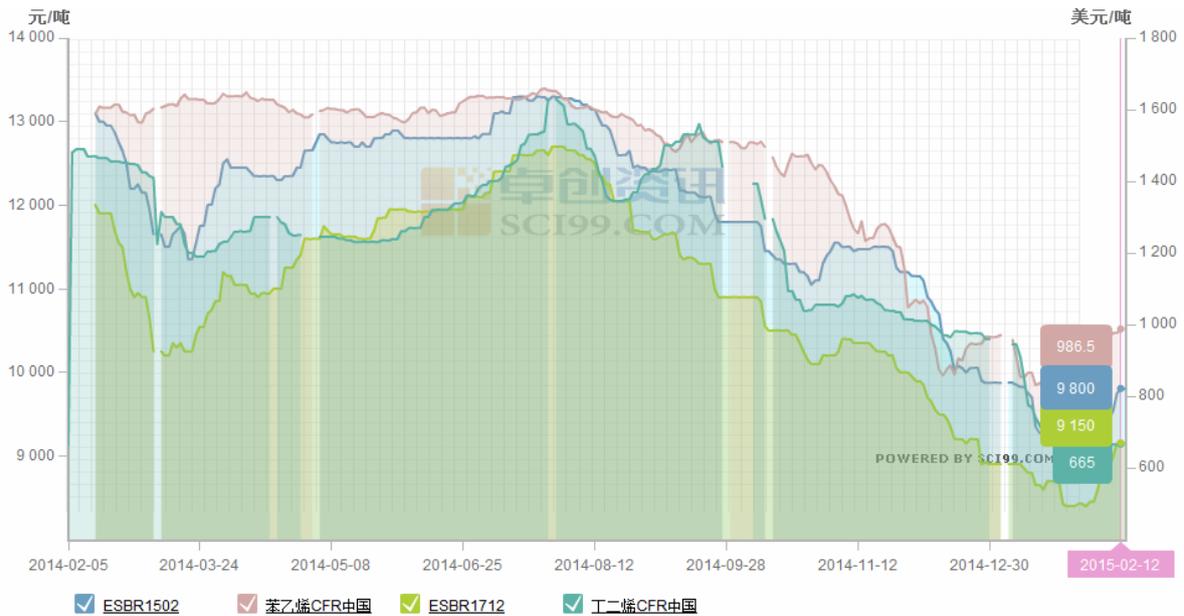
本周丁二烯北方主要外销厂家出货情况尚可，厂家取消大户价，出厂统一执行 5210 元/吨，此价格执行至年后。受此影响，山东市场丁二烯市场价格波动不甚明显，加之部分业者陆续退市，市场商谈气氛一般。华东市场消息安静，贸易商暂停报价，市场略显冷清。临近春节假期，业者操作积极性有限，加之目前高速运输受限，市场整体或难有明显波动。近期外盘市场消息相对平稳，暂无成交消息听闻，对国内市场指引有限。预计下周国内丁二烯市场弱势维稳走势延续，关注市场最新消息指引。

销售公司稳定丁苯橡胶报价，尽管买气较弱，但参考报价相对坚挺，局部仍有小幅上涨。长假脚步越来越近，下游工厂多已停工放假，物流运输等也渐近假期状态，投机商面对当前高位也多无采购意向，整体交投冷清，有价无市日渐明显。预计下周丁苯橡胶市场延续清淡

局势，报价稀少，零星报价仍然坚挺，关注供应商动态。山东地区抚顺、吉化、齐鲁丁苯 1502 参考价格在 9400-9900 元/吨水平上，实单商谈。

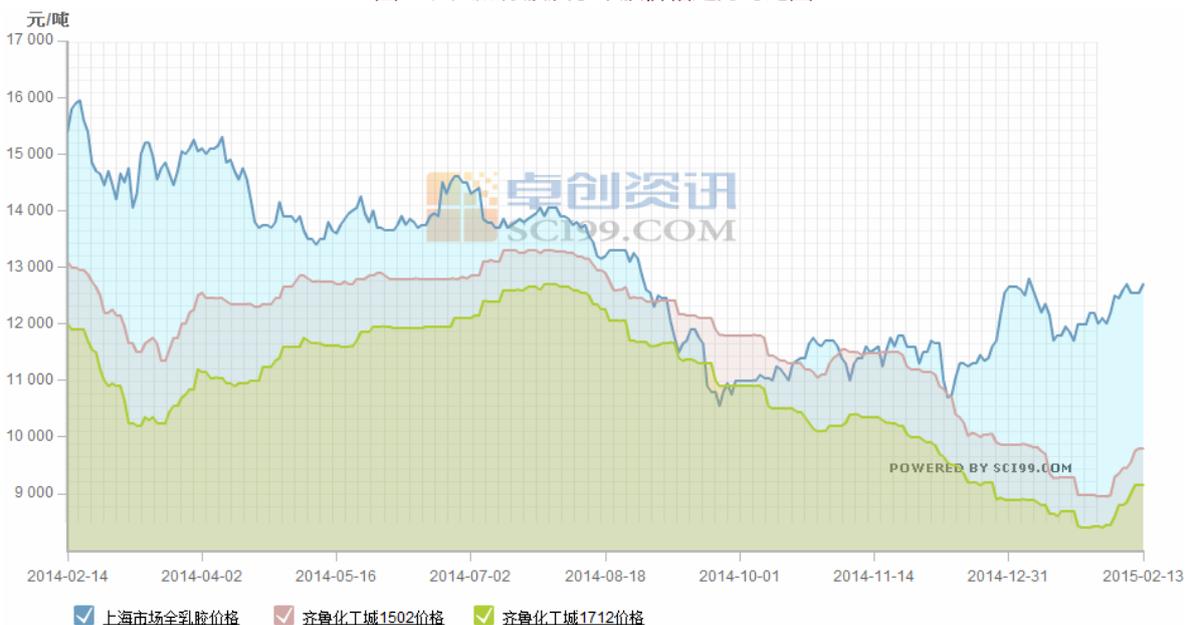
顺丁市场行情高位窄调，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘维持在 8800 元/吨附近，华东区域高桥顺丁报盘继续走高至 9300 元/吨附近，山东区域大庆顺丁报盘在 8600 元/吨附近，终端企业进入春节假期，市场明显缺乏买气，商家操盘兴趣弱化，随行就市，实盘商议为主。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 8600-8900 元/吨，低端报盘为大庆顺丁，高端为齐鲁、燕山顺丁，市场现货供应量不多，实盘仍无低价出货意愿。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内外天胶库存：

截止 2 月 13 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单小幅增加。周库存 164681 吨，较 2 月 6 日当周小幅增加 75 吨；周注册仓单 130760 吨，较 2 月 6 日当周小幅增加 400 吨。

截止 1 月 30 日青岛保税区橡胶库存统计，总库存增长至 15.9 万吨水平，较 2015 年 1 月中旬的 14.2 万吨，整体上涨了 1.7 万吨，涨幅 11.97%。此次库存增长主要来自复合橡胶和天然橡胶的增加。其中，天胶 11.82 万吨，复合胶 2.91 万吨，而合成胶则有 1.18 万吨。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 1 月 20 日，日本港口橡胶库存微降 0.5% 至 12976 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图

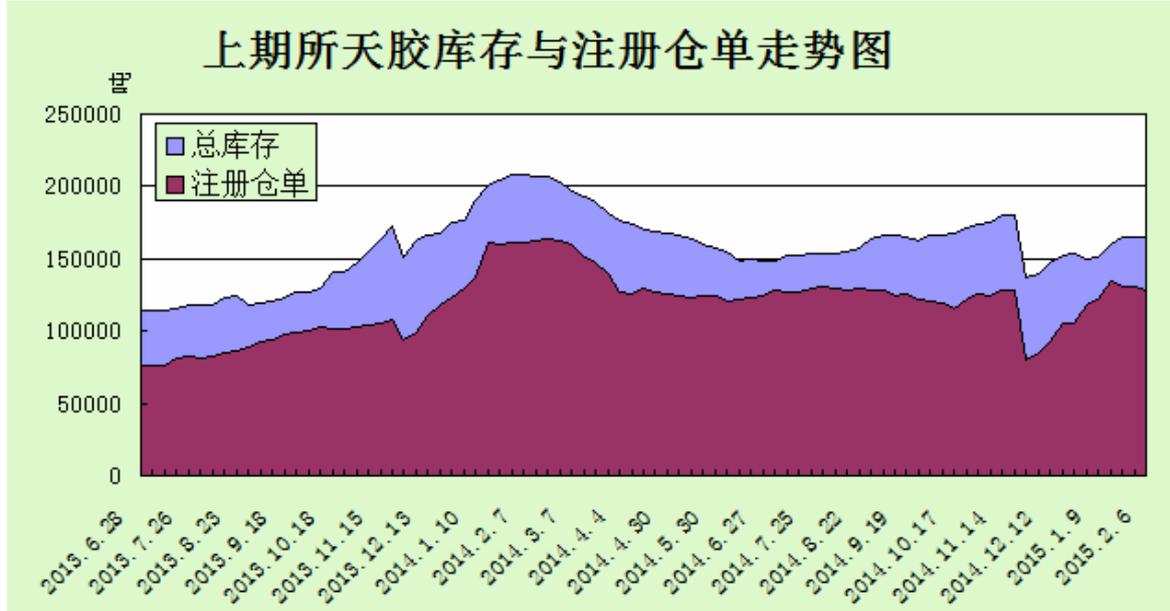


图 14、青岛保税区橡胶库存走势图

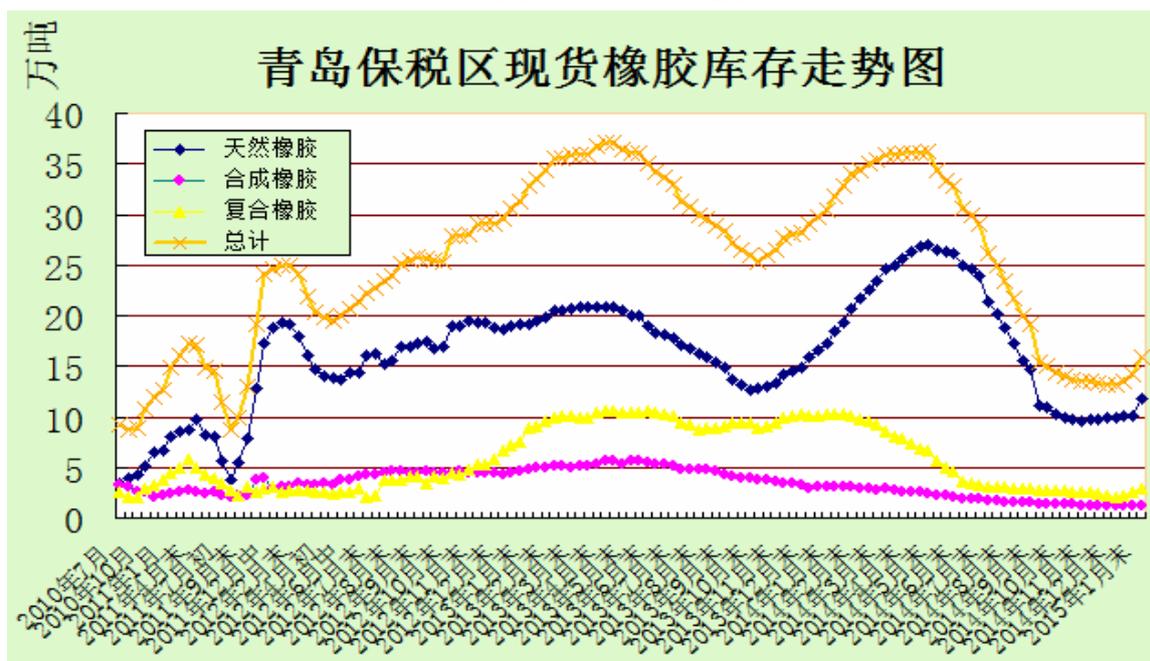
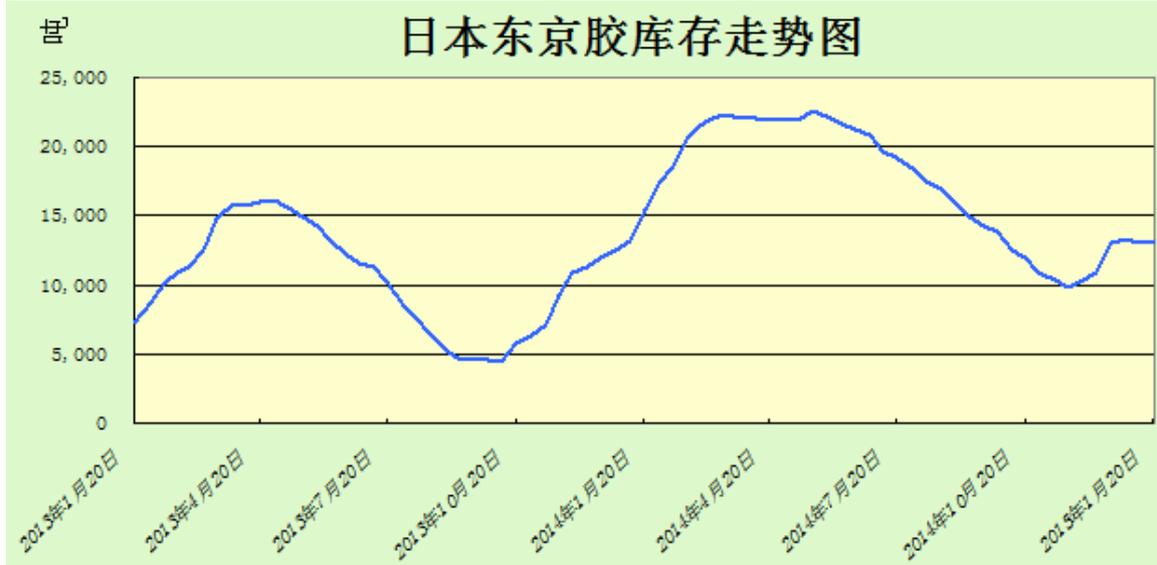


图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

国内对全乳胶大规模收购令沪胶标的全乳胶品种变得稀少，泰国政府持续高价购入烟片胶也加剧了沪胶海外胶种的紧缺程度。多头倚仗期货可交割胶数量暂时不足的现状，与空头分庭抗礼，并于本周继续拉抬沪胶期价重心并一度逼近 14000 元/吨一线整数关口。从去年 9 月至今的日 K 线走势来看，沪胶 1505 合约似乎完成了“头肩底”的筑底阶段，预计下周突破万四关口存在较大可能性，不过需关注节后胶价走弱风险，下游终端需求乏力成为利空因素。

【下周操作建议】

沪胶 1505 合约继续维持偏强姿态，试探 14000 元/吨一线压力。

宝城期货各地营业部

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：0791-86259955

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

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2001, 2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

临海市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区 中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼 1401 号

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-86208700

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999717

宝城期货上海营业部

地址：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

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。