

## 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 4 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	13365	13825	13270	13500	13585	200	1.50%	669098	186778	-6874

图 1、沪胶 1505 2 月 4 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4日天然橡胶注册仓单127360吨，较昨日持平。

### 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	206.4	211.9	206.1	211.2	211.1	4.7	2.28%	4326	10703	0

图 2、日胶连续 2 月 4 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.进入2015年，新一轮货币战争硝烟再起。就在昨日，澳大利亚央行意外宣布降息25个基点，不仅成为“宽松俱乐部”的新成员，全球货币战也再加入一名“大将”。澳大利亚央行宣布将基准利率下调25个基点至2.25%，为2013年8月以来首次降息，利率水平创下历史新低。澳大利亚央行表示，美国经济持续走强，欧元区和日本经济都比预期要弱，降息旨在提振经济、刺激商业活动和家庭支出。在亚洲经济增速放缓的情况下，出口导向型的澳大利亚经济面临潜在外部风险不断增加，加上以铁矿石为代表的大宗商品价格走低，澳大利亚央行有放宽货币政策刺激投资的压力。

2. 全国乘用车市场信息联席会（以下简称“乘联会”）秘书长表示今年车市开局并不乐观，乘用车销量呈逐步下降趋势。本应在春节前出现的购车高峰至今还未出现，无论是零售量还是批发量都将难以达到预期目标。根据乘联会的统计数据显示，今年1月乘用车日均销量仅为5.13万辆，同比下降6%，环比下降7%。同时，今年1月厂家销量进度也是历年相同月份中走势最慢的。其中，1月上旬，合资车与豪华车的销量均出现下滑，其中合资品牌订单环比下降6.4%，豪华车订单环比下降9.4%，下降幅度非常大。此前乘联会预计今年1月乘用车零售目标将达到190万辆，同比增长9%，环比下降2%，但从目前来看零售量和预期的估算还存在一定差距。而原本对今年1月乘用车批发量的预期目标为191万辆，同比增长12%，环比下降3%。但目前批发量也未达到预期目标。

3.欧洲轮胎行业某知名人士表示，随着美国“双反”调查结果出炉，关税提高，中国轮胎制造商将加强与欧盟的贸易合作。对此，德国轮胎贸易协会BRV首席执行官Dreschler称：“一般来说，我们会这样假设，但我们同时认为，短期内，

这不会影响欧洲市场。预计未来，中国轮胎制造商将加大对欧盟所需轮胎的生产。到那时，中国轮胎将会影响到欧盟市场的正常运行。

4.根据统计机构数据，2015年1月美国轻型车新车销量为115.2万辆，同比增长13.7%，创下近年来同期新高。美系车和日系车成为增长主力，大众也实现连续同比攀升。数据显示，2015年1月份美国市场轻型车新车销量达到1,152,480辆，对比2014年1月份的1,013,426辆，同比增幅为13.7%。据悉，这是年以来，美国车市在1月最大的同比增幅。按照1月份销售速率，2015年全年美国车市的销量SAAR（季节性调整年化销量）预期值高达1,670万辆，超过此前业内普遍预计的1,650万辆。油价下滑推动了新车尤其是卡车（皮卡和SUV）的销量上行。

5.美国橡胶生产商协会(RMA)预测，美国2015年的轮胎出货总量将比上一年略有提升。该机构预测，2015年轿车胎、轻卡胎和卡车胎的出货量将要达到3.106亿条，比2014年增长0.2%。由于考虑到汽车销售量增长，2015年轿车原配胎的出货量预计会有所增长，而替换胎的出货量将会下降不到1%。RMA预测，2015年，轻卡和商用卡车原配胎和替换胎的出货量会有所增长。

6.美国商务部公布的报告显示，美国12月工厂订单环比大降3.4%，不及预期的环比降2.4%，11月数值下修为环比降1.7%。美国12月耐用品订单修正值环比下降3.3%。工厂订单数据表明美国制造业活动放缓。

7.希腊财长向英国《金融时报》表示，希腊政府不会再要求减计3200多亿欧元的外债，而是要用“债务互换清单”缓解债务负担。具体做法是用新发债券交换债权人目前持有的希腊债券。第一种新债券与希腊的名义经济增长挂钩，用它来替换欧洲国家救助希腊的贷款。第二种新债券被Varoufakis称为“长期债

券，它将替代欧洲央行持有的希腊债券。这意味着希腊可以避免德国和其他债权国不会接受的债务减计。

8.圣路易斯联储主席称，美联储应尽快加息，随后根据经济数据调整货币政策，小幅加息将利好通胀，同时还可维持宽松政策。同日，明尼苏达联储主席称，低油价对通胀的负面影响消除后，如果通胀还不能朝2%前进，美联储需考虑新一轮QE。美国经济已接近正常状态。当前宽松货币政策是合适的，但经济危机期间采取的紧急货币政策，利率接近0水平，是不适用的。

## 【现货市场报价】

4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大幅反弹，民营全乳11800元/吨，民营标二报10400-10500元/吨，民营5#报价10900元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体大幅反弹，贸易商跟涨报价积极性较高。目前报价如下：13年国营全乳报价12500-12600元/吨；14年国营全乳胶报价13000元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13400-13500元/吨；越南3L胶市场报价混乱，17税大厂报价12600-12700元/吨，小厂靓货报价12400-12500元/吨；越南3L复合报价11400元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场整体反弹，贸易商积极跟涨报价，实际询盘有限，实际交投不佳今日报价如下：13年国营全乳胶报12500-12600元/吨，民营标二报11200元/吨左右。越南3L胶17税靓货报价12500元/吨左右，大厂优质货价格较高；泰国3#烟片17税13400元/吨左右。

沪胶大幅反弹，业者惜售情绪升温，整体报盘稀少。今日报价如下：14年云南民营全乳报价12300-12400元/吨左右；听闻13年云南国营全乳报价12500-12600元/吨；越南3L胶市场报价混乱，17税小厂报价12200元/吨左右；

天津地区天胶市场报价整体反弹，13年云南全乳胶报12500元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13400-13500元/吨，实际商谈为主。

今日广东天胶市场价格整体反弹，实际成交商谈为主。小厂越南3L胶无税报价11500元/吨；大厂无税报价11900元/吨。贸易商积极跟涨报价，实际买盘有限。

福建地区天然橡胶市场报价大幅反弹，部分越南3L胶17税报12500元/吨，越南3L复合胶报11400元/吨，实际交投商谈为主。

业者反映工厂虽原料库存不多，但整体备货意向薄弱，且临近春节厂家陆续放假，终端买气极度低迷。因此即使期货反弹令人民币价格跟涨，但整体实际成交惨淡不已。目前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格12200-12300元/吨；13年云南国营全乳含税价格12400元/吨左右；民营标二含税报价11000-112000元/吨。

浙江市场进口天然乳胶价格稳中小涨，三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；贸易商虽然跟随沪胶上调现货报价，但下游工厂采购低迷，因此整体走货不佳。

山东市场进口天然乳胶稳中小涨，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；听闻节后到港的知知桶装乳胶市场报价9200元/吨左右。当前业者反映虽然价格整体跟随期货走高，但实际成交商谈确定。

上海市场进口天然乳胶报价盘整运行，黄春发桶装乳胶价格9300-9400元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9600元/吨左右；受沪胶反弹提振，乳胶现货市场报价整体走高，但由于目前临近春节，厂家离场休息，市场人气不佳，因此实际成交气氛惨淡不堪。

福建市场进口天然乳胶报价上涨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。临近春节下游采购愈发冷清，商家整体走货滞缓。

### 外盘胶方面：

图 3、2月4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	48.55	46.90	--	--	--
素叻他尼	58.55	48.89	47.89	--	--	--
洛坤	58.55	47.47	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2月4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	58.55	58.30	58.75	58.50
	RSS 2	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 3	57.40	57.15	57.60	57.35
	RSS 4	57.10	56.85	57.30	57.05
	RSS 5	56.65	56.40	56.85	56.60
标胶	STR 5L	51.95	51.70	52.15	51.90
	STR 5	50.05	49.80	50.25	50.00
	STR 10	49.35	49.10	49.55	49.30
	STR 20	48.95	48.70	49.15	48.90
散装浓缩胶乳		35.05	34.80	35.25	35.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

国际油价大幅反弹刺激国内化工品集体上扬，间接带动合成胶价格有望迎来补涨走势，从而给予沪胶突破上行提供动力。可以看到，今天国内沪胶期货主力1505合约一举突破前期三角形震荡整理区间，大幅走高，期价最高涨至13825元/吨，不过由于目前下游需求较为疲弱，期价持续走强缺乏需求端支撑，空头反击令午后开始的胶价回吐此前大半涨幅。截至收盘时沪胶1505合约小幅收涨1.50%或200元/吨，成交量达669098手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少6874手，至186778手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价受油价刺激而大幅突破上行，不过缺乏下游需求支撑的胶价亦受到空头打压而出现回吐涨幅的走势，留下带上影线的小阳线。由于目前沪胶期货可交割标的物的现货价格偏强，而原油企稳反弹，预计未来胶价将维持在半年线上方运行，不过大幅拉涨依然面临空头打压的风险。从持仓上看，1505合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的4689手小幅减少至3580手。

## 【操作建议】

沪胶1505合约突破上行，但面对13500元/吨上方压力仍需时日消化。

# 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

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。