

## 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 17 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 1605	10530	10575	10415	10450	10490	-105	-0.99%	427986	257018	-2074

图1、沪胶 1605 合约 2月 17 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17日天然橡胶注册仓单216280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	154.9	155.6	152.1	152.9	152.6	-1.1	-0.71%	3242	11693	-586

图2、日胶连续 2月 17 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. 巴西央行15日最新公布的《焦点调查》报告显示，其调查的该国主要金融机构平均预测，2016年巴西经济将萎缩3.33%。数据显示，2015年，巴西通胀率高达10.67%，经济陷入近二十五年以来最为严重的衰退。目前官方的去年经济增长数据尚未出炉，市场估计巴西经济去年萎缩3.71%。为提振经济，巴西政府采取了大幅削减财政支出及提高税收的应对措施。然而，加税措施遭到企业界强烈反对，巴西经济形势持续恶化。

2. 韩国央行在16日举行的例会上决定，连续第8个月维持基准利率于1.50%不变，符合市场此前普遍预期。分析人士指出，韩国央行认为当前稳定金融市场尤为重要，从而决定维持基准利率不变。韩国对外出口仍然低迷，国内经济形势不容乐观，尽管如此，国内外金融市场情况不尽如人意，因此很难在此次会议上就降息刺激经济。

3. 欧洲汽车工业协会(ACEA)16日发布的报告显示，今年1月份欧盟新车注册量同比增长6.2%至106.1万辆，为连续第29个月实现增长，显示欧洲汽车市场在新年伊始保持上升势头。主要市场中，意大利市场新车注册量同比增长17.4%，成为欧盟表现最好的市场，并超过法国，成为仅次于德国和英国的欧盟第三大汽车市场；西班牙新车注册量同比增长12.1%，创下同期最佳表现；法国市场增长4%，德国增长3.3%，英国市场增长2.9%。

4. 德国联邦机动车管理局KBA月初发布的数据显示，上个月该国乘用车注册量实现了3%的增长，达到2008年以来的最高同期水平。2016年1月份，德国市场乘用车注册量为218,365辆，同比增长3.3%。其中本土大众品牌销量同比下滑8.8%至47,147辆，奥迪则同比劲增22.5%至21,741辆。

5. 2月10日，有着全球航运业风向标之称的波罗地海干散货指数（BDI）报收290点，达到了自1985年1月份波罗的海交易所开始编制该指数以来的最低点。对此，有航运业上市公司相关负责人人士向《证券日报》记者分析，BDI指数的下跌主要是因为全球经济整体不景气的关系。不过，航运业是个周期性的行业，目前只是处于低谷才会如此低迷。

6. 根据机动车整车出厂合格证统计，在1月份生产的1.61万辆新能源汽车中，纯电动乘用车7952辆，同比增长3倍，插电式混合动力乘用车生产4887辆，同比增长115%；纯电动商用车2422辆，同比增长80%，插电式混合动力商用车834辆，同比下降4%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前六批的国产新能源汽车1.55万辆，占1月产量的97%。

## 【现货市场报价】

17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。

云南市场天然橡胶现货报价持稳，部分商家观望暂不报价，部分随行就市报价。元宵节前下游多少量补货，成交零散。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格9600-9800元/吨，5#参考价格8900元/吨，15年国营标二参考价格8600元/吨，泰三烟片11000元/吨（13税），孟定烟片8800-9200元/吨，缅三报价8500元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8800元/吨（17税），价格仅供参考，实单商谈为主。

沪胶连续两日反弹后开始维持整理，而下游轮胎厂尚未集中返市，整体需求面表现薄弱，经销商持货观望，市场有价无市，成交零散。目前市场参考报

价如下：听闻14年云南国营全乳报价10000-10100元/吨；越南3L胶市场报价稀少；听闻少数越南3L小厂靓货9300-9400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年宏曼历烟片报价10700-10800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

山东地区天然橡胶现货市场报价弱势回调，受沪胶涨后回调影响，加之下游工厂尚未全面返市，从而导致整体交投冷清，实际成交惨淡。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10000-10100元/吨；14年云南国营全乳胶报价10000-10100元/吨；15年云南国营全乳10400元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶或越南3L复合商家多持货不报价；听闻少数小厂靓货报价9400元/吨水平；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10700-10800元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场报价窄调，由于年后市场需求惨淡，基本持稳昨日水平。听闻少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价在9900-10000元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9500-9600元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9300-9400元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在10700-10800元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，有少量工厂为元宵节后生产补货，但整体交投热情尚未完全恢复。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价稀少，市场人气尚未恢复，下游需求惨淡，商家持稳昨日价格。少量报价参考如下：越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800元/吨（17税），

实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价较少，市场人气尚未恢复。少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价10000-10100元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，参考报价10600-10700元/吨。实单商谈为主。

江苏地区天胶市场报价持稳，市场交投十分冷清，报价不多，较少为试探性报盘，商家多在观望等待。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9900-10000元/吨；越南3L大厂靓货报价9500-9600元/吨。泰国大厂15年烟片报价11000元/吨。

据衡水市场业者反映，目前多数工厂尚未返市，因此实际拿货兴致不高，但由于节前库存量较少，节后返市存少数零散成交。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10200元/吨；15年民营全乳报价10200-10300元/吨；听闻标二胶报价9300元/吨，少数不含税8500元/吨；越南3L原胶报价稀少；听闻少数不含税报价9300元/吨；泰国烟片现货不多，报价有限，15年大厂烟片不含税10300-10500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，商家多少量试探性报盘，交投十分清淡。参考价格如下：黄春发桶装乳胶参考价格在8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，当前交投氛围有小幅恢复，下游工厂为准备元宵节后开工多有补货。港上现货联益太空包报价7600元/吨；黄春发太空包报价7700元/吨。黄春发桶装乳胶报价8400-8600元/吨；牵牛花桶装乳胶报价8300元/吨；三棵树桶装乳胶货源稀少，少量听闻9000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，市场货源维持正常水平，但下游需求欠佳。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700-8800元/吨左右，实单商谈为主实单。

浙江市场进口天然乳胶市场价格稳定，黄春发桶装乳胶市场报价稀少，听闻少数报价8500元/吨左右，三棵树桶装乳胶报价8800元/吨；听闻海南民营散装乳胶报价7300元/吨上下。因终端需求尚未恢复，加之乳胶美金价格持续低迷，导致商家对后市行情心态悲观，价格多低迷震荡。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势整理，主流参考报价黄春发桶装乳胶8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场少数报价8800元/吨左右。受沪胶涨后回调影响，加之美金乳胶价格弱势以及下游工厂尚未集中返市，导致整体成交稀少，贸易商报价逐渐趋于理性，然实单成交依旧不佳。

### 外盘胶方面：

图3、2月17日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2016年3月		2016年4月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	45.90	45.65	46.10	45.85
	RSS 2	45.30	45.05	45.50	45.25
	RSS 3	44.75	44.50	44.95	44.70
	RSS 4	44.45	44.20	44.65	44.40
	RSS 5	44.00	43.75	44.20	43.95
标胶	STR 5L	42.00	41.75	42.20	41.95
	STR 5	38.20	37.95	38.40	38.15
散装浓缩胶乳		28.30	28.05	28.50	28.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、2月17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	38.88	38.45	37.49	-	-	-
素叻他尼	38.78	38.38	37.88	-	-	-
洛坤	39.49	38.65	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

连续两个交易日的快速拉升导致市场获利多单出逃意愿增强，市场做空力量也显著上升，今天国内沪胶期货表现偏弱，主力1605合约期价重心略微下探，空头力量占据主导地位。截止收盘全天略微收低0.99%或105元/吨，成交量达427986手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少2074手，至257018手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约维持偏弱姿态运行，市场空头力量占据主导地位，前期获利多头继续出逃。产胶国联合减少天胶出口以及美联储释放放缓加息的信号成为近期沪胶走强的原因，但面对下游需求依然疲弱的现实，期价上行空间存在缩水。从持仓上看，1605合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的16211手大幅增加至19109手。

## 【操作建议】

沪胶1605合约构筑双底，期价维持强势。

# 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 框 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

## 免责条款

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資目标、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。