

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 19 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	10480	10635	10390	10615	10510	120	1.14%	591054	276358	15448

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 19 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19日天然橡胶注册仓单221450吨，较昨日小幅减少430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	152.6	153.6	150.0	153.2	152.6	0.6	0.39%	4844	11888	239

图 2、日胶连续 2 月 19 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. 旧金山联储主席威廉姆斯昨天在旧金山接受采访时表示，他的经济和政策展望与去年12月无异。去年12月美联储启动近十年来第一次加息，当时，他与其它联储官员预期2016年还会有四次加息措施。对于美联储公布的1月货币政策会议纪要，经济学家大多认为，纪要显示，联储决策者越来越担心全球经济下滑和金融环境恶化影响美国经济。有经济学家认为，在去年12月启动加息后，目前美联储还不愿再次加息。但显然，威廉姆斯对这一点没有这么担心。

2. 如果欧元区经济复苏确实需要更多“弹药”，那么下个月欧洲央行行长德拉吉推出更多刺激的措施将会获得广泛支持。今天晚间公布的欧洲央行1月货币政策会议纪要显示，欧洲央行委员会一致认同，已经较为激进的货币政策立场“需要被检视、并可能重新考虑”。3月的政策会议非常重要，到时候会公布央行对宏观经济的预测，该预测一年公布两次。

3. 美国上周首次申请失业救济人数意外下降至26.2万人，低于预期的27.5万人以及此前一周的26.9万人。劳动力市场的走强，意味着美联储仍有可能考虑在今年内加息。美国2月13日当周首次申请失业救济人数26.2万，创11月21日当周以来新低，预期27.5万，前值26.9万。美国2月6日当周续请失业救济人数227.3万，预期225.0万，前值从223.9万修正为224.3万。美国劳工部报告显示，美国上周首次申领失业救济人数较此前一周减少约7000人，创下11月21日以来新低，略高于去年创下的43年来低位。

4. 据东京2月19日消息，橡胶价格持于七年低点，对此忍无可忍的印度南部喀拉拉邦农户铲掉自己的两英亩橡胶种植地，以转种其他更划算的作物。东南亚种植地的类似趋势，为日本轮胎厂商拉响警报，刺激他们在传统产国以外寻

找新的供应来源。日本和美国的轮胎厂商一直在努力从银胶菊等替代品中提取橡胶。日本大型轮胎厂商占全球轮胎销售的近四分之一，是天然橡胶的主要买家。生产商担心，低价将意味着就连坚持种植橡胶的农户也可能缺乏资金用于更新老化的种植园。主要种植国泰国、印尼和马来西亚本月宣布计划削减橡胶出口，削减规模相当于全球产量的近6%；而且印尼称，随着农户砍掉橡胶树，其产量定将下降。

5. 据越南2月19日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2016年1月橡胶出口量为93,063吨，同比降0.9%，环比降36%。1月出口总额环比降36.5%，同比降21.8%。

【现货市场报价】

19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盘整，市场买气暂且不足，商家随行就市报价，实单具体商谈。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8600-8700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。

沪胶弱势小跌，现货商积极出货，但终端买气不佳，市场有价无市。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元/吨；听闻3L复合报价9200元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年宏曼历烟片报价10600-10700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窄调，据闻市场现货充足，下游正在恢复中，采购积极性不高，实际商谈有限。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；15年云南国营全乳10300元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶参考价格在9400-9500元/吨，无税参考报价在9000元/吨，越南3L复合参考价格在9300元/吨，越南10#胶报价8100元/吨；泰国烟片报价在10800-10900元/吨（RTT烟片和优尼科烟片），以上价格仅供参考，实单具体商谈。

窗体底端

窗体顶端

下游市场需求恢复缓慢，浙江市场报价维持稳定，据了解下游工厂开工多在正月十五以后，下周市场人气有望回温。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，越南民营3L占市场主流，货源充足，下游目前有少量备货，因此短期补货热情不高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9600-9700元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价横盘震荡，下游询盘稀少，实单还盘较少，价格跟随期货窄幅调整，商家观望情绪为主。今日少量参考报价如下：14年海标全乳

参考报价10100-10200元/吨；越南3L大厂靚货报价9550元/吨，小厂靚货报价9250元/吨。泰国大厂15年烟片报价11000元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，节后初返市，下游需求尚在恢复中，近期刚需偏弱参考报价如下：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10700-10800元/吨。实单商谈为主。

四川市场报价持稳为主，市场观望情绪为主，实单询盘较少。据悉15年云南民营全乳报10200元/吨；民营标二少量参考报价9300元/吨；越南3L大厂靚货参考价格10100元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

据衡水市场业者反映，市场货源供应充足，但下游工厂未全面开工，实际成交寡淡；而15年民营胶供应紧张，因昆明当地物流多安排在元宵节后。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10200-10300元/吨；15年民营全乳报价稀少，参考报价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。

外盘美金价格及国内天胶价格走高，导致商家拿货价格上涨，今日广东市场天然橡胶市场报价维持坚挺。报价参考如下：越南3L胶大厂无税参考报价9500-9600元/吨，小厂货无税参考价格在9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900元/吨（17税），实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价窄调，维持价格坚挺。据了解，下游制品行业需求惨淡，短期内刚需偏弱。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8800-8900元/吨左右，实单商谈为主实单。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场交投积极性不高，工厂需求十分清淡，商家持稳观望为主。黄春发、知知桶装乳胶持稳报价在8500-8600元/吨，黄春发太空包参考价格在7600元/吨，商家表示等待实单来询。海南民营散装乳胶持稳报价6800元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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8400-8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场少数报价8600-8800元/吨左右。贸易商船货陆续到港入库，市场货源供应较前期放大，但下游工厂拿货积极性较差，实单成交零散。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，厦门等港口已有船货陆续到港报关，市场货源有所增加，不过下游工厂多未陆续复工，实际成交放量有限。参考价格如下：黄春发桶装乳胶参考价格在8500元/吨，联益桶装乳胶参考价格在8300元/吨。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，港上仓库货源充足，市场交投稍有升温，但成交仍处于低位。现货联益太空包报价7600元/吨；黄春发太空包报价7600-7700元/吨。黄春发桶装乳胶报价8400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8900元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、2 月 19 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	46.65	46.40	46.85	46.60
	RSS 2	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 3	45.50	45.25	45.70	45.45
	RSS 4	45.20	44.95	45.40	45.15
	RSS 5	44.75	44.50	44.95	44.70
标胶	STR 5L	44.00	43.75	44.20	43.95
	STR 5	38.55	38.30	38.75	38.50
散装浓缩胶乳		28.60	28.35	28.80	28.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 19 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	38.97	38.58	37.73	-	-	-
素叻他 尼	39.17	38.67	38.10	-	-	-
洛坤	39.07	38.22	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在国际油价稳步上扬的背景下，国内沪胶期货虽在早盘一度回撤，但午后做多资金涌入还是令市场上行动力充沛，主力1605合约期价重心稳步上移，市场做头占据主导地位。全天最高涨至10635元/吨一线，截止收盘时小幅上涨1.14%或120元/吨，成交量达591054手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加15448手，至276358手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现先抑后扬的走势，盘中期价重心

稳步上移，市场做多力量占据主导地位。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合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的18442手小幅增加至18886手。

【操作建议】

沪胶1605合约构筑双底，期价维持震荡偏强态势。

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

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。