

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 23 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	10750	10820	10570	10645	10670	-55	-0.51%	526924	275448	-8758

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 23 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23日天然橡胶注册仓单221190吨，较昨日略微减少260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	155.2	157.7	154.2	155.9	155.3	0.5	0.32%	5802	11476	-412

图 2、日胶连续 2 月 23 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. 据北京2月22日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年1月天然橡胶（包括胶乳）进口量为222,561吨，环比降26%，比去年同期增2.4%；1月合成橡胶（包括胶乳）进口233,729吨，环比降19%，同比增74.8%。

2. 2016年1月，日本丁苯、顺丁胶产量同比均有增长。其中丁苯胶同比增0.4%，环比增13%；顺丁胶同比增15%，环比降13%。同时，日本丁苯、顺丁胶的总产量创2014年2月份以来的最高水平。

3. 2016年1月，国内重卡销量为36872辆，同比下降8%。其中，一汽重卡销量为7526辆，同比增长72%，超过东风（7478辆），跃升行业销量第一。

4. 欧元区2月份经济活动增速创创一年新低，服务业和制造业数据均不及预期。根据Markit公布的最新数据，欧元区2月制造业PMI初值51.0，创一年新低，不及预期；服务业和综合PMI均创十三个月新低。2月份欧元区通缩压力加大，除非三月份的数据出现提升，否则欧元区第一季度的经济增速可能会放缓至0.3%以下。鉴于欧洲央行在过去一年里推出了大规模的刺激政策，2月份的数据实在令人失望，这在很大程度上会增加欧洲央行3月份继续加码宽松的可能性。

5. 2016年2月20日，中国汽车流通协会对外发布2016年1月份“汽车经销商库存调查结果”。1月份汽车经销商综合库存系数为0.99，环比下降3%，同比下降18%，经销商库存水平依然处于警戒线以下，经销商库存水平与去年12月份相差不大，经销商处于去库存阶段，库存压力较小。2016年1月份，乘用车销量我235.2万辆，同比增长13.5%。销量的增长得益于春节前购买力的集中释放，经销商的销量增加，而且厂家对经销商的任务量并未做硬性要求，使得经销商库存消化情况较好，基本无库存压力，部分经销商出现库存不足现象。

6. 据路透社报道，通用汽车总裁日前公开表示，如果巴西市场持续下滑，该公司将重新考虑此前已经宣布在当地进行的投资计划。巴西是全球前五大单一汽车市场之一，但是目前已经陷入25年以来的最低谷。其希望未来半年至一年内巴西政治与经济状况能够实现好转，否则通用将对投资计划进行“重新评估”。

7. 受俄经济形势和原油价格下跌影响，畅销品牌大多数遭遇下行压力。2016年1月俄罗斯车市跌幅仍接近三成水平，销量缩水至8.2万辆。2016年1月俄罗斯市场轻型车（含乘用车和轻型商用车）销量为81,849辆，对比2015年1月份的115,464辆，同比大幅下滑29.1%。2015年俄罗斯汽车销量同比暴跌36%至160万辆，今年1月份下跌速度好于2015年平均水平。不过2015年1月的对比基数已经较低，远不能同俄车市巅峰时期相比，因而1月份跌势仍然较为严重。

【现货市场报价】

23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窄调，市场买气仍未恢复，询盘一般，持货商多随行就市报价为主。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格9800元/吨，5#参考价格8900元/吨，15年国营标二参考价格8700-8800元/吨，泰三烟片11000元/吨（13税），孟定烟片8800-8900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。

沪胶走低，上海地区天然橡胶现货市场报价下跌，商家普遍反应询盘有限，成交困难，不过多对3月存有信心。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营

全乳报价10200-10300元/吨，15年海南全乳胶报价10500元/吨；越南3L胶报价9400-9500元/吨；少量3L复合报价9200-9300元/吨；泰国3#烟片报价10600-10700元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌，商家继续随行就市报价，买盘意向一般，多倾向实单商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10200元/吨；15年云南国营全乳10400元/吨；15年标二报价9300-9400元/吨；越南3L原胶参考价格在9500-9600元/吨，无税参考报价在9000元/吨，越南3L复合参考价格在9000元/吨；泰国烟片报价在10800元/吨，RTT烟片有11000元/吨报价听闻，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，下游工厂逐渐复工，年前备货尚未消耗，拿货意愿一般，仅有零星成交。参考报价如下：14年全乳胶报价10300元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价继续稳定运行，下游工厂已经开始陆续要货，越南供应问题暂无影响。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小幅回落，期货小幅回调，现货价格跟之小幅回落，商家表示小单走货，询盘不多。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10400元/吨；越南3L大厂靓货报价9500元/吨，小厂靓货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价10800-11000元/吨。

市场人气日渐回暖，下游拿货意向一般，但由于商家拿货价格走高，今日广东市场天然橡胶市场报价持稳。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考

报价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10000元/吨（17税），实单具体商谈。

沪胶走高加之市场回温、浙江地区货源较少，浙江地区天然胶报价维持坚挺。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10100-10300元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9500元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9300元/吨；泰国3#烟片市场货源较少，参考价格在11300元/吨，仅供参考，实单商谈。

衡水天然橡胶现货市场报价窄幅调整，商家反应近日询盘气氛较前期有所好转，但下游拿货一般，放量有限。市场供应充足，而需求相对较弱，对后市看法谨慎。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10300-10500元/吨；15年民营全乳胶参考报价10500元/吨；听闻标二胶报价9200-9400元/吨；越南3L原胶不含税报价9200-9300元/吨，含税价格在9500-9600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税在10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

由于下游拿货意愿一般，今日浙江市场进口天然乳胶市场报价小幅下调。目前市场货源较少，下月初将有陆续到货，市场货源将得到补充。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，近期到港船货预售报价8500元/吨，三棵树桶装乳胶散货报价8900元/吨；联益、知知等太空包散装乳胶货源稀少，参考报价7500元/吨。实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格横盘整理，上海现货货源不多，商家多观望为主，主流参考报价黄春发桶装乳胶8500-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场少数报价8800-8900元/吨。目前现货桶装货源不多，太空包货源较少，下游工厂拿货积极性较差，实单成交零散。

天津市场进口天然乳胶报价持稳为主，商家表示现在多是小单走货，港上库存相对充足。现货黄春发、联益太空包7500-7600元/吨。黄春发桶装乳胶报价8500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8800-8900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，市场买气一般，商家随行就市报价。目前江苏地区货源有限，商家报价维持坚挺。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8700元/吨；三棵树桶装乳胶货源紧张，市场价格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，市场买气不高，商家也多持稳观望为主，海南国营桶装报价稀少。黄春发桶装乳胶持稳报价在8500-8600元/吨，黄春发太空包参考价格在7700元/吨，商家表示等待实单来询。海南民营散装乳胶持稳报价6900元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场现货稀少，报价窄幅调整，黄春发桶装乳胶参考价格在8400元/吨，联益桶装乳胶参考价格在8300元/吨，厦门港口货源不多，然市场买气不足，交投清淡。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、2 月 23 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	39.49	39.12	38.42	-	-	-
素叻他 尼	39.59	39.12	38.39	-	-	-
洛坤	39.59	38.88	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 23 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	47.40	47.15	47.60	47.35
	RSS 2	46.80	46.55	47.00	46.75
	RSS 3	46.25	46.00	46.45	46.20
	RSS 4	45.95	45.70	46.15	45.90
	RSS 5	45.50	45.25	45.70	45.45
标胶	STR 5L	44.50	44.25	44.70	44.45
	STR 5	39.55	39.30	39.75	39.50
散装浓缩胶乳		28.85	28.60	29.05	28.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着昨日沪胶期货创出阶段性新高，市场部分多头获利盘开始兑现，主力1605合约盘中期价呈现调整态势，夜盘涨势在早盘高开低走迅速回落并下探5日均线寻求支撑，市场多空分歧趋于加重，期价重心略微下移，截止收盘时沪胶1605合约略微走低-0.51%或-55元/吨，成交量达526924手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少8758手，至275448手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现冲高回落，震荡走低的态势，盘中空头力量开始发力，并对多头分歧加大，市场抛压有所加重。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的19357手大幅增加至20549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

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。