

## 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25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	10550	10800	10520	10540	10665	-70	-0.66%	717396	273616	5142

图1、沪胶 1605 合约 2月 25 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25日天然橡胶注册仓单220770吨，较昨日略微减少190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	154.5	157.0	154.2	155.9	154.1	1.6	1.04%	3872	11998	-116

图2、日胶连续 2月 25 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. IMF在上海G20会议前发布关于全球经济前景报告称，G20国家应当同意携手上调政府开支以化解全球经济加速下滑的风险，而近期市场动荡和发达国家产出疲软可能会迫使IMF进一步下调全球增长预期。IMF周三报告认为，全球经济的主要风险包括发达国家持续的市场震荡，新兴市场金融状况收紧、中国经济放缓的速度超过预期，以及油价的进一步下跌。

2. 汇商银行经济研究中心商业和产业战略高级负责人恩小姐透露称，尽管当前中国经济面临增长放缓的突出问题，但中国在亚太区域的影响力正在不断上升。中国官方将发布十三五规划，并设定未来经济增长的总体方向和目标，即保障经济增长稳定在6.5% / 年的水平。同时将人口出生率到2020年提升2倍。汇商观察认为，中国将会产生世界性的变革，具体表现在3个方面。中国政府会加大本国企业向外投资扩展的步伐。看看中国企业近几年在海外的动作就能够感受到。

3. 据LMC Automotive公司日前预测，2016年中国市场乘用车销量或将达到2,296万辆，同比增长8%。虽然中国经济增速放缓，但不会进入全面萧条。另外，轻型商用车销量今年有望达到378万辆，同比提升4%。在过去一年里，中国商用车市场相较乘用车市场陷入增长停滞。乘用车和轻型商用车合并之后，轻型车今年总销量有望在2,674万辆左右。SUV和跨界车则仍将是热的细分市场。2015年本土生产的跨界SUV销量飙升51%，而MPV销量提高了16%，相形之下轿车和掀背车销量下滑5.4%。

4. 2月22日，美国总统奥巴马在出席全美州长协会会议时表示，“中国对美倾销受国家保护的商品，在美国看来是行不通的。”奥巴马口中的所谓“受国

家保护的产品”，轮胎就是其中一项。2月19日，美国商务部发布公告，正式对原产于中国的卡客车轮胎展开反倾销反补贴调查（以下简称“双反”调查）。同一天，中国商务部便做出回应，“中国政府将密切关注该案进展，坚决利用世贸组织规则维护中国产业的正当权益。”

5. 目前尚无美国生产商表示支持对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎发起“双反”调查。不仅如此，美国相关产业表现优异，营业收入、雇员人数等表现良好，并不存在受到中国出口实质性损害的证据。中国将密切关注该案进展，坚决利用WTO规则维护中企正当权益。美国时间2月19日，美国商务部发布立案公告，宣布对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎发起反倾销反补贴调查，调查涉及中国100余家出口企业和巨额出口产品。

6. 近日，米其林集团发布2015年度财务报告。财报显示，米其林2015年销售额为211.99亿欧元，相比2014年的195.53亿欧元，增长8.4%；营业利润约为25.77亿欧元，同比增长12.2%；轮胎销量增长3.2%。据悉，这主要得益于乘用车胎和轻型卡车胎市场的增长(增长6.7%)。其中，2015年第四季度轮胎销量增长4.2%，乘用车和轻卡轮胎增长8.7%。

7. 国务院总理李克强2月24日主持召开国务院常务会议，确定进一步支持新能源汽车产业的措施，以结构优化推动绿色发展；部署加强文物保护和合理利用，传承文化根脉凝聚民族精神。会议指出，发展新能源汽车，推动产业迈向中高端，有利于保护和改善环境，是培育新动能的重要抓手、发展新经济的重要内容。近两年来，在国家政策引导和各方努力下，我国新能源汽车在研发推广、技术水平等方面取得明显成效，产销快速增长。下一步，要坚持市场导向和创新驱动，依托大众创业、万众创新，努力攻克核心技术，打破瓶颈制约，

加速新能源汽车发展步伐。

## 【现货市场报价】

25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。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元/吨，泰三烟片10700-10800元/吨（13税），孟定烟片8700元/吨，缅三报价8500元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8700-8800元/吨（17税），商家反应出货阻力较大，下游拿货意愿不强，价格仅供参考，实单商谈为主。

沪胶明显上扬从而对现货市场形成一定带动，但贸易商货源供应充足，而下游工厂实单询盘零散，导致成交稀少。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10300元/吨；越南3L胶报价9300-9400元/吨；少量3L复合报价9200-9300元/吨；越南大金杯报价9600元/吨；泰国3#烟片报价联益大厂烟片报价10900元/吨；小厂烟片10600-10700元/吨，低端10400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅走高，且相关产品顺丁胶上涨，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，近日询盘气氛见好，不过成交仍以小单为主。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10300元/吨；15年云南国营全乳10400-10500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9100-9200元/吨，越南10#复合国标报价在8700元/吨；泰国大厂烟片报价在11000元/吨上下，以上价格仅供参考。

考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，沪胶大幅走高，但下游需求有限，现货市场跟涨乏力。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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游工厂年前库存尚未消耗，需求恢复缓慢，市场仅有零星成交。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。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，目前库存高企，工厂需求稀少，整体交投十分清淡。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。

浙江地区天然胶报价持稳，烟片胶价格略有下调，下游工厂复工伊始，需求尚未完全恢复，现货价格上涨略显乏力。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10200-10300元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；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元/吨；泰国3#烟片市场参考价格在11100元/吨左右，有闻少量成交。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货企稳反弹，现货价格小幅跟涨，商家表示现在走货量依然不多，多观望或跟随期货报盘。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10500-10600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11000元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，贸易商反映目前现货供应充足，但下游工厂开工低迷，短期行情难有明显起色。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10500-10600元/吨；听闻标二胶报价9300-9400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；听闻少数大金杯价格10000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。

浙江市场进口天然乳胶市场报价稳定。目前市场货源较少，下月初将有陆续到货，市场货源供应压力放大。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，近期到港船货预售报价8600元/吨，三棵树桶装乳胶散货报价8900元/吨。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，主流参考价格黄春发桶装乳胶8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨。太空包货源稀少，少数高端报价难以成交。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，黄春发桶装乳胶参考价格在8400-8500元/吨，联益桶装乳胶参考价格在8300元/吨，部分在途货源尚未抵达，预计下月初到港。目前下游需求尚未完全恢复，且市场多不被看好，交投清淡。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场买气不高，黄春发太空包货源较少，下游工厂开工也不高，多小单采购观望为主。黄春发桶装乳胶报价在8500-8600元/吨，联益太空包参考价格在7800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。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货企稳反弹，现货价格小幅跟涨，商家表示现在走货量依然不多，多观望或跟随期货报盘。今日少量参考报价如下：14

年云南、海南全乳参考报价10500-10600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11000元/吨。

### 外盘胶方面：

图3、2月25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	41.25	40.85	40.25	-	-	-
素叻他尼	40.39	40.06	39.10	-	-	-
洛坤	40.29	39.80	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、2月25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	47.65	47.40	47.85	47.60
	RSS 2	47.05	46.80	47.25	47.00
	RSS 3	46.50	46.25	46.70	46.45
	RSS 4	46.20	45.95	46.40	46.15
	RSS 5	45.75	45.50	45.95	45.70
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	40.05	39.80	40.25	40.00
散装浓缩胶乳		29.35	29.10	29.55	29.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

### 【今日点评】

因国内股指大幅回调拖累，今天原本走势偏强的沪胶期货涨势受到打击，主力1605合约早盘表现强劲，期价稳步上扬至10800元/吨双底颈线位附近，不过午后走势逆转，期价震荡回落并翻绿，市场空头发力导致收盘时小幅走低

-0.66%或-70元/吨，成交量达717396手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加5142手，至273616手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现冲高回落的态势，盘中期价试探颈线位未能有效突破，市场空头抛压较为明显，多空分歧也有所加大，短线陷入调整格局。由于产胶国扶持政策不断释放，加之产区停产以及产胶国转入停割期，市场供应压力下降缓解沪胶偏弱格局，胶价重心存在上移动力。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的22252手小幅增加至22383手。

### 【操作建议】

沪胶1605合约短线存在调整压力，期价寻求10500元/吨一线支撑。

# 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

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。