

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 29 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	10410	10475	10220	10280	10335	-135	-1.30%	728186	264920	-452

图1、沪胶 1605 合约 2月 29 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29日天然橡胶注册仓单223820吨，较昨日大幅增加3100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	154.1	157.0	153.9	154.1	155.1	-1.1	-0.71%	5274	10666	-659

图2、日胶连续 2月 29 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. 为期两天的二十国集团（G20）央行行长和财长会议27日在上海闭幕。与此前舆论的焦点略微不同，本次会议没有推出所谓的“新广场协议”，汇率问题也不再被置于聚光灯下，取而代之的是，结构性改革被推到了舞台中央，持续多年的量化宽松（QE）成了各界的反思对象。究其原因，各国早已意识到，如果再不以改革来激发真正意义上的增长，经济下行风险甚至危机都将可能无限蔓延。国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德在回答《第一财经日报》记者提问时强调，当前全球面临的挑战是——低增长、高度不确定性以及不断积聚的下行风险，G20成员强烈表达了采取政策行动来进行风险防控和推动增长的迫切性，“必须结合货币政策、财政政策和结构性改革，才能实现增长目标。”

2. 据路透社报道，英国汽车制造商协会（SMMT）数据显示，受益于海外市场强劲的汽车需求的拉动，今年1月英国汽车产量同比增长8%。1月，英国汽车总产量达137,552辆，其中用于出口的部分同比上涨9.7%，占总产量的80%；面向英国本土市场的产量同比增长2.5%。英国1月产量数据给2016年带来了一个良好的开端。我们希望车企在政府的不断投资下在接下来的一年里实现产量的持续性增长，然而产量的增长主要还是取决于全球经济政治状况及消费者信心的增长。

3. 据印度2月19日消息，印度橡胶委员会周五称，由于国内产量下滑，印度1月天胶进口量同比攀升近21%至3.52万吨。1月天胶产量同比减少3.4%至5.6万吨。印度一经销商称，1月份，印度国内天胶价格猛跌至六年半低点，迫使胶农减少割胶。印度主要从印尼、泰国、越南及马来西亚进口天胶。

【现货市场报价】

29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幅调整。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格9700-9800元/吨，5#参考价格8700-8900元/吨，15年国营标二参考价格8550-8700元/吨，泰三烟片10700-11000元/吨（13税），孟定烟片8700元/吨，略高报价有闻，缅三报价8500元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8700-8800元/吨（17税）。市场供应充足，下游需求一般，成交商谈小单为主，价格仅供参考，实单商谈为主。

沪胶开盘后弱势下调导致现货市场心态悲观，而沪胶大幅下滑导致现货商下调报价。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9900元/吨；听闻15年海南全乳报价10500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10500-10600元/吨，少数高端10800。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小跌，近日市场买气有所恢复，但成交放量不大，多数小单商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9800-9900元/吨；15年云南国营全乳10100-10200元/吨；15年标二报价9200-9300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，越南大金杯报价在9600元/吨，越南3L复合参考价格在9200元/吨；泰国大厂烟片报价在10700-10800元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

近日市场买气有所恢复，但市场放量不大，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9500-9600元/吨，小厂货

无税参考价格在9300-9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900-10000元/吨（17税），实单具体商谈。

沪胶开盘低位震荡，受沪胶及市场需求影响，浙江地区天然胶报价跟跌。据了解部分商家近日货源较少，三月初将有部分补货。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在9900元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货17税散装报价9200-9300元/吨；大厂靓货17税报价9500元/吨泰国3#烟片市场价格在10700元/吨左右，15年大厂烟片报价11000元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价盘整，越南价格上调，对人民币现货带来支撑，工厂需求平稳，未见放量。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在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。

四川市场报价弱势下跌，而下游需求稀少，补货热情不高，现货价格跟随期货弱势下跌。据悉15年云南民营全乳报10300元/吨；民营标二少量参考报价9500元/吨；越南3L大厂靓货参考价格10100元/吨。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，期货震荡下跌，现货价格低位震荡，市场询盘稀少，贸易商热情不高。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10200元/吨；越南3L大厂靓货报价9400元/吨，小厂靓货报价9250元/吨。泰国大厂15年烟片报价10800-11000元/吨。

天津地区天胶市场报价下调，今日沪胶开盘低位震荡，受沪胶及需求面影响，现货市场价格小幅跟跌。参考报价如下：14年中化全乳胶报价9900-10000

元/吨，14年海胶全乳报价10000元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

衡水天然橡胶现货市场报价弱势运行，据当地业者反映虽目前现货供应充足，但3月份正值两会期间，环保因素将令工厂整体开工难有提升，实际需求面恐受拖累；而目前云南产区当地二级胶库存较多，但全乳整体供应紧俏从而导致采购成本居高不下。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10100元/吨；15年民营全乳胶参考报价10300元/吨；15年国营全乳胶参考报价10500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300元/吨；越南3L原胶不含税报价9200-9300元/吨，小厂靓货含税价格在9500-9600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税在10300元/吨左右，少数绿字头烟片含税价10000-10100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价盘整，商家表示成交少量，黄春发太空包货源较少，少量报价在7800元/吨；黄春发桶装乳胶报价在8500元/吨，知知桶装参考报价8400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。

天津市场进口天然乳胶报价盘整，商家表示多是小单走货，太空包货源相对稀少，市场询盘清淡，成交稀少。黄春发太空包货源较少，少量报价7800元/吨。黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶货源稀少，少量听闻8900元/吨，少量低端报价8500-8600元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

浙江市场进口天然乳胶市场报价稳定。周内船货即将到港入库，市场货源供应继续放大，然实单需求零散，因此导致贸易商出货积极性不佳，多静待实单商谈。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，三棵树桶装乳胶报价8800元/吨。

上海市场进口桶装乳胶价格稳定，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；太空包货源供应稀少。目前来看中间商手中桶装货源供应充足，但太空包依然处于供应紧缺状态。而终端实际需求表现欠佳，因此多数商家继续持货观望为主。

福建进口天然乳胶市场报价有限，月初部分在途货源将陆续抵达，听闻港口有到货部分尚未报关。黄春发桶装乳胶参考价格在8600元/吨左右，其它报价有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价窄调，目前市场库存尚可，市场人气有所恢复，但放量有限。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价8800元/吨左右，实单商谈为主实单。

外盘胶方面：

图3、2月29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	47.90	47.65	48.10	47.85
	RSS 2	47.30	47.05	47.50	47.25
	RSS 3	46.75	46.50	46.95	46.70
	RSS 4	46.45	46.20	46.65	46.40
	RSS 5	46.00	45.75	46.20	45.95
标胶	STR 5L	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	40.05	39.80	40.25	40.00
散装浓缩胶乳		29.55	29.30	29.75	29.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、2月29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	40.75	40.45	39.53	-	-	-
素叻他 尼	40.63	40.13	39.44	-	-	-
洛坤	40.63	39.45	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于股市大幅重挫，偏空情绪蔓延至商品期货。而承接上周调整势头，今天国内沪胶期货1605合约再度震荡下行，期价重心稳步下移，最低跌至10220元/吨，盘中一度跌破下方40日和60日均线支撑。截止收盘时沪胶1605合约小幅收低-1.30%或-135元/吨，成交量达728186手，较上周五小幅萎缩；持仓量小幅减少452手，至264920手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接跌势继续下探，期价一度击穿下方40日和60日均线支撑，市场做空力量占据主导地位，短线调整姿态延续。由于国内资金面趋紧，降准预期下降，胶价上行面临一定压力，前期多头出现获利了结现象，空头重新反扑。从持仓上看，1605合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较上周五的21643手大幅减少至20565手。

【操作建议】

沪胶1605合约短线存在调整压力，期价向下寻求支撑。

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

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。