

## 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 16 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	10525	10660	10465	10535	10555	205	1.98%	565878	259092	16162

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 16 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16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	156.9	153.8	154.2	154.0	0.6	0.39%	6603	12279	-553

图 2、日胶连续 2 月 16 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. 由泰国、马来西亚和印度尼西亚组成的国际橡胶三方理事会（ITRC）在2月4日发表声明，三国将联合限制橡胶出口，自2016年3月开始实施出口配额计划，时长6个月。该计划自2016年3月1日起至8月31日止，为期6个月。三国一致认为以此来限制天胶供应过剩的状况，并以此稳定天胶价格。据悉，泰国、印尼和马来来的削减配额分别为32.4万吨、23.8万吨和5.22万吨，共计61.5万吨的出口削减量。

2. 据中国海关最新数据显示，2016年1月，中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计46万吨，去年同期进口量为35万吨，同比增31.1%。去年12月共进口58.7万吨，环比降21.6%。

3. 据印度《经济时报》报道，2016年1月，印度轿车出口量同比锐减19%，国内销量则遭遇14个月以来的首次下滑。今年1月，印度轿车出口量为33,909辆，较去年同期的41,787辆下滑18.85%，主要为阿尔及利亚、欧洲及相邻国家汽车市场出口量的下滑。

4. 近期实际上我们一直在考虑企业的经营思路，想办法从原来扩大规模摊薄成本的做法，转移到提高附加值和服务的道路上，今年我们肯定不会说盲目地去扩大规模，而是以追求效益为主，今后也应该是这样。”2月15日，浙江杭州一家从事家纺出口的外贸企业负责人告诉21世纪经济报道记者。当天，海关总署公布了1月份的进出口数据，尽管对增速的下降已经有了预期，但是当进出口下降9.8%，出口下降6.6%，进口下降14.4%的数据公布时，外界依然感受到丝丝凉意。

5. 据印度《经济时报》报道，2016年1月，印度轿车出口量同比锐减19%，

国内销量则遭遇14个月以来的首次下滑。今年1月，印度轿车出口量为33,909辆，较去年同期的41,787辆下滑18.85%，主要为阿尔及利亚、欧洲及相邻国家汽车市场出口量的下滑。印度汽车制造商协会副秘书长苏家托·森表示，阿尔及利亚进行了技术规范方面的变革，印度面向该市场的新车出口由此受到了影响，印度方面正与阿尔及利亚方就此进行协商。

6. 日本天然胶进口量延续了9月份以来的下滑势头，2015年12月进口同比大跌26%，创年度进口最低值。由于去年2-8月份天胶进口量好于前年同期的表现，2015年日本天胶进口总量微跌1%。

## 【现货市场报价】

15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小涨，部分商家观望暂不报价，部分随行就市报价。有商家反应昨日已有少量成交。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格9600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。

沪胶延续昨日大涨态势，从而对现货价格形成支撑，虽然终端工厂采购尚未恢复，但市场人气受期货带动稍有改观，价格普遍上调。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10100-10150元/吨；越南3L胶市场报价稀少；听闻少数越南3L小厂靓货9300-9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年烟片报价10800元/吨，少数宏曼历烟片报价11000-11050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稀少，以全乳胶和烟片胶报价为主，其它货源报价有限，商家多观望市场，缺乏明确报价。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10100-10200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；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在11000元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

现货市场跟涨外盘和期货，浙江市场价格上涨。听闻少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9800-10000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9300-9500元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9200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。

天津地区天胶市场报价跟涨外盘及期货。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。

广东市场天然橡胶市场报价稀少，市场人气尚未恢复，观望气氛浓郁。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。

福建地区天然橡胶市场报价稀少，下游工厂尚未开工，据悉订单量也较少，商家多观望为主。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。

四川市场报价稀少，较年前有小幅上涨，但市场尚未恢复交投氛围，商家

也多持观望态度。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大厂靛货参考价格10000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稀少，下游尚未恢复开工，商家多观望为主，跟随期货有少量高端报价。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大厂靛货报价9600元/吨。泰国大厂15年烟片报价10700元/吨。

据衡水市场业者反映，少数工厂已陆续开工，但多数工厂基本位于12-15号之间，而在工厂进入稳定开工前市场仅少数实单零散成交。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，因下游多未恢复开工，缺乏买盘，持货商也多观望暂不报价，倾向实单商谈。

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。虽然沪胶持续攀升，但现货商跟涨乏力，因听闻业者反映目前下游工厂尚未返工，从而导致实际询盘冷清。

上海市场进口桶装乳胶价格高挺，主流参考报价黄春发桶装乳胶8600-8800元/吨；三棵树桶装乳胶市场少数报价8800-9000元/吨。价格仅供参考，实单商谈确定。目前来看市场人气尚未恢复，价格较节前无明显波动。

天津市场进口天然乳胶报价小涨，沪胶持续攀升带动市场气氛，但由于当前天津周边工厂尚未返市，整体需求惨淡，从而导致价格上涨乏力。听闻牵牛花桶装乳胶8400-8500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8800-9000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稀少，节后市场人气尚未恢复，商家观望气氛浓郁。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8800元/吨左右，实单商谈为主实单。

外盘胶方面：

图 3、2月16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16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	38.87	38.38	37.37	-	-	-
素叻他 尼	38.97	38.40	38.00	-	-	-
洛坤	38.87	38.37	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

承接昨日反弹势头，今天国内沪胶期货继续再度上扬，不过市场空头力量开始增强，且下游消费偏弱的格局还是制约沪胶期价难有大幅上扬的空间，主力1605合约呈现冲高回落的态势，期价最高涨至10660元/吨，截止收盘全天收涨1.98%或205元/吨，成交量达565878手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加16162手，至259092手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现冲高回落的态势，市场空头力量开始增强，前期获利多头部分出逃。产胶国联合减少天胶出口以及美联储释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合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日的17036手继续萎缩至16211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

## 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。