

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 18 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	10600	10435	10470	10495	-20	-0.19%	467492	260910	3892

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 18 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18日天然橡胶注册仓单221880吨，较昨日大幅增加5600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	152.4	155.3	151.5	152.6	152.6	0.0	0.00%	4696	11649	-44

图 2、日胶连续 2 月 18 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. 2016年1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.8%。其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.5%；食品价格上涨4.1%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨1.5%，服务价格上涨2.2%。1月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.5%；食品价格上涨2.0%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.4%。2016年1月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.5%，同比下降5.3%。工业生产者购进价格环比下降0.7%，同比下降6.3%。

2. 高盛在17日发布的报告中指出，前一日沙特、俄罗斯、卡塔尔以及委内瑞拉同意在其他产油国也加入的情况下，将原油产量冻结在1月份的水平。此举并不足以让油价见底。产量冻结协议可能是短期的，一旦库存停止上升，今年下半年各产油国开始扩大产量的可能性很高。报告指出，由于只是冻结产量而非减产，市场对欧佩克与非欧佩克国家15年来首次达成的协同限产决定感到失望。根据国际能源署1月份的产出数据，协议将产量冻结在1月份的水平，意味着欧佩克和俄罗斯产出将维持在每日4310万桶。

3. 截至2月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至27.81万吨，较1月底的26.18万吨增加1.63万吨，涨幅6.23%。具体来看，天然橡胶为23.42万吨，较1月底增长1.3万吨，涨幅5.88%；复合胶0.77万吨，较1月底增加0.04万吨，涨幅5.48%；而合成橡胶为3.62万吨，较1月底上涨0.29万吨，涨幅8.7%。此次库存增长主要受天然橡胶库存攀升影响，各胶种库存整体上升。

4. 欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区1月销量，上个月欧洲车市实现了6%的增长，主要单一国家市场均实现增长。1月份欧盟28国（马耳他数据暂不

可得，实为27国)新车销量同比增长了6.2%，达到1,061,150辆；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，1月欧洲地区销量为1,093,565辆，同比增幅为6.3%。德国依然是欧洲地区最大的单一汽车市场，1月销量同比增长3.3%至218,365辆，英国同比增长2.9%至169,678辆，意大利同比攀升17.4%至155,157辆，法国则同比上涨3.9%至138,400辆。

5. 法国汽车制造商协会 (CCFA) 日前公布了1月份新车销量，上个月该国新车整体销量同比增长5%。今年1月，法国市场乘用车销量为137,788辆，相较2014年同期的133,170辆上涨3.5%；轻型商用车销量为27,917辆，较前年同期的25,023辆同比攀升11.6%。综合乘用车与轻型商用车，1月法国新车整体销量为165,705辆，较前年同期的158,193辆增长4.7%，其中本土车企标致雪铁龙和雷诺占市场份额约56.2%，标致雪铁龙销量为52,540辆，同比增长5.5%，雷诺则同比微跌0.7%至40,556辆。

6. 美联储1月会议纪要显示，大宗商品下挫、金融市场剧动，引发美联储官员们的担心，认为经济中的不确定性在增加，经济前景有下行风险。“美联储通讯社”称，美联储在挣扎，看利率政策是否要对上升的风险做出回应。新年以来，股市和油价大跌、中国经济增速放缓、市场上的通胀预期走低，以及其它因素，让美联储内部分为两派阵营。一部分委员认为，威胁经济的风险因素已成为现实，另一部分委员认为，尚可观望，以等待更多证据。1月会议纪要显示，与会者们表示，上述因素将如何影响美国经济尚不清楚，但他们普遍认为经济中的不确定性在上升。许多委员认为，这些因素增加了未来经济的下行风险。一些与会者担心，若中国经济增速放缓超过预期，可能会拖累美国经济复苏。此外，其它新兴市场经济体的状况也令人担忧。

【现货市场报价】

18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，部分商家尚未入市，部分随行就市报价，下游拿货意愿不强，成交有限。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。

沪胶维持窄幅调整，而现货市场整体需求面表现零散，下游工厂零散补仓，行情多维持盘整运行。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9300-9400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年宏曼历烟片报价10800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活跃度不高，商家普遍反应询盘有限，下游尚未显露采购计划，成交稀少，多试探报价。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10100元/吨；15年云南国营全乳10400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；泰国3#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。

广东市场天然橡胶市场报价稀少，今日期货及外盘价格上涨，广东报价走高。少量报价参考如下：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。

福建地区天然橡胶市场报价小涨，有少量工厂为元宵节后生产补货，但需求较少，此外越南橡胶总公司不发货，对3L胶有一定支撑。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。

由于需求惨淡，浙江市场报价持稳，据了解下游工厂开工多在正月十五以后。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9400-9500元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9200-9300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。

江苏地区天胶市场报价横盘整理，下游拿货热情不高，商家依旧维持观望态度，持有仓位较低。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大厂靓货报价9550元/吨。泰国大厂15年烟片报价11000元/吨。

天津地区天胶市场人气略有升温，交投仍显清淡，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10700-10800元/吨。实单商谈为主。

据衡水市场业者反映，当前业者手中持货量零散，工厂零星成交导致整体交投不旺，据了解多数工厂全面复工将在元宵节前后。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。

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，听闻少数报价8500元/吨左右，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；听闻联益、知知等太空包散装乳胶7500元/吨。据业者反映终端制品行业需求惨淡，大型工厂原料库存充足，而中小型尚未全面复工，刚性需求在短期维持偏弱。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，市场人气回温有限，交投清淡。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。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，下游工厂复工集中在元宵节之后，已有陆续补货采购，2月船货陆续到港。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。

福建进口天然乳胶市场报价窄幅调整，商家少量试探性报盘，厦门等港口已有船货陆续到港报关，市场货源有所增加。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。

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8800元/吨左右。随着到港船货的增加，市场货源供应放大，但实际需求依然维持小单成交为主。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，已有船货陆续到港，下游开始为正

月十五开工陆续补货，市场交投升温。港上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8400-8600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18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18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	38.89	38.89	37.51	-	-	-
素叻他 尼	38.98	38.60	38.50	-	-	-
洛坤	39.05	38.28	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

沪胶继续上行面临较大压力，今天国内沪胶再度呈现窄幅整理态势，主力1605合约上行受阻，期价最高涨至10600元吨一线便承压回落，所幸下方5日均线支撑明显，市场多空力量处于平衡状态。截止收盘时沪胶1605合约略微走低-0.19%或-20元/吨，成交量达467492手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加3892手，至260910手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约维持窄幅整理态势，盘中期价虽一度冲高，但上行显然受到空头打压而出现回落。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合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的19109手小幅减少至18442手。

【操作建议】

沪胶1605合约构筑双底，期价维持窄幅整理态势。

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

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。