

## 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 3 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	10200	10220	10060	10155	10130	-5	-0.05%	469956	229982	-1962

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 3 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3日天然橡胶注册仓单215190吨，较昨日大幅增加1700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	157.1	157.4	153.5	154.0	154.1	-3.4	-2.16%	3552	9765	-1096

图 2、日胶连续 2 月 3 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. 新年伊始，欧洲和日本央行相继暗示或实行宽松，引发全球债券收益率普跌。美东时间周二上午，10年期美债收益率跌破1.9%至1.897%，创2015年4月以来最低。摩根大通全球债券指数已经跌至9个月低位，美银债券指数更是跌至12个月低位。日本央行上周意外宣布使用负利率，将金融机构存放在日本央行的部分超额准备金存款利率从之前的0.1%降至-0.1%，相当于对金融机构未来新增的超额准备金处以“罚金”，以鼓励金融机构借出更多资金。日本央行还表示如有必要将进一步降低负利率。

2. 普利司通美国公司近日宣布，出于安全考虑，将召回3.6万条FS561风驰通卡车轮胎。此次普利司通召回的轮胎，在2015年2月到2016年1月27日期间生产，是规格为255/70R22.5的FS561轮胎。该轮胎主要用于拖车，在美国和加拿大生产。普利司通称，被召回的轮胎由于质量问题，可能导致车辆行进过程中胎面剥离等不良后果。

3. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2016年1月库存预警指数为56.6%，比上月上升了4.0个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。从构成预警指数的5个分指数看，市场总需求、库存指数、平均日销量指数、经营状况指数相比上月下降，从业人员指数略有上升；调查显示，去年12月份，购车需求明显增加，厂家在12月份集中冲量，新年前的销量需求提前释放，而且消费者逐渐返乡过春节，导致1月份的市场需求相比去年底明显下降。因此，今年1月份，经销商销量相比去年年底有所下滑，尽管购车热潮减退，但经销商库存分指数仍有所下降，主要因为1月份经销商任务较为合理，库存消化情况较好。

## 【现货市场报价】

3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稀少，价格盘整。参考价格如下：15年民营全乳9500元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8500-8600元/吨，缅一9100元/吨，缅三8300-8500元/吨，不含税报价7900元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#送到工厂报价8600-8700元/吨（17税），泰三大厂烟片10600-10700元/吨（13税）。下游已经放假，中间商也陆续离市，市场交投清淡。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续小幅走低，而现货商基本离场观望，少数跟随期货调整现货报价，实际询盘冷清。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9700元/吨；14年海南国营全乳胶9750元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9300元/吨；越南3L胶小厂靓货9300元/吨；越南大厂3L市场报价9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂烟片报价10400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窄调。假期临近，市场人气清淡，报价有限，以下价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9700元/吨；15年民营云南全乳胶报价10000元/吨；15年标二报价9000-9100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9400元/吨，越南3L复合货少参考价格在8800元/吨，越南10#复合胶报价在8000元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10400元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

春节将至，多数商家已进入假期状态，缺乏主流报价，商谈寡淡。听闻少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9800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元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9100元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在10600-10700元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游已全部放假，市场十分冷清，商家少有报价，春节期间行情持稳为主。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。

天津地区天胶市场报价稀少，多数商家已经入假期状态，缺乏商谈。少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价9700元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，参考报价10500-10600元/吨。实单商谈为主。

江苏地区天胶市场报价持稳，市场已进入收尾放假状态，报价十分稀少，价格多持稳为主。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9800元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靓货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价10700元/吨。

据衡水市场当前交投冷清，终端离场导致询盘冷清，贸易商轻仓过年，市场整体交投极度冷清。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000-10100元/吨；15年民营全乳报价10200-10300元/吨左右；听闻标二胶报价9200-9300元/吨，不含税8700元/吨；越南3L原胶报价稀少；泰国烟片现货不多，报价有限，15年大厂洪曼丽烟片10700-10800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8300-400元/吨水平。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稀少，商家多已进入假期状态，缺乏商谈。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8600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。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，临近春节，商家多以放假收尾，市场十分冷清，春节期间市场价格多持稳为主。听闻黄春发桶装乳胶持稳报价8400-8600元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，听闻少量价格在8800-8900元/吨；进口太空包听闻少量报价7900-8000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、2月3日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年2月		2016年3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	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	38.70	38.45	38.90	38.65
散装浓缩胶乳		29.10	28.85	29.30	29.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、2月3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	37.06	36.56	36.08	-	-	-
素叻他 尼	37.20	36.60	36.10	-	-	-
洛坤	37.90	36.40	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

临近春节长假，国内沪胶期货延续窄幅整理态势，主力1605合约今天继续小幅盘整，下行空间较为有限，期价最低跌至10060元/吨一线，午后有所反弹重新回升至20日均线上方，不过整理反弹空间非常有限，期价受制于上方多条均线反压。且房地产新政未令沪胶受益，全天1605合约略微收低-0.05%或-5元/吨，成交量达469956手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少1962手，至229982手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约继续呈现窄幅整理态势，盘中期价重心略微下移，市场交投趋于清淡，空方依然处于强势地位。由于国内制造业数据较为疲弱，市场做多力量和信心均不足，需求乏力可能成为春节前胶价难以反弹的重要因素。从持仓上看，1605合约主力资金采取增空减多操作，净空寸较昨日的15893手大幅增加至18339手。

## 【操作建议】

沪胶1605合约上行面临较大抛压。

## 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

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。