

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 15 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	10100	10535	10055	10530	10330	295	2.88%	528802	242930	39516

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 15 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15日天然橡胶注册仓单216280吨，较节前持平。

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	146.1	153.8	146.1	153.5	147.5	6.4	4.35%	5412	12832	487

图 2、日胶连续 2 月 15 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. 美元自近三个月低点反弹，迹象显示美国消费依旧强劲，为美联储今年继续加息提供了更多理由。美元对大多数主要对手货币上涨：美元兑日元中止四连跌，从2014年10月来最低点反弹。美国商务部发布的数据显示1月份零售销售涨幅超过预期，而此前一个月获得上修。

2. 日本内阁府公布上季度GDP数据，数据差于市场预期。数据公布后，日元兑美元短线波动不大。上周重挫11%后，周五风险偏好回升推动日经指数今日高开2%。开盘不足十分钟，日经225指数涨幅扩大至4.4%，日本东证指数涨幅扩大至5%。

3. 1月份，重卡行业共计销售各类车辆约4万辆，跟去年同期的39990辆基本持平，整个市场可以说是平淡开局。重卡市场开局持平，就跟当前的中国经济形势一样，略显疲态，大家都在期待复苏，但经济 and 行业“新常态”下，微增长、调结构仍然是主旋律，期待出现大的利好因素引发的波动，确实很难。

4. 去年12月，俄罗斯合成胶出口同比增长6.5%，其中出口中国同比增长62.3%。此外，本月合成胶总出口量，以及出口中国的数量，环比来看也均有增加。2015年俄罗斯合成胶出口总量增长13.3%，出口中国增长82%。

5. 中国1月进出口数据双双远逊于预期。海关总署称，出口面临的下行压力将在2016年有所减弱。1月，中国外贸出口先导指数为31.7，较去年12月回升0.5，是2015年2月以来的首次环比回升，初步判断2016年二季度我国出口压力有望缓解。

6. 据彭博报道，今日在岸人民币涨逾800点，创出至少2005年以来最大升幅。春节长假后的首个交易日，中国央行把人民币兑美元中间价调高0.3%至6.5118

元人民币。在岸人民币兑美元进一步扩大涨幅，日内涨逾800点，一度报6.4916。离岸人民币早盘下挫后回升，一度涨破6.49报6.4867。

【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。

节后首个交易日，虽然多数商家回归市场，但云南市场天然橡胶现货报价稀少，暂未闻明确报价，市场观望气氛浓厚。15年民营全乳胶参考价格9500-9600元/吨，5#参考价格8800-8900元/吨，15年国营标二参考价格8500-8600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），仅供参考，实单参考商谈价格。

沪胶弱势震荡，而由于终端制品行业尚未返市，从而令部分中间贸易商多观望，市场人气尚未恢复，价格较节前多维持盘整走势。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9750-9800元/吨；越南3L胶市场报价稀少；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。

节后开市，山东地区天然橡胶现货市场报价稀少，市场观望气氛浓厚。部分商家暂无报价等待消息面明朗，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9800元/吨；15年民营云南全乳胶报价10100元/吨；15年标二报价9100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9400-9500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10600元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价稀少，节后返市，下游少数开工，市场清淡。少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价9700-9800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。

节后返市，市场交投冷淡，下游工厂多尚处假期中，商家收询盘稀少，浙江市场价格维稳。听闻少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700元/吨自提；15年国营云南全乳胶10100-10200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9200-9300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。

广东市场天然橡胶市场报价稀少，春节后返市，市场交投清淡，下游工厂多数未开工，询盘稀少。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持稳，节后返市市场表现较为清淡，工厂尚未开工，工人到位情况也不理想，几无订单。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。

江苏地区天胶市场报价稀少，节后返市后，市场表现清淡，仍未完全回归开工状态，业者观望为主，少数持稳节前价格等待实单。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9900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，市场人气尚未恢复，报价稀少。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；听闻标二胶报价9300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10800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，节后返市后市场反应平淡，因天气寒冷商家持货也不多，下游工厂多在元宵节后复工，因此市场交投十分清淡。听闻黄春发桶装乳胶持稳报价8500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。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，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。目前市场人气尚未恢复，实际询盘冷清。

节后返市，下游多未开工，市场交投清淡，江苏地区进口天然乳胶市场报价稀少。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。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，下游工厂复工集中在元宵节之后，商家多观望为主，市场交投稀疏。黄春发、知知桶装乳胶持稳报价在8800元/吨左右，进口太空包货源较少，暂无报价，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。

上海市场进口桶装乳胶价格稀少，主流参考报价黄春发桶装乳胶8700-8800元/吨；三棵树桶装乳胶市场少数高端报价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。

外盘胶方面：

图 3、2 月 15 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 15 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	37.77	37.27	36.47	-	-	-
素叻他尼	37.94	37.54	37.14	-	-	-
洛坤	37.87	37.03	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管节假日期间国际油价出现大幅下跌走势，但节后首日，国内沪胶还是呈现低开高走大幅上扬的态势，主力1605合约震荡上扬并上穿各条中短期均线，市场做多热情高涨，期价最高涨至10540元/吨，截止收盘时沪胶大幅上涨2.88%或295元/吨，成交量达528802手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加39516手，至242930手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现震荡上扬走势，盘中期价重心稳

步上移，市场做多热情高涨。由于美联储官员释放可能放缓加息的信号，美元重挫而商品反弹有利于提振沪胶目前偏弱的走势，期价有望维持偏强姿态。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较节前的22868手大幅萎缩至17036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

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。