

## 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 24 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	10660	10695	10520	10585	10610	-85	-0.80%	532834	268474	-6974

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 24 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24日天然橡胶注册仓单220960吨，较昨日略微减少230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	154.5	154.9	154.4	154.7		0.6	0.39%	144	11998	-116

图 2、日胶连续 2 月 24 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. 据媒体报道，北京中国欧盟商会警告称，中国严重的产能过剩可能加剧贸易紧张，还可能令中国企业背上大量债务。中国欧盟商会主席伍德克表示：“他们不能再用增长来摆脱这个问题了。政界人士必须认识到，（中国的）产能过剩导致工作岗位流失，进而导致欧洲的保护主义。”中国欧盟商会发出这一警告之际，中国政府对于六年前酿成的产能过剩问题也日益直言不讳——当时中国政府授权向特定产业释放了大量信用，以抵消国际上对中国出口需求的急剧下滑。欧洲各国正在推动欧盟(EU)针对从中国进口的钢材采取行动，以保护欧洲的炼钢厂。与此同时，美国也在酝酿针对中国铝材出口的反倾销案。

2. 日本汽车经销商协会发布的最新数据显示，1月份该国新车注册量遭遇了5%的下滑。今年1月份，包括600cc以下微型车在内，日本乘用车销量达到328,994辆，同比仍下滑4.4%。若再计入货车与巴士，则1月份日本新车销量为382,875辆，同比降低4.6%。上个月普通乘用车注册量达到118,184辆，同比劲增22.7%；小型乘用车则同比下滑17.2%至92,200辆；600cc以下微型车销量为118,610辆，同比跌幅为13.0%。

3. 据泰国曼谷2月23日消息，泰国军政府周二批准了约870亿泰铢（24.3亿美元）的扶农贷款，旨在扶持那些受到大宗商品价格下跌及大范围干旱重创的农民。泰财政部长在内阁周会后表示，该计划旨在发展农业。

## 【现货市场报价】

24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弱势窄调。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8800-8900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元/吨，缅三报价8500元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8800元/吨（17税），持货商随行就市报价，部分无货商家入市观望，成交一般，价格仅供参考，实单商谈为主。

据贸易商反映，虽工厂陆续恢复，但实际需求量依然惨淡，价格多跟随沪胶窄调。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10150-10300元/吨，15年海南全乳胶报价10500元/吨；越南3L胶报价9400元/吨；少量3L复合报价9200-9300元/吨；泰国3#烟片报价联益大厂烟片报价10900元/吨；小厂烟片10600-10700元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶波动不大，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，近日市场询盘略有好转，实际成交也陆续放量。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10200-10300元/吨；15年云南国营全乳10400-10500元/吨；15年标二报价9300-9400元/吨；越南3L原胶参考价格在9500-9600元/吨，无税参考报价在9000元/吨，越南3L复合参考价格在9100元/吨；泰国烟片报价在10800元/吨，RTT烟片有11000元/吨报价听闻，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，持货商随行就市报价，部分无货商家入市观望，仅有零星成交。参考报价如下：14年全乳胶报价10300元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，下游工厂已经开始陆续要货，但是多小单采购。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。

四川市场报价持稳为主，而下游需求仍然清淡，商家多持稳观望为主。据悉15年云南民营全乳报10400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10300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稳定运行，期货窄幅震荡，现货价格多稳定运行，商家表示小单走货，询盘不多，商家观望为主。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10400元/吨；越南3L大厂靓货报价9500元/吨，小厂靓货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价10800-11000元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，商家反应近日询盘气氛较前期有所好转，但下游拿货一般，实际成交相对零散。而目前市场供应充足，而需求相对较弱，对后市看法谨慎。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10300-10500元/吨；15年民营全乳胶参考报价10500元/吨；听闻标二胶报价9200-9400元/吨；越南3L原胶不含税报价9200-9300元/吨，含税价格在9500-9600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税在10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价盘整，商家表示现在多是小单走货，成交放量有限，持有货源也有限。现货黄春发、联益太空包7500-7600元/吨。黄春发桶装乳胶报价8500-8600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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场买气不高，商家也多持稳观望为主，近期有船货即将到港。黄春发桶装乳胶报价在8500-8600元/吨，黄春发太空包参考价格在7700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。

上海市场进口桶装乳胶价格横盘整理，当前现货商少量持货，但市场低端报价稀少，主流参考价格黄春发桶装乳胶8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨。太空包货源稀少，少数高端报价难以成交，而下游工厂拿货积极性较差，实单成交零散。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，黄春发桶装乳胶参考价格在8400-8500元/吨，联益桶装乳胶参考价格在8300元/吨，部分在途货源尚未抵达。受下游需求尚未恢复影响，整体交投清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

由于下游拿货意愿一般，今日浙江市场进口天然乳胶市场报价持稳。目前市场货源较少，下月初将有陆续到货，市场货源供应压力放大。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，近期到港船货预售报价8500元/吨，三棵树桶装乳胶散货报价8900元/吨；联益、知知等太空包散装乳胶货源稀少，参考报价7500元/吨。实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价稳中走低，现货商家少量持货，多维持高端报价，但受下游需求影响，成交平淡。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶货源紧张，市场价格8900元/吨左右，实单商谈为主实单。

**外盘胶方面：**

图 3、2 月 24 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	39.77	39.27	38.47	-	-	-
素叻他 尼	39.59	39.12	38.70	-	-	-
洛坤	39.73	39.03	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 24 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	47.40	47.15	47.60	47.35
	RSS 2	46.80	46.55	47.00	46.75
	RSS 3	46.25	46.00	46.45	46.20
	RSS 4	45.95	45.70	46.15	45.90
	RSS 5	45.50	45.25	45.70	45.45
标胶	STR 5L	44.50	44.25	44.70	44.45
	STR 5	39.55	39.30	39.75	39.50
散装浓缩胶乳		28.85	28.60	29.05	28.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

承接昨日调整势头，今天国内沪胶期货继续震荡走低，主力1605合约反弹空间较为有限，盘中期价向下寻求10日均线处支撑，最低跌至10520元/吨，市场空头力量占据主导地位。截止收盘时沪胶1605合约略微收低-0.80%或-85元/吨，成交量达532834手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少6974手，至268474手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约短期拉升诱发多头获利盘出现，期价出现调整，空头力量暂时占据主导地位，多空分歧也有所加大，短线陷入调整格局。由于产胶国扶持政策不断释放，加之产区停产以及产胶国转入停割期，市场供应压力下降缓解沪胶偏弱格局，胶价重心存在上移动力。从持仓上看，1605合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的20549手大幅增加至22252手。

## 【操作建议】

沪胶1605合约短线存在调整压力，期价寻求10500元/吨一线支撑。

## 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

地址：北京市朝阳区望京西路甲50号1号楼7层1-09内701-02单元

电话：010-64795360

## 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。