

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 3 月 1 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	10310	10405	10205	10355	10305	20	0.19%	671824	265836	916

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 1 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3月1日天然橡胶注册仓单229530吨，较昨日大幅增加5710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	153.8	156.1	153.8	155.9	154.0	1.9	1.23%	3210	9978	-688

图 2、日胶连续 3 月 1 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. 上周越南同意与三方橡胶协会共同减少出口量，全球胶价或有望提升，据卓创了解，越南将减少的出口吨数尚未确定。宏曼历公司副主席即泰国橡胶协会秘书长说在泰国、印尼、马来三国同意在未来6个月内减少15%的出口量之后，全球胶价有所提振。这三个国家同时同意增加国内需求，包括在公路和铁路建设中的天胶用量。泰国出口将减少30万吨，印尼减少21万吨，马来减少3万吨。

2. 2月29日，央行宣布，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。此番降准主要是出于对冲外汇占款下降，绝非高位放水。此次仅降准、未降息，因此整体而言对人民币汇率影响将较小。另一方面，既然能够选择此时降准，也就意味着汇率波动也将日渐平稳，也从侧面体现了央行对于维持汇率平稳波动的信心。

3. 欧盟统计局2月29日发布的最新数据显示，欧元区2月消费者物价指数（CPI）同比下滑0.2%，为去年9月以来首次出现负值，不及预期。2月核心CPI同比增长0.7%，同样不及预期，创2015年4月以来最低水平。欧盟统计局表示，欧元区2月CPI下跌主要受到能源价格大幅下跌的拖累。当月欧元区能源价格大跌8.0%，降幅创四个月来最高。此外欧元区2月食品和烟酒价格上涨0.7%，不及1月1.0%的增幅，延续了去年11月以来的持续放缓势头。此前欧盟委员会曾预计，考虑到欧元区油价在今年内将一直保持在较低水平，欧元区2016年通胀率可能为0.5%。

4. 2016年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，低于上月0.4

个百分点。分企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.4个百分点，位于临界点以下；中型企业PMI为49.0%，与上月持平，仍低于临界点；小型企业PMI为44.4%，比上月下降1.7个百分点，持续位于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

5. 2016年2月中国非制造业商务活动指数为52.7%，虽比上月回落0.8个百分点，但继续位于扩张区间。其中服务业商务活动指数为52.2%，回落0.5个百分点。分行业看，服务业受春节假期等因素的影响，与节日消费密切相关的交通运输业、餐饮业、电信广播电视和卫星传输服务业、货币金融服务业、邮政业、租赁及商务服务业、零售业等行业生产活跃，业务总量增长明显。批发业、资本市场服务业、保险业、装卸搬运及仓储业、住宿业、房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数明显低于临界点，企业业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为55.2%，比上月回落2.6个百分点，业务总量增速继续回落。

【现货市场报价】

1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。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8700-8900元/吨，15年国营标二参考价格8600-8700元/吨，泰三烟片10700-11000元/吨（13税），孟定烟片8700元/吨，也有高价报盘听闻，缅三报价8500元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8700-8800元/吨（17税）。报价方面波动不大，但市场现货充裕，需求一般，整体成交有限，

实单具体商谈。

沪胶维持弱势震荡，上海干胶市场整体维持盘整运行。据了解当前全乳胶价格优势不明显，从而造成实际询盘稀少；而下游制品厂虽开工恢复，但拿货积极性依然不佳。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9900-10000元/吨；听闻15年海南全乳报价10500元/吨；越南3L胶报价9300-9400元/吨；少量3L复合报价9200-9300元/吨；越南大金杯报价9500-9600元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价10500元/吨，15年洪曼丽大厂烟片10600元/吨，听闻14年烟片报价10100元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶涨后回落，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，下游需求陆续恢复，但成交放量一般，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9900元/吨；15年云南国营全乳10100元/吨；15年标二报价9200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，越南3L复合参考价格在9100元/吨；泰国大厂烟片报价在10600-10700元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，下游需求步入正轨，商家走货量不大，多持稳运行。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在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。

浙江地区天然胶报价窄调，市场需求有限加之受沪胶下跌影响，市场报价大稳小动。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在9800-9900元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货17税散装报价9200-9300元/吨；大厂靓货17税报价9400元/吨泰国3#烟片市场价格在10700元/

吨左右，低端报价10400-10500元/吨，15年大厂烟片报价11000元/吨。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价低位盘整，期货低位震荡，现货报价重心依旧低位盘整，市场询盘稀少，交投热情较低，受合成胶涨价影响，市场观望情绪浓厚。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10100-10200元/吨；越南3L大厂靓货报价9300-9400元/吨，小厂靓货报价9250元/吨。泰国大厂15年烟片报价10800元/吨。

天津地区天胶市场报价下调，今日沪胶低位震荡及需求面尚未完全恢复影响，贸易商窄调报价。参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9800元/吨，14年中化全乳报价9800-9900元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游工厂批量生产尚未开始，库存消耗缓慢，小单零星成交。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价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10000元/吨（17税），实单具体商谈。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，当前衡水地区现货市场供应充足，但由于目前国内主产区原料供应减少导致价格抬升，从而令衡水当地采购成本较高，全乳胶价格高挺导致终端拿货兴致不高。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10100元/吨；15年民营全乳胶参考报价10300元/吨；15年国营全乳胶参考报价10500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300元/吨；越南3L原胶不含税报价9200-9300元/吨，小厂靓货含税价格在9500-9600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税在10300元/吨左右，少数绿字头烟片含税价10000-10100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盘整，商家表示多是小单走货，太空包货源相对稀少，价格持稳为主，观望情绪较高。黄春发太空包货源较少，少量报价7600-7800元/吨。黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨；牵牛花桶装乳胶参考报价8400-8500元/吨；三棵树桶装乳胶货源稀少，少量低端报价8500-8600元/吨。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弱势小调，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8700-8800元/吨；太空包货源供应稀少。沪胶弱势震荡，而现货商虽手中持有少量货源，但终端实际接货能力较差，从而导致整体成交稀少。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，下游开工恢复，需求放量增加，市场人气渐升。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价8800元/吨左右，实单商谈为主实单。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，部分在途货源将陆续抵达，港口有到货部分将陆续报关。黄春发桶装乳胶参考价格在8400-8600元/吨，其它报价有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳运行，商家表示小单走货，黄春发太空包货源较少，少量报价在7800元/吨；黄春发桶装乳胶报价在8500元/吨，知知桶装参考报价8400元/吨；联益太空包参考价格在7800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。

外盘胶方面：

图 3、3 月 1 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年4月		2016年5月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	47.90	47.65	48.10	47.85
	RSS 2	47.30	47.05	47.50	47.25
	RSS 3	46.75	46.50	46.95	46.70
	RSS 4	46.45	46.20	46.65	46.40
	RSS 5	46.00	45.75	46.20	45.95
标胶	STR 5L	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 5	40.55	40.30	40.75	40.50
散装浓缩胶乳		29.55	29.30	29.75	29.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 1 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	40.81	40.55	39.55	-	-	-
素叻他 尼	40.67	39.10	38.70	-	-	-
洛坤	40.72	39.72	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于昨日晚间央行意外出台降准0.5个百分点利好刺激，今天国内沪胶期货呈现止跌企稳略微反弹的态势。主力1605合约期价在10200元/吨一线明显受到支撑，期价收复40日和60日均线支撑而企稳走强，最高涨至10405元/吨一线，截止收盘时沪胶1605合约略微收涨0.19%或20元/吨，成交量达671824手，较昨日略微减少；持仓量小幅增加916手，至265836手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现企稳窄幅整理态势，盘中期价重

心略微上移，市场多空力量占据趋于平衡。由于国内央行意外出台降准措施，市场偏多氛围出现，市场做空力量衰竭，胶价存在反弹动力。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20565手大幅增加至22181手。

【操作建议】

沪胶1605合约短线企稳反弹，存在做多机会。

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。