

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 26 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	10550	10585	10230	10360	10415	-305	-2.86%	779100	265372	-8244

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 26 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26日天然橡胶注册仓单220720吨，较昨日略微减少50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	155.3	156.1	154.0	155.1	155.2	-0.9	-0.58%	3398	11325	-673

图 2、日胶连续 2 月 26 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. 全球将聚焦中国上海。在全球市场开年大幅动荡的背景下，中国作为东道主第一次主导最重要的国际财经会议，G20财长和央行行长会议倍受瞩目。华尔街见闻带您梳理关于本次重磅会议，你需要知道的一切。中国央行行长周小川今天上午将在会议正式开始之前召开新闻发布会，届时周小川是否能解开市场对中国的货币政策的困惑将会是一大焦点。美国财长Jacob Lew昨日也表示，周小川的讲话对于解释政策而言相当重要。华尔街见闻也将亲赴新闻发布会现场为您直播。

2. 泰国商业部助理部长素威透露，今年1月份泰国出口总额仅157亿1100万铢，同比下跌8.9%，这已经是连续第13个月下跌，出口额已经达到四年以来最低水平。素威表示，导致出口继续下跌的因素主要还是来自全球经济持续低迷，油价跌至11年来最低位。今年1月份原油价格平均位于27美元/桶的水平。另外，农产品出口也在随着全球市场价的下跌而下降，特别是橡胶价格跌幅达到25%，木薯价格下跌19%。1月份进口总额达到154亿7400万美元，跌幅为12.37%，其中能源进口额就下跌了40.7%。所以综合来看，泰国在对外贸易方面1月份仍有2亿3800万美元的顺差。

3. 欧盟统计局25日发布的数据显示，今年1月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率为0.3%，高于去年12月份的0.2%，也高于去年同期的负0.6%。1月份，欧盟28国按年率计算的通货膨胀率为0.2%，与去年12月份的数据持平，但高于去年同期的负0.5%。数据显示，能源价格持续低迷仍是拖累通胀率的主要因素。该通胀率距离接近2%的通胀率目标相差较远，欧洲央行仍将面临采取更多宽松举措的压力。

4. 新兴市场需求疲软，令2015年成为自金融危机以来，全球贸易增长最缓慢的一年，加剧了市场对全球经济健康状况的担忧。去年，以美元计算的跨境商品价值下降13.8%，为自2009年以来首次收缩，主要是由于中国及其他新兴经济体的经济增长放缓。伴随着2015年的全球贸易数字出炉，市场也越来越担心，2016年的全球经济可能比之前预期的更加危险重重。

5. 马来西亚汽车协会日前公布，今年1月马来西亚新车销量同比下跌12%，产量同比下滑18%。今年1月，马来西亚新车销量为44,591辆，同比下跌11.9%。其中乘用车同比下跌10.5%至40,000辆，商用车同比锐减22.3%至4,591辆。马来西亚1月汽车产量为46,731辆，同比下滑17.5%，其中乘用车产量同比下滑18.3%至42,778辆，商用车同比下滑7.4%至3,953辆。

【现货市场报价】

26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8800-8900元/吨，15年国营标二参考价格8600-8700元/吨，泰三烟片10700-10800元/吨（13税），孟定烟片8700元/吨，缅三报价8500元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8700-8800元/吨（17税）。当地现货供应充足，但买盘跟进有限，成交情况一般，价格仅供参考，实单商谈为主。

沪胶大幅下滑导致现货商下调报价，然据卓创了解，当前轮胎厂虽恢复生产，但节前原料库存正在积极消化，短期采购情绪不佳。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10000-10200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#烟片报价联益大厂烟片报价10600-10700元/吨；听闻少数14年绿字烟片10100-10300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

受沪胶走低影响，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌，近日买气有所见好，但成交依旧以小单为主。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10000元/吨；15年云南国营全乳10200元/吨；15年标二报价9300-9500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，越南大金杯报价在9600-9700元/吨，越南3L复合参考价格在9100-9300元/吨；泰国大厂烟片报价在10800-10900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下调，沪胶开盘下跌，现货市场跟跌。参考报价如下：14年全乳胶报价10000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窄调，下游需求尚未恢复，商家少量走货，报价维持坚挺。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价9500-9600元/吨，小厂货无税参考价格在9300-9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900-10000元/吨（17税），实单具体商谈。

沪胶开盘大跌，浙江地区天然胶报价跟跌。据了解今日仅有零单成交，下游需求尚未完全恢复。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10000-10100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9300-9400元/吨；泰国3#烟片市场参考价格在10800-10900元/吨左右，有闻少量成交。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，整体交投十分清淡，工厂采购意愿

不强。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在9600-9700元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格9100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价小幅回落，期货大幅下跌，现货价格跟之走低，但市场反映询盘仍然较少。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10300元/吨；越南3L大厂靛货报价9400-9500元/吨，小厂靛货报价9250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弱势运行，当前现货供应充足，但下游制品行业开工低迷，导致实际成交气氛不佳。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10300元/吨；15年民营全乳胶参考报价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，含税价格在9500-9600元/吨；听闻少数大金杯价格10000元/吨泰国15年大厂烟片不含税在10300-10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，部分在途货源尚未抵达，黄春发桶装乳胶参考价格在8500元/吨，其它报价有限。目前下游需求仍需一段时间，业者操作意愿也不强烈，暂且观望市场。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持稳，下游采购意向偏弱，仅有少量成交。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价8600元/吨，略高有闻；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨左右，实单商谈为主实单。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，主流参考价格黄春发桶装乳胶8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨。太空包货源稀少，少数高端报价实单商谈确定。当前贸易商均有少量持货，但整体成交零散。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家表示成交少量，黄春发太空包货源较少，下游工厂采购意愿不强，询盘清淡。黄春发桶装乳胶报价在8600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。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家表示多是小单走货，太空包货源相对稀少。现货黄春发太空包7800元/吨。黄春发桶装乳胶报价8500-8600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26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	46.65	46.40	46.85	46.60
	RSS 2	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 3	45.50	45.25	45.70	45.45
	RSS 4	45.20	44.95	45.40	45.15
	RSS 5	44.75	44.50	44.95	44.70
标胶	STR 5L	44.00	43.75	44.20	43.95
	STR 5	38.55	38.30	38.75	38.50
散装浓缩胶乳		28.60	28.35	28.80	28.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2月26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	38.97	38.58	37.73	-	-	-
素叻他 尼	39.17	38.67	38.10	-	-	-
洛坤	39.07	38.22	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于央行在春节前释放的逆回购在近日陆续到期，导致股指和商品市场陷入调整压力。今天国内沪胶期货延续隔夜下跌趋势，主力1605合约期价继续维持弱势震荡姿态，盘中期价重心小幅下移，截止收盘时沪胶大幅收低-2.86%或-305元/吨，成交量达779100手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少8244手，至265372手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接跌势继续下探，期价一度击穿下方40日和60日均线支撑，市场做空力量占据主导地位，短线调整姿态延续。由于国内资金面趋紧，降准预期下降，胶价上行面临一定压力，前期多头出现获利了结现象，空头重新反扑。从持仓上看，1605合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的22383手小幅减少至21643手。

【操作建议】

沪胶1605合约短线存在调整压力，期价向下寻求支撑。

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

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。