

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 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	10580	10760	10555	10675	10670	165	1.57%	714790	257378	-3736

图 1、沪胶 1605 合约 3 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3月3日天然橡胶注册仓单229250吨，较昨日小幅减少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	161.5	164.6	160.3	164.6	161.0	3.6	2.24%	3669	7919	-1107

图 2、日胶连续 3 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. 截至2月29日青岛保税区橡胶库存下降至27.14万吨，较2月中旬的27.81万吨减少0.67万吨，跌幅2.3%。具体来看，天然橡胶为22.97万吨，较2月中旬减少0.45万吨，跌幅1.92%；复合胶0.8万吨，较2月中旬增加0.03万吨，涨幅3.9%；而合成橡胶为3.37万吨，较2月中旬下降0.25万吨，跌幅6.91%。此次库存减少主要是受合成胶和天然橡胶库存下降影响。

2. 据印尼气象、气候和地球物理局信息，本次地震发生于当地时间2日19时49分（北京时间20时49分），震中位于西苏门答腊省以西636公里处海域，震源深度为10公里。目前该机构就此次地震向西苏门答腊省、明古鲁省等多个位于苏门答腊岛的省份发布了海啸预警。另据澳大利亚当地媒体报道，澳大利亚联合海啸预警中心也对本次地震发布了海啸预警，目前海啸预警已取消。截至北京时间3月3日凌晨，印尼也已经解除了海啸预警。苏门答腊岛是印尼重要的橡胶种植地区，占有全国近一半的橡胶产量，目前尚未收到地震对橡胶种植园的影响消息，不过印尼当局已解除海啸预警，预计对当地农业生产影响有限。

3. 周三，美联储褐皮书显示，大多地区经济活动扩张，但不同地区和行业的经济表现相差很多。部分地区对金融市场剧动表示担忧。CNBC评论道，美联储可能在3月会议上保持观望，等待更多信息以评估经济环境。美联储发布了当前美国经济形势报告褐皮书。褐皮书显示，在1月初到2月早些时候，美国12个区中有6个区的经济处于“稳步到温和增长”，这较上次褐皮书的9个区有所下降。另外3个区的经济活动喜忧参半。有2个区的经济活动与此前持平。堪萨斯地区的经济活动略有下降。不同地区、不同行业的经济表现相差很多。褐皮书中称，绝大多数地区的消费者支出都有所增加。克里夫兰、波士顿、芝加哥地

区报告，消费者支出有谨慎的迹象，部分是由于市场大幅波动。特别地，波士顿和芝加哥地区的居民消费情况令人失望，没看出来油价下跌对他们消费有显著刺激。

4. 欧洲央行的一位高级官员周三表示，欧洲央行正仔细研究减轻负利率对商业银行影响的办法，这或暗示欧洲央行可能准备进一步下调利率。欧洲央行执委科尔在法兰克福表示，央行正监察实施负利率后，对银行盈利能力带来的负面影响，但同时要考虑银行在现行的货币政策中遇上的挑战。大部分银行有能力透过增加贷款量、减少利息支出、降低风险拨备及增加资本，以抵销利息收入下跌的影响。他又重申，现行的超低利率或会因经济及通胀增长迟缓而修定。

5. 旧金山联储主席威廉姆斯周三表示，美国经济并未面临明显的衰退风险。他认为，美国经济在未来几年中仍需要“一些宽松”，但逐渐加息是“正确的策略”。威廉姆斯表示，尽管目前海外经济疲软，美国国内需求仍足够强劲到可持续推动失业率降低，并将通胀提高至美联储2%的目标。在他看来，美国经济前景并未发生实质变化，他对美国今年和明年加息次数的主张也没有改变。

6. 2016年2月份，美国市场轻型车新车销量为134.39万辆，对比2015年的1,258,482辆，同比增长6.8%。今年1月份，美国车市曾因暴风雪恶劣天气同比微跌0.4%，从1,152,121辆下降至1,148,087辆。不过当时有个前提是销售工作日比去年1月少两天，因而实际销售速率保持了增长。综合1月和2月，美国车市今年累计销量为2,492,029辆，去年同期2,410,624辆，今年同比增长3.4%。虽然今年2月份在闰年有29天，但销售工作日和去年2月一样，都是24天。纵向比较，上个月也是2001年开始迄今销量最高的2月。年化调整销售速率SAAR在上个

月达到1,753万辆，接近1月的1755万辆，是2000年以来同期最高。而2015年2月的SAAR为1639万辆。

【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走高。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格9800-10000元/吨，5#参考价格8800-9000元/吨，15年国营标二参考价格8700-8800元/吨，泰三烟片10800-11000元/吨（13税），孟定烟片8700-9000元/吨，緬三报价8600元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价8800元/吨（17税）。期货走高，价格跟涨，近日成交活跃度升高，全乳和标二走货为主，价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶持续上涨，带动现货市场价格走高，贸易商普遍上调现货报价等待实单来询。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10300-10400元/吨；越南3L胶报价9500-9600元/吨；越南大金杯报价9800元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价10800元/吨，绿字烟片报价10200元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，近日行情反弹，且询盘增多，成交放量增多。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10300-10400元/吨；15年云南国营全乳10500元/吨；15年标二报价9200-9300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9300元/吨左右，越南10#复合国标的8800-8900元/吨，也

有8300元/吨报价听闻；泰国大厂烟片报价在11000-11100元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

受下游需求影响，广东市场天然橡胶市场报价持稳。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。

美金盘大涨及沪胶走高影响，天津地区天胶市场报价走高，但实际成交一般。参考报价如下：14年国营全乳报价10200-10300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上涨，越南民营3L限制出货，外盘美金价格大幅上涨20美金。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9900-10000元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9300元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

四川市场报价上涨，商家库存有限，同时受期货带动价格上涨。据悉15年云南民营全乳报10400元/吨；民营标二少量参考报价9700元/吨；越南3L大厂靓货参考价格10200元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然胶报价上调，期货和美金盘强势上涨，带动国内现货价格走高。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10100-10200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9400-9500元/吨；泰国3#烟片市场价格在10800元/吨左右，15年大厂烟片报价11000-11100元/吨。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价大幅上涨，期货强势反弹，国产现货报价重心大幅走高，进口胶受到外盘价格上涨的影响报价也走高。今日少量参考报价如下：

14年云南、海南全乳参考报价10600元/吨；越南3L大厂靓货报价9600-9700元/吨，小厂靓货报价9250元/吨。泰国大厂15年烟片报价11000元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价上涨，沪胶反弹之后带动天胶市场价格整体上行，贸易商表示目前当地市场终端实际需求极度惨淡，导致实单成交稀少。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10400元/吨；15年民营全乳胶参考报价10500元/吨；不含税9900-10000元/吨；15年国营全乳胶参考报价10700元/吨；听闻标二胶报价9200-9300元/吨；越南3L原胶不含税报价9400-9500元/吨，小厂靓货含税价格在9600-9700元/吨；泰国15年大厂烟片不含税在10300-10400元/吨左右，少数绿字头烟片含税价10100-10200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横盘整理，市场交投氛围清淡，商家对行情多持稳观望。黄春发太空包货源较少，少量报价7800元/吨。黄春发桶装乳胶报价8600-8700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，商家倾向实单来询。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稀少，外盘价格走高，商家对行情保持观望，报价稀少，黄春发太空包货源较少，商家倾向实单来询；黄春发桶装乳胶少量报价在8700元/吨，知知桶装参考报价8400元/吨；诗董桶装实单价格8000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上涨，主流参考价格黄春发桶装乳胶8700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900-9000元/吨；受美金乳胶暴涨以及沪胶反弹提振，现货商报价大幅提升，但因缺乏实际需求或令虚涨局面难有延续。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，受乳胶美金盘暴涨及沪胶上涨影响，

现货价格走高。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价8700-8800元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价8900-9000元/吨左右，实单商谈为主实单。

福建进口天然乳胶市场报价走高，行情反弹，部分商家惜售。黄春发桶装乳胶参考价格在8800元/吨左右，个别高端报价至9000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、3月3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	49.10	48.85	49.30	49.05
	RSS 2	48.50	48.25	48.70	48.45
	RSS 3	47.95	47.70	48.15	47.90
	RSS 4	47.65	47.40	47.85	47.60
	RSS 5	47.20	46.95	47.40	47.15
标胶	STR 5L	48.00	47.75	48.20	47.95
	STR 5	42.05	41.80	42.25	42.00
散装浓缩胶乳		30.00	29.75	30.20	29.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3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	42.12	41.82	40.58	-	-	-
素叻他尼	41.74	40.40	40.00	-	-	-
洛坤	41.93	41.00	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在供应端低产季以及偏宽松流动性格局下，今天国内沪胶期货延续昨日反弹势头，主力1605合约期价呈现震荡偏强姿态运行，盘中期价最高涨至10760元/吨，逼近前期反弹高点，市场做多热情依然高涨，截止收盘时沪胶1605合约期价小幅收高1.57%或165元/吨，成交量达714790手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少3736手，至257378手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接涨势继续向上前行，市场做多信心依然浓厚，前期高点有望突破。由于国内央行意外出台降准措施，短期流动性偏宽松，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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的19554手大幅减少至17564手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价企稳反弹，多单可继续持有。

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。