

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 2 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	10400	10660	10365	10560	10510	255	2.47%	794450	261114	-4722

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 2 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2日天然橡胶注册仓单229300吨，较昨日小幅减少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	156.5	161.1	155.7	161.0	155.8	5.2	3.34%	3061	9026	-952

图 2、日胶连续 3 月 2 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. 目前已有28个国家及地区公布了2月制造业PMI，其中，20个国家/地区的制造业较上月恶化，7个国家/地区较上月改善，1个国家持平。摩根大通经济学家称，全球工业处于脆弱态势，如果未来制造业想避免萎缩，那么市场环境需要在短期有所改善。全球已经有28个国家及地区公布了2月制造业PMI情况。其中，有20个国家及地区的制造业较上月有所恶化，7个国家及地区较上月有所改善，印度与上月持平。这意味着，有七成国家及地区的制造业PMI在下滑，经济状况令人担忧。

2. 国务院研究室宏观经济研究司潘国俊近期也撰文称，保守估算，2016年可以把赤字率安排到3%左右，全国财政赤字达到2.17万亿元，比2015年增加500亿元。2月29日在会见美国总统特别代表、财政部长雅各布·卢时，国务院总理李克强说，中国正处在经济转型和新旧动能转换的过程中，实施积极的财政政策还有较大空间，会更加有力。中国积极财政政策空间在哪？答案的关键词或在增赤字、减税费、盘存量、PPP、专项建设基金等。

3. 欧洲央行行长德拉吉在对一位欧洲议会成员的致信中表示，欧洲央行下周将针对经济风险加大、通胀不及预期的背景重估刺激政策，他还强调欧洲央行准备好使用所有必要的工具来提振欧元区通胀。根据《华尔街日报》，德拉吉在这封时间标为3月1日的信中表示，将审查并重新考虑价值1.5万亿欧元的刺激政策。刺激政策重估将针对的背景包括，新兴市场经济增长不确定性加剧导致经济下行风险较此前预期的有所增加，金融市场和大宗市场的波动，以及地缘政治风险。信中表示，面对这一大环境，欧元区通胀将持续低于预期。

4. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，

2016年2月库存预警指数为59.6%，比上月上升了3.0个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。从构成预警指数的5个分指数看，库存指数、从业人员指数有所上升；市场总需求、平均日销量、经营状况指数均有不同程度的下降。2月份市场需求相比1月份明显下降。春节过后的2月是全年汽车销售最低迷的月份，购车客户明显下降，春节过后，4S店人员变动较大，也对汽车销售造成一定影响。调查显示，部分经销商反映库存搭配不够合理，畅销车型不够卖，滞销车型积压，从而导致库存增加。

【现货市场报价】

2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盘整。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格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）。期货走高，价格相对坚挺，但商家反应走货略显困难，成交一般，实单具体商谈。

沪胶震荡上扬，而现货商反映国营全乳缺乏价格优势从而导致整体询盘冷清，而进口胶成交相对零散。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10000-10050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10700元/吨，绿字烟片报价10100-10200

元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，商家反应利润空间低，成交情况一般。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10000-10100元/吨；15年云南国营全乳10250-10300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9100-9200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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，商家多持观望态度，走货量较少。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。

天津地区天胶市场报价走高，期货市场强势反弹，现货价格随之小幅上调，价格仍主要受需求面影响。参考报价如下：14年国营全乳报价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。

浙江地区天然胶报价上调，期货市场出现强势反弹，现货报价小幅上调。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10000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11200元/吨。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价低位盘整，期货强势反弹，现货报价重心依旧低位盘整，市场询盘稀少，交投热情较低。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10000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。

福建地区天然橡胶市场报价小幅上涨，越南民营3L限制出货，价格上涨，贸易商补货困难。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在9800元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格9200元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，贸易商表示目前当地市场终端实际需求极度惨淡，导致中间商持货少量，悲观观望。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10100-10200元/吨；15年民营全乳胶参考报价10300元/吨；不含税9800元/吨左右；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，小厂靛货含税价格在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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳运行，商家表示小单走货，对行情持稳观望，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；诗董桶装实单价格8000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。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价有限，近日港口有部分船货抵达等待报关。黄春发桶装乳胶参考价格在8500-8600元/吨，其它报价不多。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格稳中小涨，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8800-8900元/吨；太空包货源供应稀少。贸易

商反映当前下游拿货积极性较差，因此整体实单成交稀少。

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。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，随着下游开工恢复正常，商家走货量逐渐增加。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价8500-8600元/吨；知知桶装乳胶报价8500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。

外盘胶方面：

图 3、3 月 2 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	48.40	48.15	48.60	48.35
	RSS 2	47.80	47.55	48.00	47.75
	RSS 3	47.25	47.00	47.45	47.20
	RSS 4	46.95	46.70	47.15	46.90
	RSS 5	46.50	46.25	46.70	46.45
标胶	STR 5L	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 5	41.05	40.80	41.25	41.00
散装浓缩胶乳		29.75	29.50	29.95	29.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 2 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	RSS1-3	RSS4	RSS5	RSS bubble	RSS Cutting
宋卡	43.45	42.95	42.15	41.31	36.06
素叻他尼	43.43	42.42	40.40	39.39	36.36
洛坤	43.42	42.55	40.65	40.65	37.21

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国内偏宽松的市场氛围，在今天股指大幅反弹的带动下，商品期市也受益出现跟涨姿态，其中沪胶期货再度上扬，主力1605合约期价震荡走高，最高涨至10660元/吨，市场做多信心高涨，重心缓慢上移，截止收盘时沪胶大幅拉涨2.47%或255元/吨，成交量达794450手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少4722手，至261114手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现震荡上扬态势，盘中期价重心上移，市场看涨氛围浓厚，做多力量重新聚集。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合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较昨日的22181手大幅减少至19554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

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。