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 22 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	10600	10840	10560	10705	10700	195	1.86%	628840	284206	7848

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 22 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22日天然橡胶注册仓单221450吨，较上周五持平。

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	153.2	156.2	151.8	155.3	155.4	2.1	1.37%	4821	11888	0

图 2、日胶连续 2 月 22 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.近日，中国卡客车轮胎遭遇美国“双反”的坏消息，令国内轮胎企业哗声一片。而同时，也有另一个好消息从美国国际贸易委员会（ITC）传来。该委员会2月19日的投票结果表明，其已结束对自中国进口的工程轮胎（OTR）反倾销和反补贴调查。这意味着，中国产品此次没有被列入“双反”对象。不过，ITC表示，将继续对来自印度和斯里兰卡的工程轮胎继续进行“双反”调查。在2月19日的初步听证会上，ITC认定，有合理的迹象表明，美国的轮胎产业受到来自印度和斯里兰卡进口的工程轮胎实质性伤害。也就是说，这些被调查的轮胎在美国低于公平价格销售，违反了公平的原则。ITC的全部6名委员投票一致认为，与印度和斯里兰卡进口轮胎的损害相比较，从中国进口的工程轮胎对美国所造成的损害是微不足道的。

2.从商务部获悉，针对美国19日发起的对华卡客车轮胎产品的“双反”调查，商务部有关负责人此间发表谈话，指出坚决用WTO规则维护中国轮胎产业正当权益。美国商务部2月19日发布公告，决定对原产于中国的进口卡车和公共汽车轮胎发起反倾销反补贴合并调查。商务部贸易救济调查局负责人表示，美国商务部的立案决定缺乏事实和法律依据，尤其是申请人资格和产业代表性存在严重问题。该案由美国的工会组织提出申请，美国内一些主要轮胎企业并不支持立案。同时，美国内轮胎企业的生产经营和盈利状况良好。在这种情况下，美方仍然对上述产品发起双反调查，中方对此做法表示严重关切。

3.2016年2月29日9:00-17:00，在泰国盛泰澜曼谷拉普崂中央广场酒店韦帕娃迪厅，泰国商务部国际贸易促进局将举办橡胶制品采购大会。据悉，该采购大会预计成交额为5亿美元或170亿泰铢(约合34亿元人民币)。泰国商务部国际

贸易促进局局长马丽称，此次采购大会响应了提高橡胶制品出口附加值的国家政策，有助于提升胶价。同时，能够帮助扭转泰国长期以来以橡胶原材料出口为主导的现状。此次大会将汇集来自25个国家160多家公司的采购商。如美国、俄罗斯、中国、日本、韩国、印度、南非、埃及、尼日利亚、土耳其、沙特阿拉伯、东盟、欧盟等。

4.据“今日俄罗斯”新闻网2月18日报道，俄罗斯卫星网引用俄国防工业部消息称，泰国军方拟购买更多俄制米-17V5直升机。此前，泰国已向俄罗斯订购了6架此类直升机。目前，该公司已扩大了与印度、中国、印度尼西亚、越南、缅甸、斯里兰卡、泰国和孟加拉国等合作伙伴的区域销售和工业合作关系。俄直公司副总裁亚历山大•谢尔比宁称，俄罗斯生产的900多种民用和军用飞机在亚太地区使用。

5.据印度2月19日消息，印度橡胶委员会周五称，由于国内产量下滑，印度1月天胶进口量同比攀升近21%至35,174吨。1月天胶产量同比减少3.4%至56,000吨。印度一经销商称，1月份，印度国内天胶价格猛跌至六年半低点，迫使胶农减少割胶。印度主要从印尼、泰国、越南及马来西亚进口天胶。

6.2月20日，从中国橡胶工业协会获悉，美国时间2月19日，美国商务部发布立案公告，宣布对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎启动反倾销和反补贴调查。其中，反倾销调查期为2015年7月1日至12月31日；反补贴调查期为2015年全年。申请人指控的倾销幅度为19.91%～22.57%，补贴幅度高于微量补贴幅度。美国商务部将向涉案产品生产商/出口商发布数量金额问卷，并根据收到的问卷答复选择反倾销强制应诉企业，通常选择2～3家对美出口数量最多的企业作为反倾销强制应诉企业。同时，拟根据美国海关数据选择反补贴强制应诉企业。

美国商务部拟在立案公告于《联邦公报》上刊载后5个工作日内（预计为3月1日前）在行政保护令项下发布保密的海关数据，各利害关系方可以以此为依据在数据披露后7天内提出对强制应诉企业选择的评论意见，反驳性评论意见应当在其后5天内提交。立案公告于《联邦公报》上刊载后20天内选择强制应诉企业。

【现货市场报价】

22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，市场供应充足，不过买气提升缓慢，多倾向实单商谈。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格9800-9900元/吨，5#参考价格8900元/吨，15年国营标二参考价格8700-8800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），价格仅供参考，实单商谈为主。

沪胶上涨，上海地区天然橡胶现货市场报价走高，不过提价后买气疲弱，商谈有限。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10300元/吨，15年海南全乳胶报价10600元/吨；越南3L胶报价9400-9500元/吨；少量3L复合报价9300-9400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年宏曼历烟片报价10800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶反弹，山东地区天然橡胶现货市场报价走高，商家随行就市报价，买盘观望实际拿货意向不高。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10400元/吨；15年云南国营全乳10500-10600元/吨；15年标二报价9400元/吨；越南3L原胶参考价格在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；泰国烟片报价在11000-11100元/吨（RTT烟片和优尼科烟片），以上价格仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价上涨，受期货上涨影响，现货价格上涨明显，而下游需求仍然清淡。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。

福建地区天然橡胶市场报价稳定运行，下游尚未完全开工，走货量较少，价格受期货及停割影响不易下跌。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。

沪胶开盘跳空上涨，市场人气上升，浙江市场报价随之上调，烟片胶市场货源较少致涨幅较大。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10100-10300元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9500-9600元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9300-9400元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在11100-11300元/吨，仅供参考，实单商谈。

沪胶跳空上涨，商家拿货价格走高，今日广东市场天然橡胶市场报价微调。报价参考如下：越南3L胶大厂无税参考报价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。

天津地区天胶市场报价窄调，今日沪胶跳空大涨。参考报价如下：14年中化全乳胶报价10100-10200元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，参考报价10800元/吨。实单商谈为主。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货大涨提振了现货价格，下游询盘不多，因此实单成交较少。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10500

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11000元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价整体走高，商家普遍反应市场气氛略有好转，低价货源难寻。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10300-10400元/吨；15年民营全乳胶参考报价10500元/吨；听闻标二胶报价9400-9500元/吨；越南3L原胶不含税报价9200-9300元/吨，含税价格在9600元/吨左右；泰国15年大厂烟片不含税在10500-10600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窄幅调整，港上仓库货源充足，下游询盘较少，但预计本周下游生产将逐步恢复。现货黄春发、联益太空包7500-7600元/吨。黄春发桶装乳胶报价8500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8800-8900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，下游市场需求放量有限，商家多持稳观望为主，期货上涨对市场有一定提振。黄春发、知知桶装乳胶持稳报价在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小幅企稳，受期货上涨影响，主流参考报价黄春发桶装乳胶8500-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场少数报价8800-8900元/吨。现在港上船货陆续有到，但太空包货源较少，下游工厂拿货积极性较差，实单成交零散。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，由于市场货源吃紧，今日价格略又上调。据了解，本月底或下月初将有少量到货，市场货源将得到补充。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8900元

/吨左右，实单商谈为主实单。

福建进口天然乳胶市场现货稀少，报价盘整，黄春发桶装乳胶参考价格在8500元/吨，联益桶装乳胶参考价格在8300元/吨，市场买气不足，交投清淡。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场价格上涨，黄春发桶装乳胶市场报价稀少，月底将有到货，听闻少数报价8500-8700元/吨左右，三棵树桶装乳胶报价8900-9000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。下游拿货积极性差，实单成交零星。

外盘胶方面：

图 3、2 月 22 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 22 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】

受益于上周五国家对房地产交易税费减半的政策利多推动，今天国内工业品呈现集体上扬的走势，其中沪胶期货也联袂走强，主力1605合约继续上行，期价突破去年12月下旬创出的高点，创出阶段性新高，市场做多热情高涨，截至收盘时期价最终收高1.86%或195元/吨，成交量达628840手，较上周五略微增加；持仓量小幅增加7848手，至284206手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现稳步走高的态势，盘中期价重心进一步上移，市场做多力量占据主导地位。产胶国联合减少天胶出口以及美联储释放放缓加息的信号成为近期沪胶走强的原因，但面对下游需求依然疲弱的现实，期价上行空间存在缩水。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较上周五的18886手小幅增加至19357手。

【操作建议】

沪胶1605合约构筑双底，期价维持震荡偏强态势。

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

免责条款

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。