

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 31 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 1509	12650	12750	12510	12540	12635	-180	-1.42%	383832	234768	848

图 1、沪胶 1509 3 月 31 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31日天然橡胶注册仓单114190吨，较昨日持平。

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	207.6	208.9	205.5	205.7	205.8	-2.4	-1.15%	5358	11270	0

图 2、日胶连续 3 月 31 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.中央推出房贷新政，下调购买商品住房首付比例，中金公司认为，房贷新政措施、时点均超预期，将带动地产销售。昨天，万科、恒大公布的2014年度业绩显示，在市场不景气的背景之下，两家房企的业务逆势增长，表现亮眼。据央行、住建部和银监会通知，缴存职工家庭使用住房公积金委托贷款购买首套普通自住房，最低首付款比例为20%。对拥有1套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭，为改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款购买普通自住房，最低首付款比例调整为不低于40%。

2.据《经济参考报》，在第一季度经济下行压力之下，中央或即将推出新一轮的稳增长政策。政策工具的选择上与地方较为一致，主要将强调增加有效投资。基础设施领域，尤其是环保、水利、交通、通信四大领域依然将是重点。习近平主席在博鳌论坛上发表主题讲话时表示，中国经济发展进入新常态，从高速增长转向中高速增长。看中国经济不能只看增长率，增长7%左右，已相当可观。中国经济体量大，韧性好，政策工具多。

3.今年2月份泰国新车产量实现3%的增长，但销量则持续了2013年以来的下跌趋势。泰国是多家车企位于东南亚的汽车生产和出口中心。泰国工业部表示，上个月该国汽车产量实现第二个月增长，较去年同期提升2.8%；1月份2.3%的增幅终结了连续19个月的下滑态势。泰国工业协会FTI 数据显示，今年2月份该国新车销量同比下滑10.8%至63,948辆，1月份同比跌幅为12.9%。虽然下滑趋势并未扭转，但较去年超过两成的跌幅有所好转。

【现货市场报价】

31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。

今日云南市场现货报价稳中窄幅整理，当前报价如下，民营全乳11500-11600元/吨，民营标二报10300元/吨，缅甸3#烟片报价10000元/吨。当地胶厂零星开工，目前基本生产次一级胶为主，全乳产量稀少。部分民营工厂开工推迟到4月初，晚一点的推迟到4月中旬。

今日上海地区天胶市场报价整体平稳，下游制品企业需求低迷，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价11900-12000元/吨，14年国营全乳12100元/吨（不能交割），云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税主流报价13300元/吨；部分越南3L胶17税小厂报11800元/吨，大厂17税报价12200元/吨；越南3L复合胶（加丁苯）17税报价11100元/吨，越南3L复合胶（仅加硬脂酸）17税报价11300元/吨

今日山东地区天然橡胶现货市场报价弱势整理，下游需求整体低迷，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨；云南民营标二报11000元/吨；泰国3#烟片17税13200元/吨；少量3L胶无税报价11300-11400元/吨。越南3L复合17税报价11000元/吨。

广东天胶市场报价持稳为主，商家库存不多，操作谨慎，小厂越南3L胶无税报价11300元/吨，大厂无税报价11700元/吨。

沪胶弱势走低，下游需求低迷，市场询盘稀少，交投清淡，业者对短期市场信心不足，今日报价稳中小跌。今日报价如下：13年国营全乳胶12000-12100元/吨；云南民营标二报价11100元/吨左右；越南3L胶17税报12200-12300元/

吨，3L胶小厂靓货在11900-12000元/吨；泰国3#烟片17税报13200-13400元/吨，略低报价也有听闻。

四川市场天胶报价弱勢震荡，沪胶低迷运行，下游制品企业采购情况未明显改善，因此实际成交一般。14年云南民营全乳报12000-12100元/吨，民营标二报11000元/吨左右。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，2013年国营全乳胶报价11900元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨，实际商谈为主。

由于沪胶持续弱勢震荡，对现货市场指引有限，且下游工厂按需采购，整体成交相对低迷，因此贸易商反映报价持稳为主，实际成交商谈确定。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11900-12000元/吨；13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；民营标二含税报价11000元/吨；听闻越南3L胶无税11400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12100元/吨左右。

上海市场进口乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶9700元/吨左右；三棵树桶装9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价9200-9300元/吨；沪胶长时间盘整对现货市场指引有限，而下游工厂拿货兴致低迷，贸易商整体走货困难。

天津市场进口天然乳胶报价盘整运行，黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右，少数低端9700元/吨左右；目前下游工厂采购兴致极度低迷，因此贸易商多报价持稳等待实单，然据反映近期成交非常惨淡。

江苏市场进口天然乳胶报价持稳，泰橡桶装乳胶市场报价9700元/吨左右，

黄春发桶装乳胶9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9800元/吨；市场货源供应有限，而持续低迷的沪胶导致业者心态悲观，加之工厂按需采购，整体成交一般。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。当前市场货源供应有限，商家报价相对坚挺，但下游工厂随用随买，整体成交零散。

浙江市场进口天然乳胶市场价格窄幅调整，三棵树桶装乳胶价格9800元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；随着近一个多月的零散走货，当前业者手中持货量有限，但下游工厂拿货零散，整体交投气氛低沉。

外盘胶方面：

图 3、3 月 31 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	58.40	58.15	58.60	58.35
	RSS 2	57.80	57.55	58.00	57.75
	RSS 3	57.25	57.00	57.45	57.20
	RSS 4	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 5	56.50	56.25	56.70	56.45
标胶	STR 5L	49.60	49.35	49.80	49.55
	STR 5	47.70	47.45	47.90	47.65
	STR 10	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 20	46.60	46.35	46.80	46.55
散装浓缩胶乳		36.25	36.00	36.45	36.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 31 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	49.25	48.55	48.01	--	--	--
素叻他 尼	49.83	49.33	48.20	--	--	--
洛坤	49.19	48.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国际原油市场再度表现承压导致今天国内沪胶市场做多人气偏低，主力1509合约呈现弱势震荡姿态，盘中期价重心稳步下移，做空力量占据主导地位，最低跌至12510元/吨，截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-1.42%或-180元/吨，成交量达383832手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加848手，至234768手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续跌势继续弱势下探，期价重心回落至12600元/吨一线下方，市场偏空情绪依然较重。由于国际油价回吐涨幅加之3月下旬云南产区进入割胶期，全乳胶供应量恢复将给胶价带来负面效用。因此预计后期沪胶继续上攻存在一定压力。从持仓上看，1509合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的18473手大幅增加至19165手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，关注12500元/吨一线支撑。

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

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

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

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。