

## 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 21 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 1609	11790	12050	11640	11845	11845	-45	-0.38%	801300	247508	25712

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 21 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21日天然橡胶注册仓单238000吨，较上周五小幅减少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	177.4	177.6	175.9	176.3	178.8	-2.6	-1.45%	1763	12130	1522

图 2、日胶连续 3 月 21 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. 美联储对加息持谨慎态度，美元汇率三周以来跌幅创四年多新高。高盛仍坚定看多美元，预计美联储的鸽派倾向会进一步拉大美国和其他地区的经济前景差距，加剧美元和其他货币的走向背离，今年联储会有三次加息。上月29日以来，彭博新闻社追踪美元对10大主要货币汇率的美元现货指数跌去3.5%，以如此下跌势头，本月美元指数将创下2011年以来最大单月跌幅。美国商品交易委员会（CFTC）数据显示，在上周美联储会议召开以前，美元对8种货币的净多仓规模降至2014年以来最低水平。

2. 中国经济走势到底是“U型”还是“L型”？新的经济增长动力在哪些领域？供给侧改革又需如何推进……在世界经济增速放缓的大环境下，中国经济的未来走势成为多方关注焦点。渣打银行（中国）资深经济学家颜色接受证券时报记者专访时表示，中国经济预计延续“L型”走势，在今年下半年到明年，中国经济存在小幅缓慢反弹的可能性，但持续时间还需进一步观察。

3. 3月18日，云南省红河州建水县西庄镇突发山林大火，起火原因不影响。大火已蔓延了5个山头，火线长达3000米。由于长时间天气干燥，风势很大，火势蔓延很快。截止目前，当地已有森林防火部门和驻地的武警8750部队800余名官兵参与大火的扑救。

4. 日前，倍耐力完成对俄罗斯沃罗涅日和基洛夫轮胎工厂的升级改造，耗时3年，总投资达到2.2亿美元。倍耐力于2010年收购了这两家工厂。倍耐力表示，此次对拥有70年历史的沃罗涅日工厂进行结构重建，改造旧厂房，安装全新密炼设备，引进倍耐力的技术和工艺，使其成为俄罗斯“技术最先进的工厂之一”。

## 【现货市场报价】

21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稳中走低，全乳胶有一定下滑，其它品种波动不大。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10500-10700元/吨，5#参考价格9600-9800元/吨，15年国营标二参考价格9500-9600元/吨，缅三报价9300-9500元/吨，孟定烟片9800元/吨，优质20号轮胎胶（17%税）参考价格在9500-9600元/吨，泰国3#烟片（13税）参考价格在11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡回调，而现货商跟随期货报价小幅走低，但据卓创了解，本周因橡胶年会，市场人气不旺，整体报价零散。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11000元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10600元/吨；听闻少数越南3L混合胶报价10300元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11750-11800元/吨；少数老胶11300元/吨左右；价格仅供参考，实单具体商谈。

受上周五沪胶大跌影响，虽然今日沪胶开盘反弹，但山东地区天然橡胶现货市场报价依然稳中走低100-200元/吨。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11100-11200元/吨；15年云南民营全乳11400元/吨；15年标二报价10300元/吨；越南3L原胶参考价格在10600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10300-10400元/吨；15年泰国大厂烟片报价在12000元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游鞋材企业需求低迷，商家表示

有价无市，等待实单来询。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在10500-10600元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格9800元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价回落，商家反映近期小单走货为主，受市场需求影响，现货市场报价小幅回落。报价参考如下：越南3L胶大厂靛货无税参考报价10500元/吨，小厂货无税参考价格在10200元/吨，越南3L大厂货参考报价在11200元/吨（17税），实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价回调，受上周五沪胶尾盘大跌影响，今日沪胶虽有反弹，但全乳胶现货市场稳中走低；越南3L胶受货源及库存影响，小幅走高。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11100-11200元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靛货10600-10700元/吨；泰国3#15年大厂烟片12000元/吨，14年烟片市场货源较少。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货移仓换月，今日价格小幅反弹，外盘价格高挺支撑国内价格，但补货受阻。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11200-11300元/吨；越南3L小厂货报价10500元/吨，大厂货参考报价10700元/吨左右；泰国烟片参考报价12000元/吨。

天津地区天胶市场报价下跌，上周五沪胶尾盘跳水，又逢沪胶移仓换月，现货市场价格窄幅走低。参考报价如下：14年中化全乳报价11100-11200元/吨；泰国大厂烟片现货报价12000元/吨。实单商谈为主。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，黄春发市场货源稀少，商家无低价出货意愿。参考报价如下：黄春发桶装乳胶高报10000元/吨；三棵树桶装乳胶货市场少量参考报价9800-9900元/吨；知知桶装乳胶报价9450元/吨；牵牛花桶

装乳胶报价9450元/吨；实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶报价稀少，市场货源供应紧俏，因此少数持货者报价高挺，惜售情绪明显升温，听闻黄春发桶装乳胶10000元/吨，三棵树桶装乳胶9900-10000元/吨左右，黄春发太空包乳胶9300元/吨；知知桶装乳胶9600元/吨，价格仅供参考，实际成交商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价小幅上涨，市场货源相对充足，南方等地货源稀少，这也推涨了天津地区的价格。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9700元/吨；三棵树参考报价9500-9800元/吨；进口太空包货源少量参考报价9000元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价大稳小动，商家货源不多，有惜售情绪，价格改为不下。黄春发桶装乳胶少量报价在9800-10000元/吨；知知、牵牛花等桶装乳胶参考报价9400元/吨；黄春发太空包货源不多，少量实单参考9500元/吨。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窄调，黄春发桶装乳胶参考价格在9600-9800元/吨。沪胶今日整体报价稳中小涨，但高端走货阻力大，部分商家观望市场，缺乏明确报价，实单具体商谈。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价持稳。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，三棵树桶装乳胶报价10000元/吨左右。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

**外盘胶方面：**

图 3、3 月 21 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	47.12	46.62	45.94	-	-	-
素叻他尼	47.12	46.60	46.00	-	-	-
洛坤	47.12	46.09	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 21 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年4月		2016年5月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	53.25	53.00	53.45	53.20
	RSS 2	52.65	52.40	52.85	52.60
	RSS 3	52.10	51.85	52.30	52.05
	RSS 4	51.80	51.55	52.00	51.75
	RSS 5	51.35	51.10	51.55	51.30
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	45.80	45.55	46.00	45.75
散装浓缩胶乳		34.75	34.50	34.95	34.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

受偏宽松的货币氛围提振，今天国内沪胶期货在早盘呈现震荡走强的态势，主力1609合约稳步上扬，期价最高涨至12050元/吨一线，不过随着空头力量的反扑，午后胶价震荡小幅回落，并在尾盘翻绿。截止收盘时沪胶1609合约小幅走低-0.38%或-45元/吨，成交量达801300手，较上周五继续增加；持仓量大幅增加25712手，至247508手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约依托下方5日和10日均线支撑而震荡企稳走强，不过上行压力依然存在，空头力量仍稍占上风。目前共性因素围绕偏

宽松的货币环境，但个性因素期市高库存和旱情因素存疑依然成为反击施压的主要因素。预计未来沪胶期货维持箱体区间窄幅整理概率较大。从持仓上看，1609合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五的13136手大幅增加至15826手。

### 【操作建议】

沪胶1609合约期价维持在11500-12000元/吨区间内震荡。

## 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。