

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 24 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 | 11550 | 11660 | 11420 | 11505 | 11550 | -255 | -2.17% | 791522 | 255304 | -18178 |

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 24 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24日天然橡胶注册仓单237780吨，较昨日小幅减少30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 | 176.1 | 177.4 | 173.3 | 175.0 | 177.5 | -2.5 | -1.41% | 6022 | 11585 | -551 |

图 2、日胶连续 3 月 24 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. 日本内阁府在23日发布的月度经济报告中下调了对于该国经济的评估，为五个月以来的首次。分析人士表示，消费者支出萎靡不振，日本政府需要实施更多的财政刺激措施提振经济。报告称，日本经济依然处于复苏轨道中，但暴露出许多薄弱环节，并存在下行风险，近期将可能看到经济放缓；而上月的报告则认为，日本经济的疲弱程度“有限”。与此同时，报告认为消费者支出持平，且消费信心不足。报告在下调对私人消费、企业利润和商业景气评估的同时，上调了对资本支出和出口的评估。日本内阁府对于该国经济的评估与一周前日本央行的评估基本一致。日本央行认为，整体而言该国经济“正趋向持续温和复苏”，其中出口的增长趋势有所停滞，这一表述较1月份时的判断有所下调。此前日本央行认为该国经济整体“正在温和复苏”，其中出口出现回升。

2. 据印尼雅加达3月24日消息，印尼政府机构及国有企业将购买50万吨国产橡胶以帮助支撑价格，同时政府还启动了一项重新种植计划。不过，政府并未提供何时购买的细节，但印尼橡胶协会表示，随着基础设施发展，橡胶需求应会升温，例如修路时用橡胶制作沥青混合物。印尼是全球第二大天然橡胶生产国，但上月橡胶价格触及七年低位，因供应长期过剩，而且最大消费国中国的进口减缓。印尼农业部长在声明中称，这样的振兴举措旨在增加国内生产从而刺激需求，并改变全球橡胶价格。同时，政府还将向2016年至2019年期间重新种植100万公顷橡胶的农户提供补贴贷款。

3. 根据印度橡胶局数据显示，2016年2月印度天然橡胶产量3.7万吨，同比下降12%，环比下降33.9%；进口量2.728万吨，环比下降22.4%。天胶2月消费量由去年同期的8.3吨下降至8.25万吨，同比下降0.63%；截至2月底印度天然胶库

存为22.9万吨。2015-16财政年前11个月印度天然胶总产量53.3万吨，同比下降13%；消费量90.029万吨，同比下降3.4%；进口量39.33万吨，同比下降4.3%。而2014-15财政年前11个月天然胶总产量61万吨，总消费量93.15万吨，总进口量41.1万吨。

【现货市场报价】

24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窄调。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10800元/吨，5#参考价格9900元/吨，15年国营标二参考价格9600-9700元/吨，缅三报价9300-9400元/吨，孟定烟片9600元/吨，优质20号轮胎胶（17%税）参考价格在9600元/吨，泰国3#烟片（13%税）参考价格在11000元/吨。下游需求一般，商家反应近日走货转弱，价格仅供参考，实单具体商谈。

据业者反映虽然目前轮胎厂整体需求改善，但胶管、胶带等制品厂需求未提升，而且对当前全乳高价接受度不高，实际成交依然偏冷清。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10700-10800元/吨；14年海南国营全乳报价10700元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10300元/吨；听闻少数14年越南3L混合胶报价10000元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11500元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下滑，交割产品下跌明显。下游按需采购，实单倾向具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10700-10800元/吨；14年海南国营全乳胶报价11000元/吨附近，15年

全乳胶在11300元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10400元/吨，越南10#复合报价在9000-9300元/吨；15年泰国大厂烟片报价在11500-11600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横盘整理，下游鞋材企业需求低迷，询盘积极性较低，越南发货情况也不理想。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10700-10800元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9900-10000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价窄调，全乳胶价格随期货盘下滑，观望气氛浓郁，商家小单出货为主。参考报价如下：14年中化全乳报价10800元/吨；泰国3#烟片现货报价11500元/吨。实单商谈为主。

今天四川市场报价小幅回调，下游需求不旺，询盘积极性不高，期货大跌拉低现货报价重心。据悉15年云南民营全乳报11300元/吨；民营标二少量参考报价10100元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11200元/吨。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持稳，外盘价格较高影响补货，商家维持价格高挺，观望少量走货。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10600元/吨，小厂货无税参考价格在10350-10400元/吨，越南3L大厂货参考报价在11400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价弱势回调，期货大幅下跌，现货报价重心走低，商家观望等待实单来询，下游需求热情不高。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10800-10900元/吨；越南3L小厂货报价10400元/吨，大

厂货参考报价10500-10600元/吨；14年泰国烟片参考报价11400-11600元/吨。

今日浙江地区天然胶报价回调，全乳胶报价随期货盘下调，商家反映下游对高价接受能力有限，走货一般。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10700-10800元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靛货参考报价10500-10600元/吨，大厂靛货参考报价10700-10800元/吨；泰国3#15年大厂烟片11900元/吨，14年烟片市场货源较少。仅供参考，实单商谈。

衡水天然橡胶现货市场报价弱势下滑，业者反映目前胶带厂整体开工依然低迷，实际成交零散。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10800-11000元/吨；15年民营全乳胶参考报价11200元/吨；听闻标二胶报价10200元/吨；越南3L原胶小厂靛货不含税10200元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10700-10900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高位震荡，桶装货源偏紧，价位也居高不下，市场价格也高位不下，商家报盘较为谨慎。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10000元/吨左右，牵牛花桶装乳胶参考报价10000元/吨；三棵树桶装货源不多，参考报价10200元/吨；进口太空包货源少量，商家等待实单来询。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，报价基本持平昨日，黄春发桶装乳胶参考报价在9800元/吨，部分商家暂无报价，观望市场，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，商家货源不多，观望情绪较高，价格也高位不下。黄春发桶装乳胶少量报价在10000-10100元/吨；黄春发太空包货源

不多，商家倾向实单来询。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窄幅震荡，目前桶装乳胶市场货源供应紧俏，商家惜售情绪明显，但下游对于高价接受能力有限。参考报价如下：黄春发桶装乳胶高报9900-10000元/吨；三棵树桶装乳胶货市场少量参考报价10300元/吨；知知桶装乳胶报价9600-9700元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9600-9700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，黄春发更是一货难求，部分商家预售月底到港黄春发桶装乳胶10100元/吨；黄春发太空包乳胶9400元/吨；三棵树桶装乳胶10100-10200元/吨左右。价格仅供参考，实际成交商谈确定。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，据卓创了解，目前浙江市场货源紧张，黄春发桶装乳胶市场报价稀少，少数黄春发太空包乳胶9600元/吨水平；三棵树桶装乳胶报价10100-10200元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、3 月 24 日泰国三大中心市场 USS3 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 | 47.39 | 46.66 | 45.59 | - | - | - |
| 素叻他 尼 | 47.68 | 47.19 | 46.89 | - | - | - |
| 洛坤 | 47.39 | 45.89 | - | - | - | - |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 24 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 | 54.25 | 54.00 | 54.45 | 54.20 |
| | RSS 2 | 53.65 | 53.40 | 53.85 | 53.60 |
| | RSS 3 | 53.10 | 52.85 | 53.30 | 53.05 |
| | RSS 4 | 52.80 | 52.55 | 53.00 | 52.75 |
| | RSS 5 | 52.35 | 52.10 | 52.55 | 52.30 |
| 标胶 | STR 5L | 56.50 | 56.25 | 56.70 | 56.45 |
| | STR 5 | 46.50 | 46.25 | 46.70 | 46.45 |
| 散装浓缩胶乳 | | 36.00 | 35.75 | 36.20 | 35.95 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受潜在的利空因素掣肘，以及隔夜国际油价大幅下挫拖累，今天国内沪胶期货1609合约承接跌势维持弱势震荡格局，盘中期价反弹空间较为有限，最高涨至11660元/吨，截止收盘时沪胶1609合约大幅走低-2.17%或255元/吨，成交量达791522手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少18178手，至255304手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现偏弱姿态运行，反弹空间较为有限，明显受压于5日和10日均线，下探则在下方20日均线处受到支撑。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早情因素存疑依然成为空头打压的主要因素。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合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较昨日的20270手大幅减少至18820手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价维持在11200-11800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。