

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 27 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	13030	13095	12590	12815	12810	-235	-1.80%	557798	227424	-10216

图 1、沪胶 1509 3 月 27 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27日天然橡胶注册仓单114990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	216.4	217.7	210.7	211.7	216.6	-4.9	-2.26%	6148	15857	0

图 2、日胶连续 3 月 27 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.上周美国首次申请失业救济金人数意外降至五周来最低点，环比减少9000人。这显示，美国企业用人未受一季度经济活动下滑的影响，国内就业保持强劲增长势头。截至本月21日当周（上周），美国首次申请失业救济金（首申）人数为28.2万人，彭博新闻社调查的共识预期为29万人，此前一周首申人数仅环比微增1000人至29.1万人。同在上周，波动较小的首申人数四周移动均值为29.7万人，四周来首次均值跌落30万人，前值为30.475万人。

2.根据美国《轮胎商务》2月16日出版的《2015年轮胎市场统计年报》，2014年美国轮胎出货量、产量、进口量及出口量均呈现上升趋势。美国橡胶制造商协会(RMA)的最新数据显示，在预期将对中国产乘用车和轻型卡车轮胎征收反补贴和反倾销税后，2014年第四季度美国轮胎进口出现大幅飙升，拉动美国替换乘用车轮胎市场出货量增长3.6%。根据RMA和美国商务部的数据，轮胎进口增长约3%，达到近1.5亿条。美国各大轮胎制造商去年全面提升了产量，乘用车、轻型卡车和中型卡车/大客车轮胎产量分别增长1.7%、10.7%和7.6%，但乘用车和中型卡车轮胎依然低于进口。

3.日本2月全国核心CPI同比增长2.0%，为连续第七个月增速放缓，引发市场对于日本央行将采取进一步措施刺激通胀率达到设定目标的预期。日本2月全国核心CPI同比增速不及预期的2.1%，也不及1月2.2%的增速。据路透社，剔除4月1日提升消费税的影响，日本全国消费者物价指数2月增速为零，这是自2013年5月以来首次出现增长停滞。

4.东盟7国拟建立橡胶交易平台。目前，泰国、马来西亚和印尼已一致同意建立该橡胶交易平台，泰国正邀请越南加入，之后还将邀请老挝、柬埔寨和緬

甸加入。上述7国的橡胶产量约占世界橡胶总产量的70%。另据报道，新加坡交易所已表示要加入印马泰三国橡胶理事会拟提议的这个地区性交易平台。如此，上述平台将包括7个产胶国和亚洲金融中心之一的新加坡。由于进口市场竞相压价，近年来橡胶价格持续下降。东盟橡胶交易平台的成立，将有助于产胶国管理橡胶价格。

【现货市场报价】

27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。

云南市场现货报价稳中窄幅走低，当前报价如下，民营全乳11600元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10700元/吨；缅甸3#烟片报价10000元/吨。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，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12000元/吨，14年国营全乳胶报价12500元/吨，云南民营标二报价11000-11100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11600-11700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。

山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低，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13300元/吨；越南3L胶17税靓货报价12100元/吨；少量3L胶无税报价11300元/吨。越南3L复合17税报价11000元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12100元/吨，云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报13300元/吨；大厂越南3L胶17税报价12200-12300元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

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

沪胶大幅下滑，市场观望情绪迅速升温，部分商家小幅下调现货报价，实际成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12300元/吨左右；云南民营标二报价11200元/吨左右；听闻越南3L胶小厂货11700元/吨左右；泰国烟片货源一般，听闻少数报价在13500元/吨。

沪胶下跌幅度明显，而工厂随用随采令贸易商整体走货零散，听闻商家反映整体出货困难。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。

天津市场进口天然乳胶报价震荡盘整，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；由于终端整体拿货兴致不高，因此贸易商走货缓慢。

福建市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右。现货市场较长时间维持盘整，而工厂零散采购，市场整体交投气氛低迷不堪。

江苏市场进口天然乳胶价格窄幅调整，泰橡桶装乳胶市场报价9700元/吨左

右，黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9800-9900元/吨；市场交投气氛不佳，整体走货一般。

山东市场进口天然乳胶报价稀少。三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。价格无明显波动，但贸易商表示当前走货困难，工厂按需采购，整体成交零散。

上海进口乳胶价格持稳，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9300元/吨左右；现货市场价格基本无明显波动，但沪胶的弱势下滑令市场心态悲观，实际成交商谈确定。

外盘胶方面：

图 3、3月27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	59.10	58.85	59.30	59.05
	RSS 2	58.50	58.25	58.70	58.45
	RSS 3	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 4	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 5	57.20	56.95	57.40	57.15
标胶	STR 5L	50.00	49.75	50.20	49.95
	STR 5	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 10	47.40	47.15	47.60	47.35
	STR 20	47.00	46.75	47.20	46.95
散装浓缩胶乳		36.70	36.45	36.90	36.65

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月27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	49.55	48.55	47.50	--	--	--
素叻他 尼	50.27	49.50	48.50	--	--	--
洛坤	49.55	48.55	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱的供需面环境再度压制胶价走低，今天沪胶期货呈现震荡下行态势，反弹趋势随机夭折，主力1509合约最低下探至12590元/吨，盘中期价重心不断下移，截至收盘时沪胶1509合约大幅收低-1.80%或-235元/吨，全天成交量达557798手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少10216手，至227124手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约震荡下行并击穿多条均线支撑，反弹节奏被打乱，多头士气受到影响。由于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多减空操作，净空头寸较昨日的20807手大幅萎缩至16447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。