

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 10 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	11365	11585	11135	11185	11375	-165	-1.45%	802798	203716	-180

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 10 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10日天然橡胶注册仓单232230吨，较昨日小幅减少140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	172.8	177.0	170.3	171.4	172.7	-1.4	-0.81%	8537	9277	26

图 2、日胶连续 3 月 10 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. 2016年2月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI环比上涨1.6%，同比上涨2.3%；PPI环比下降0.3%，同比下降4.9%。2016年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.2%；食品价格上涨7.3%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨2.6%，服务价格上涨1.8%。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.0%。2月份，全国居民消费价格总水平环比上涨1.6%。其中，城市上涨1.6%，农村上涨1.6%；食品价格上涨6.7%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨2.2%，服务价格上涨0.5%。

2. 高盛集团分析师预计，美联储与其他各国央行的政策分歧可能会比债券交易商预计的持续更久，这意味着全球范围内的国债和主权债券的收益率差距将继续扩大。尽管欧洲和日本央行相继引入负利率，美联储今年内仍将加息三次。在全球广泛采取刺激措施的同时，美国利率政策将何去何从是交易商关注的焦点。期货市场交易情况显示，今年美联储加息可能只有一次，因此，交易商对于高盛的预期提出质疑。

3. 据泰国3月9日消息，为稳定橡胶价格，泰国政府和企业联手开办为期3天的泰国国际橡胶产业专场商贸合作洽谈会。预计此次展会将能够吸引来自50个国家的7000商人参与。在曼谷的BITEC会展中心举行。为了稳定国内橡胶价格，泰国工业部联合泰国工业园管理局、泰国工业院橡胶产品产业组共同举办为期3天的泰国国际橡胶产品展。

4. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了2月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长13%，各大车企均实现了销量的增长。今年2月，法国

市场乘用车销量同比上涨13%至166,739辆,1至2月累计同比增长8.7%至305,139辆;轻型商用车2月份销量同比攀升12.9%至33,209辆,前两个月累计销售61,251辆,同比增长12.5%。2月法国市场新车整体销量为199,948辆,较去年同期的176,993辆攀升了13%。1至2月,该国累计新车销量366,390辆,较去年同期的335,186辆增长了9.3%。

5. 日前公布的加拿大2月销量数据显示,今年2月份,加拿大市场轻型车销量为119,201辆,同比提升9.1%;前两个月,该国累计新车销量为227,754辆,同比上涨9.3%。加拿大2月销量前三甲车企依旧为底特律三巨头,然而均未过两万辆。其中菲亚特-克莱斯勒销量同比微增0.5%至18,813辆,位列第一;福特销量同比劲增22.4%至18,389辆,排行第二;通用销量则同比攀升13.9%至15,729辆,落于第三。

6. 日前,招商银行上海分行通过供应链金融成功跻身轮胎行业两大巨头——米其林和倍耐力的主要中资合作银行,供应链授信总额6亿元,已有10余户经销商授信陆续获批。供应链金融的关键词是协同、效率、成本,这几方面正是互联网的最大优势。招商银行结合互联网和大数据技术,将不同行业的供应链特征融合,全新开发了智慧供应链金融系统。

【现货市场报价】

10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大稳小动。市场明价报盘有限,多数持货商倾向实单具体商谈。今日参考报价如下:15年民营全乳胶参考价格10600元/吨,

5#参考价格9500-9600元/吨，15年国营标二参考价格9400元/吨，缅三报价9000元/吨，其它品种报价稀少，商家表示按实单商谈为主。

沪胶震荡反弹，现货市场积极跟涨，但实际成交气氛不佳。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10900-11000元/吨；听闻标二报价10000元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10300-10400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11600-11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走高。商家暂且随行就市走货，近日实际商谈一般，视买盘具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10400元/吨，14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；15年云南民营全乳11200元/吨；15年标二报价10000-10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500元/吨，无税参考报价在9800元/吨左右，越南3L复合在10300元/吨；泰国大厂烟片报价在11700-11800元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，期货市场趋于平稳，现货随之小幅波动。参考报价如下：14年国营全乳报价10900-11000元/吨；民营标二现货报价9400元/吨（不含税）；泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游需求尚未完全恢复，但商家货源有限，多随行就市报价，维持价格坚挺。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10500元/吨，小厂货无税参考价格在10300元/吨，越南3L大厂货参考报价在11100元/吨（17税），实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价盘整，外盘价格维持高位，越南不出货令市场

补货也遇阻，市场需求面狭窄。参考报价如下：越南3L标胶17税靚货参考价格在11000元/吨左右，越南3L大厂靚货不含税参考价格10100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

四川市场报价高位盘整，期货进入到横盘震荡，现货多跟随窄幅调整为主，商家表示市场交投较为僵持。据悉15年云南民营全乳报11400元/吨；民营标二少量参考报价9900元/吨；越南3L大厂靚货参考价格11300-11500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货横盘整理，现货报价多持稳为主，市场观望为主。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10900元/吨；越南3L大厂靚货报价10350元/吨，泰国烟片参考报价11600元/吨。

浙江地区天然胶报价窄调，商家随行就市报价，倾向实单具体商谈。近日全乳胶价格波动较大致成交惨淡，相比之下越南3L胶走货较好。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10800-10900元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靚货17税散装主流报价10300-10400元/吨，大厂靚货17税散装报价10500元/吨左右；泰国3#大厂烟片报价11500元/吨，15年烟片报价略高，报价在11800-12000美金/吨左右。仅供参考，实单商谈。

衡水天然橡胶现货市场报价依然维持高位，业者反映目前工厂受环保治理影响较大，多数企业开工低迷，需求一般，主要以标一、标二成交为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11000-11100元/吨；15年民营全乳胶参考报价11300元/吨；听闻标二胶报价10000-10200元/吨；越南3L原胶小厂靚货含税价格在10700-10800元/吨；不含税10300-10400元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11900-12000元/吨，国储绿字头烟片含税11000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盘整，商家观望情绪较高，国内现货乳胶货源偏紧，市场交投气氛并不热烈。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9400-9500元/吨，三棵树有少量货源，商家暂时观望为主；太空包货源少量参考报价8800元/吨，其他品牌尚无听闻报价。

福建进口天然乳胶市场报价走低，黄春发桶装乳胶参考价格在9000-9300元/吨，实际成交商谈多倾向中低端。当地供应尚可，但买气也较一般。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，主流参考价格黄春发桶装乳胶9400-9500元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨；听闻太空包乳胶零散报价9200-9300元/吨；进口乳胶行情继续维持高挺，而现货商走货零散，工厂多按需采购，而美金因价格高挺导致采购需求偏弱。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，商家持有货源偏紧，下游需求对高价保持观望，因而交投清淡。黄春发桶装乳胶少量报价在9500元/吨；太空包货源不多，少量报价8900-9000元/吨。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持稳，近期胶价波动加之乳胶货源紧俏，商家惜售，价格维持坚挺，商家多零散走货。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9600元/吨；三棵树桶装乳胶货市场主流报价9800元/吨左右，高端报价有闻，实单商谈为主实单。

浙江市场进口天然乳胶市场报价继续高挺。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，听闻少数高端报价9600元/吨，三棵树桶装乳胶报价9500-9800元/吨。目前传闻的3月初船货集中到港并未出现，相反受到货源供应稀少支撑价格依然维持坚挺

格局。

外盘胶方面：

图 3、3 月 10 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	45.07	44.37	43.55	-	-	-
素叻他尼	45.75	45.45	45.15	-	-	-
洛坤	45.07	43.39	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 10 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	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 2	52.20	51.95	52.40	52.15
	RSS 3	51.65	51.40	51.85	51.60
	RSS 4	51.35	51.10	51.55	51.30
	RSS 5	50.90	50.65	51.10	50.85
标胶	STR 5L	53.00	52.75	53.20	52.95
	STR 5	45.80	45.55	46.00	45.75
散装浓缩胶乳		32.00	31.75	32.20	31.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在国内期市上涨领头羊铁矿石和螺纹钢陷入调整之后，沪胶期货也失去做多力量，主力1605合约期价呈现上涨乏力，冲高回落的态势，盘中期价最高涨至11585元/吨，随着做多信心减弱以及空头力量加强，期价在尾盘陷入震荡走低态势，截止收盘时沪胶1605合约小幅收低-1.45%或-165元/吨，成交量达

802798手，较昨日略微增加；持仓量小幅减少180手，至203716手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约继续呈现回调走势，盘中期价重心小幅下移，市场空头占据主导地位，期价跌破5日均线支撑。由于偏多因素依然存在，沪胶回调空间较为有限，预计未来沪胶期价仍有上行的空间。乐观情绪仍可能继续为胶价重心上移营造偏多氛围。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日的13331手小幅增加至14272手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价继续调整，寻求下方11000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

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。