

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 18 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	11795	12110	11690	11700	11890	-25	-0.21%	674960	221796	14310

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 18 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18日天然橡胶注册仓单238050吨，较昨日小幅减少500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	175.5	181.5	174.7	178.8	178.9	3.2	1.82%	11114	10608	314

图 2、日胶连续 3 月 18 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. 备受关注的美联储年内第二次议息会议，北京时间周四（3月17日）凌晨以暂缓加息叠加鸽派措辞落下帷幕。而在隔夜非美货币“涨声”一片的背景下，周四人民币对美元汇率也出现了大幅上扬，盘中一度大涨440余点，创一个月以来最大涨幅。分析人士表示，在国际金融环境继续较为平缓的背景下，市场各方对于人民币汇率趋稳的预期将显著增强。

2. 今日，挪威、印尼央行纷纷加入降息的阵营。而英国央行一如预期，维持利率和购债规模不变。此外，土耳其央行则暗示可能于下周降息。印尼、挪威今日宣布降息。挪威央行今日宣布下调基准利率0.25个百分点至0.50%。称今年或将进一步下调利率。挪威经济严重依赖于油价，而油价的大幅下跌令挪威的收入下滑。同时，油价的下跌令挪威克朗承压。印尼央行连续第三个月下调其主要利率。印尼央行今日宣布下调基准利率25个基点，至6.75个百分点。

3. 2016年3月15日，美国国际贸易委员会以4票对2票决定继续对华卡客车轮胎进行调查，其中，国际贸易委员会主席 Meredith M. Broadbent 和委员 F. Scott Kieff 投反对票。委员会决议指出，有合理迹象表明自中国进口的卡客车轮胎对美国内产业造成实质损害或实质损害威胁。据此，美商务部将继续对涉案产品进行调查，并预计于2016年4月25日作出反补贴初裁，于2016年7月7日作出反倾销初裁。

4. 综合外媒报道，美国橡胶制造商协会（RMA）最新预测，2016年，美国轮胎出货量将超过3.15亿条，较2015年增长0.7%。其中，替换乘用车轮胎出货量将达到2.068亿条，较2015年增长0.3%，创下历史新高。RMA称，进入2016年以来，美国经济稳步改善，油价持续走低，汽车行驶里程增加，这无疑会为轮胎

消费的增长创造有利条件。该协会表示，2016年，乘用车和轻型卡车轮胎原配（OE）市场增长率将会最高。其中，原配乘用车轮胎出货量将比去年增长2.7%，达到5110万条；原配轻型卡车轮胎出货量将增长1.8%，达到450万条。此外，轻型卡车轮胎替换市场将增长0.3%，达到2920万条；替换卡车轮胎出货量将增长1.1%，达到1810万条。原配卡车轮胎出货量将会下降2.9%，至600万条。

5. 欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区2月销量，上个月欧洲车市实现了14%的增长，2月份欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量同比攀升14.3%，至1,056,902辆，去年同期为924,534辆；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，2月欧洲地区销量为1,092,825辆，同比攀升14%。1至2月欧盟28国新车销量为2,118,273辆，较去年同期的1,923,403辆同比增长10.1%；加上三个自由贸易国家后，销量为2,186,605辆，同比提升10.1%至1,986,709辆。2月德国、意大利和法国销量均超过十万辆。德国依然是欧洲地区最大的单一汽车市场，销量同比增长12%至250,146辆，位列第一；意大利同比劲增27.3%至172,241辆，屈居第二；法国和西班牙则分别同比攀升13%和12.6%至166,728辆和97,650辆，排名第三和第四；英国2月销量为83,395辆，落后至第五名。前两个月，德国销量同比增长7.8%至468,511辆；意大利同比劲增22.6%至327,963辆；法国同比上涨8.7%至305,128辆；英国则为253,073辆。

【现货市场报价】

18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上涨，商家反应近日成交情况良好，全乳、标

一、标二和轮胎胶走货尚可，其它现货不多，压力不大，实单商谈。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9700元/吨，15年国营标二参考价格9500-9600元/吨，缅三报价9300-9400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。实单具体商谈。

沪胶继续反弹令现货市场看涨情绪升温，中间商因部分胶种供应紧张而实单成交重心上移，但由于终端对高价接受度有限，从而令成交表现一般。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11000-11300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10400元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11900-12000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨200-300元/吨。商家报价出货意向增强，视买盘具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11300-11400元/吨；15年云南民营全乳11400元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10600元/吨上下，越南3L复合（加硬脂酸）在10200-10400元/吨；泰国大厂烟片报价在12000-12100元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价上涨，外盘价格高挺，加之沪胶开盘大涨，商家补货价格提高，现货价格跟涨。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10300元/吨，越南3L大厂货参考报价在11300元/吨（17税），实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价上涨，然而市场需求低迷，商家表示有价无市，但价格被推高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11000-11100元

/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9900元/吨左右，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上涨，沪胶开盘大涨，商家随行就市，现货市场价格随之走高200-400元。参考报价如下：14年中化全乳报价11300-11400元/吨，14年云象全乳零售报价11400元/吨；泰国大厂烟片现货报价12000元/吨。实单商谈为主。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶开盘大涨，全乳胶现货价格走高，越南3L、泰国3#烟片价格持稳。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11300元/吨自提，15年国营全乳报价11700元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货10500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上涨，期货大幅上涨，现货行情跟之大幅上涨，外盘价格高挺支撑国内价格。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11300-11400元/吨；越南3L小厂货报价10600元/吨，大厂货参考报价10700-10800元/吨；3L复合参考报价10400元/吨；泰国烟片参考报价12000元/吨。

今天四川市场报价小幅上涨，下游需求以小单为主，商家随行就市，跟随期货小幅上调。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。

衡水天然橡胶现货市场报价继续上涨，目前越南胶整体成交一般，但全乳走货困难。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11400元/吨；15年民营全

乳胶参考报价11500元/吨，不含税10900元/吨；听闻标二胶报价10400元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价格在10600-10700元/吨；不含税10300元/吨；泰国15年大厂烟片含税在12200元/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价小涨，商家货源不多，受美金盘价格高挺支撑，价格有小幅跟涨。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，商家观望等待实盘。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上涨，外盘价格高挺的，加之市场货源有限，下游需求升温，乳胶现货价格走高。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9900元/吨；知知桶装乳胶报价9300元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9300元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价大涨，黄春发桶装乳胶参考价格在9600-9800元/吨。沪胶大涨带动乳胶报价走高，不过高端价格难能成交，部分商家惜售，实单依旧视买盘商谈。

天津市场进口天然乳胶报价大稳小动，市场货源相对充足，受期货上涨，市场氛围被带动，价格有小幅跟涨调整。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9600元/吨，知知桶装参考报价9200元/吨；三棵树参考报价9500-9700元/吨；进口太空包货源少量参考报价8800元/吨；国产散装乳胶报价8400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价稀少，因货源供应不多，且行情看涨，因此业者惜售情绪较浓，听闻黄春发桶装乳胶9800元/吨，三棵树桶装乳胶10000元/吨左右，黄春发太空包乳胶9100-9300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。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻国产金联散装乳胶8900元/吨左右。目前现货商持货量稀少，进口价格整体维持坚挺。

外盘胶方面：

图 3、3 月 18 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	46.79	46.07	45.81	-	-	-
素叻他尼	46.70	46.30	46.00	-	-	-
洛坤	46.95	46.05	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 18 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	53.05	52.80	53.25	53.00
	RSS 2	52.45	52.20	52.65	52.40
	RSS 3	51.90	51.65	52.10	51.85
	RSS 4	51.60	51.35	51.80	51.55
	RSS 5	51.15	50.90	51.35	51.10
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	45.55	45.30	45.75	45.50
散装浓缩胶乳		34.50	34.25	34.70	34.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接昨日反弹势头，今天国内沪胶期货继续保持偏强姿态运行，不过午后胶价出现震荡回落的走势，由于移仓换月，主力1605合约向1609合约转移。新

主力合约期价最高涨至12110元/吨一线，尾盘一度跳水翻绿。截止收盘时沪胶1609合约略微收低-0.21%或-25元/吨，成交量达674960手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加14310手，至221796手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接涨势继续走强，但受到空头抛压而在午后出现回落，暗示期价在万二一线上方抛压较重，短期难以突破箱体区间。美联储议息会议结果偏鸽派，缓解大宗商品下行压力，提振市场做多信心，短期胶价料将维持偏强姿态运行。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的14904小幅减少至13136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

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。