

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 22 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	11900	11995	11755	11775	11865	-70	-0.59%	679382	264848	17340

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 22 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22日天然橡胶注册仓单237910吨，较昨日小幅减少90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	181.0	175.9	180.5	180.4	1.6	0.89%	5693	12130	0

图 2、日胶连续 3 月 22 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. 旧金山联储主席威廉姆斯表示，若经济数据继续符合期望值，他将支持美联储在4月或6月加息。威廉姆斯表示，美国经济状况看上去很好，若非全球因素的影响，美联储将采取更快的加息步伐。“假设其他一切条件基本不变，数据持续符合我的希望和预期，那么4月或6月肯定是可能的加息时间。”对于美联储在3月暂缓加息的决定，威廉姆斯称，关于经济能否克服海外因素继续增长，以及1月通胀上升是否可持续，美联储需要更多的信息，因此他支持3月暂停提高利率。他指出，“即使对我来说，通胀的证据也不太令人信服。”

2. 周一，全美地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，美国2月成屋销售总数年化508万户，大幅不及预期的531万户，1月为547万户。美国2月成屋销售环比大跌7.1%，创2010年7月以来最大环比跌幅，预期为下跌3%，1月为环比增长0.4%。美国2月成屋销售总数年化508万户，创去年11月以来新低，大幅不及预期的531万户，1月销售为年化547万户。美国2月成屋销售环比大跌7.1%，创2010年7月以来最大环比跌幅，不及预期的环比下跌3%，1月为环比增长0.4%。不过，成屋销售同比依然实现增长，增幅为2.2%。

3. 近日，河南、广东、河北、青海、贵州和江西六省不约而同地把购买轻型货车补贴纳入各自的2016年政府工作规划中。其中，有部分省份直接在政府工作报告中明确指出，要实施轻型货车下乡补贴政策。业内人士称，此举很可能是继全国范围内减半征收小型乘用车购置税后，实施新一轮刺激政策的铺垫。

4. 马来西亚汽车协会（MAA）日前公布，随着马来西亚经济增速放缓、生活消费水平提高，上个月该国新车销量同比锐减25%，连续第二个月萎缩，跌至近

三年以来的最低水平。今年2月，马来西亚新车（包括乘用车与商用车）总销量为37,876辆，同比锐减25%；全部汽车组装厂总产量则减少11,601辆，同比锐减25.4%。1至2月马来西亚新车销量同比下滑17.5%至82,467辆，去年同期为100,000辆。其中，74,126辆为乘用车（不包括皮卡），为新车总销量的90%。

5. 泰国国务院发言人讪圣少将19日表示，政府相关部门全力帮助胶农和厂商推销橡胶及制品，目前销售业绩已经取得超出预订目标的好成绩，通过前后举办的两场橡胶及制品企业商业对接活动，创造了550亿铢的交易额，成功地提高了国内橡胶的使用量。由于此前国内橡胶及制品遭遇价格低廉问题，政府总理巴育上将向相关部门下达指示，要求寻找刺激国内橡胶价格上涨的有效措施和方法。而橡胶及制品企业商业对接活动，就是其中一个由政府部门发起的商业活动，旨在促进和推动泰国高品质橡胶及制品更多地走出国门，呼吁泰国业者转向生产具有更高附加值的橡胶产品，为国家创造更多收入，也是帮助国内橡胶出脱的方法之一。

6. 据北京3月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年2月天然橡胶（包括胶乳）进口量为139,376吨，环比降37%，比去年同期降21%。1-2月进口量为361,938吨，同比降8%；2月合成橡胶（包括胶乳）进口169,855吨，环比降27%，同比大增85%。1-2月进口量为403,584吨，同比增79%。

7. 泰国正为中化集团20万吨橡胶订单进行紧张筹备。

【现货市场报价】

22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10500-10600元/吨，5#参考价格9600-9700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。目前产区已陆续准备开割。下游多按需采购，走货情况尚可。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持弱势整理，而现货市场基本维持盘整走势，但据卓创了解，目前下游制品企业按需采购，实单成交零散。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11700-11800元/吨；少数老胶11300元/吨左右；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稳中小跌。近日商家反应走货尚可，下游按需采购。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11000元/吨上下；15年云南民营全乳11300元/吨；15年标二报价10200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10400-10500元/吨，越南10#复合报价在9200-9500元/吨；15年泰国大厂烟片报价在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，沪胶移仓换月，震荡回调，现货市场价格随之窄调。参考报价如下：14年中化全乳报价11000-11100元/吨；泰国大厂烟片现货报价12000元/吨。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游鞋材企业需求低迷，商家表示有价

无市，然而市场货源也有限。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500-10600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格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持稳，下游观望拿货，成交一般，干胶市场价格持稳。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。

今天四川市场报价高位震荡，下游需求以小单为主，商家随行就市，价格多高位盘整。据悉15年云南民营全乳报11400元/吨；民营标二少量参考报价10200元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11300元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江地区天然胶报价回落，全乳胶报价随期货盘窄调，烟片胶由于走货情况一般，报价回落。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11000元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货参考报价10600元/吨，目前3L市场货源较少，部分商家缺货；泰国3#15年大厂烟片11700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，期货小幅回调，商家持货不多，观望等待实单来询。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11000-11100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11800-12000元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价维窄幅整理，据业者反映当前越南胶整体报价高挺从而导致成交困难，加之终端工厂采购零散，实际成交气氛冷清。目前报

价如下所示：听闻14年国营全乳胶11300元/吨；15年民营全乳胶参考报价11200-11400元/吨；听闻标二胶报价10200元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10400-10500元/吨；泰国15年大厂烟片含税在12000-12200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窄幅调整，市场惜售情绪较高，市场价格也高位不下。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9800元/吨；三棵树参考报价9500-9900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有限，多数商家倾向谨慎操作，搬砖操作为主。年后下游订单不佳，需求有限，成交零星。黄春发桶装乳胶参考价格在9600-9800元/吨。实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，目前桶装乳胶市场货源供应紧俏，商家惜售情绪明显，少数持货商报价高挺。参考报价如下：黄春发桶装乳胶高报10100-10200元/吨；三棵树桶装乳胶货市场少量参考报价10000-10200元/吨；知知桶装乳胶报价9800元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9800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，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10000元/吨左右，黄春发太空包乳胶9300元/吨；知知桶装乳胶9800元/吨，价格仅供参考，实际成交商谈确定。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家货源不多，有惜售情绪，价格高位不下。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9400-9500元/吨；黄春发太空包货源不多，少量参考报价

9400-9500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、3 月 22 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	47.70	47.20	46.25	-	-	-
素叻他 尼	47.59	47.10	46.70	-	-	-
洛坤	47.80	45.90	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 22 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	53.75	53.50	53.95	53.70
	RSS 2	53.15	52.90	53.35	53.10
	RSS 3	52.60	52.35	52.80	52.55
	RSS 4	52.30	52.05	52.50	52.25
	RSS 5	51.85	51.60	52.05	51.80
标胶	STR 5L	55.50	55.25	55.70	55.45
	STR 5	46.50	46.25	46.70	46.45
散装浓缩胶乳		35.00	34.75	35.20	34.95

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，虽然夜盘沪胶期货1609合约呈现震荡走高的态势，但期价上行空间较为有限，最高涨至11995元/吨，转入今天白盘，期价便震荡震荡回落的态势，盘中期价重心稳步回落，最低跌至11755元/吨，截止收盘时

沪胶1609合约略微走低-0.59%或-70元/吨，成交量达679382手，较昨日小幅减少；持仓量大幅增加17340手，至264848手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现窄幅整理的态势，期价上行压力凸显，而下探则受到下方5日均线的支撑。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，净空头寸较昨日的15826手大幅增加至17705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。