

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 25 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	11490	11720	11460	11710	11625	160	1.39%	565170	262008	6704

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 25 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25日天然橡胶注册仓单237870吨，较昨日小幅增加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	173.8	176.6	173.8	175.2	175.0	0.1	0.06%	2281	11614	29

图 2、日胶连续 3 月 25 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. 美国2月耐用品订单环比萎缩2.8%，好于萎缩3%的预期。扣除运输类耐用品后，2月美国耐用品订单环比降1%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值降1.8%，双双差于预期。美国1月耐用品订单环比初值4.9%，为近一年来最大增幅。民航客机订单2月大降27.1%。波音在其官网称，上月其仅收到2架飞机订单，远低于1月68架的水平。剔除交通后，美国2月耐用品订单环比降1%，差于下滑0.3%的预期。

2. 泰国80多万胶农受益于补贴计划。

3. 4月1日起，岛城所有进口、销售和注册登记的轻型汽油车、轻型柴油客车、重型柴油车（仅公交、环卫、邮政用途），须符合国五标准要求。“国四”及以下标准的车若要转让或出售，也不能外迁到已执行“国五”标准的省市。这也意味着下个月开始，岛城机动车真正进入到国五时代。

【现货市场报价】

25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。报价波动不大，但下游整体需求一般，商家反应走货多以中小单为主，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10800-10900元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10500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11500-11600元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调。商家多随行就市报价，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10800-10900元/吨；15年全乳胶在11200元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10500元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10400元/吨；15年泰国大厂烟片报价在11500-11700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持稳，外盘价格维持高位，商家补货成本提高维持高端报价。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。

天津地区天胶市场报价窄调，沪胶窄幅调整，全乳胶价格随之窄调。参考报价如下：14年中化全乳报价10800-10900元/吨；泰国3#烟片现货报价11500-11600元/吨。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，市场成交不多，以下游刚需为主，越南发货了较少，补货遇阻。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10700-10800元/吨，量少价格稍高；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。

今日浙江地区天然胶报价窄调，全乳胶报价随期货盘窄调，烟片由于需求较小，价格下滑较大。商家反映下游对高价接受能力有限，走货不佳。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胶小厂靓货参考报价10500元/吨，大厂靓货参考报价10700元/吨；泰国3#15年大厂烟片11500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小幅企稳，期货小幅反弹，现货报价信心修复，但市场交投氛围仍稍显清淡。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10900-11000元/吨；越南3L小厂货报价10400-10500元/吨，大厂货参考报价10500-10600元/吨；15年泰国烟片参考报价11500元/吨。

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原胶小厂靓货不含税10200元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10900元/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价稀少，市场价格多窄幅调整，黄春发现货货源紧俏，部分商家预售月底到港黄春发桶装乳胶10000-10100元/吨；黄春发太空包乳胶9300-9400元/吨；三棵树桶装乳胶10200元/吨左右。商家观望情绪较高，价格仅供参考，实际成交商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价高位盘整，外盘价格较高，影响补货积极性，市场价格高位运行。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；三棵树桶装货源较少，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。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上调，目前桶装乳胶市场货源收紧，商家无低价出售意向。参考报价如下：黄春发桶装乳胶高报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9850元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9850元/吨；实单商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家货源不多，市场价格高位不下。黄春发桶装乳胶少量报价在10200元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9500元/吨附近；三棵树桶装乳胶参考报价10500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家货源不多，市场价格高位不下。黄春发桶装乳胶少量报价在10200元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9500元/吨附近；三棵树桶装乳胶参考报价10500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、3 月 25 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	47.71	47.72	45.72	-	-	-
素叻他 尼	47.42	46.92	46.42	-	-	-
洛坤	47.71	46.17	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 25 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	57.00	56.75	57.20	56.95
	STR 5	46.50	46.25	46.70	46.45
散装浓缩胶乳		36.50	36.25	36.70	36.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历连续几天的回调以后，国内沪胶期货呈现偏弱姿态运行，由于下方20日均线支撑较好，主力1609合约期价在今天出现反弹，期价重心稳步抬升，最高涨至11720元/吨，截止收盘时沪胶1609合约小幅走高1.39%或160元/吨，成交量达565170手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅增加6704手，至262008手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现止跌反弹的走势，盘中期价依托下方20日均线支撑而震荡上扬，相继收复5日和10日均线，短期箱体区间震荡模式得到延续。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的18820手大幅增加至19701手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价维持在11400-11800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唯一因素。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。