

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 31 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	11385	11495	11135	11370	11310	10	0.09%	788474	305582	2520

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 31 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31日天然橡胶注册仓单240930吨，较昨日大幅增加1420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	175.9	176.3	174.1	174.6	174.9	-1.6	-0.91%	4038	11437	-160

图 2、日胶连续 3 月 31 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. 近日公布的两个经济数据显示，日本经济依然“步履蹒跚”。据日本3月30日公布的数据，日本2月工业产出环比初值下降6.2%，不及预期，降幅为2011年日本地震和海啸以来最大。1月工业产出环比上涨3.7%。2月工业产出的糟糕表现主要是因为日本出口不断下降，削弱了需求，以及丰田汽车旗下工厂爆炸造成停产，冲击其国内汽车产量。2月工业产出大幅下滑，表明一季度制造业活动将收缩，这也意味着继去年最后三个月经济收缩后，本季度经济不会出现扩张。

2. 日本汽车协会3月30日公布的数据显示，日本2月份汽车产量连跌三个月，同比减少6.9%至76.68万辆。此外，日本丰田汽车公司日前也公布了今年2月份全球产销数据，该公司全球产量同比下跌5.2%至764937辆，其中海外工厂产量同比增长4.7%至466098辆，但日本本土工厂产量同比大幅下滑17.4%至298839辆。当月丰田旗下三大事业部全球销量均下滑，其中丰田全球销量同比下滑4.7%，大发与日野则分别下滑9.2%和2.8%。

3. 综合外电报道，随着市场上符合购车补助条件车辆的增多，英国政府或将修改其为超低排放车辆提供的插电式汽车补助计划。据英国汽车制造商协会数据显示，截至目前，英国市场2016年超低排放车辆注册量总计已达3,352辆，较2015年同比激增37.2%。相关报道显示，仅2月份英国政府便收到了11,000份购车补助申请，据此引发外界推测该政府或重新修订插电式汽车购车补助计划。

4. 据泰国海关3月30日消息，2016年2月橡胶（含复合橡胶）出口量同比降3%至34万吨，环比增13%。中国橡胶信息贸易网数据显示，烟片胶出口同比增12.8%，标胶降1.9%，复合胶则大降55.3%。

5. 据外媒消息，3月29日，马来西亚种植园产业及商品部部长称，该国政府不会设置橡胶底价机制，因这将需要投入一大笔资金。除此之外，设置底价机制将助长投机等不利行为。马来西亚政府一直关注不断下跌的橡胶价格，这将影响该国近30万小型种植户。目前已经实施了一定的措施，以减轻因胶价下跌对胶农带来的影响。自2015年1月起，该部已经实施了2亿令吉的橡胶产量激励政策。这将使小户种植者杯胶产量每年每公顷提高至3000公斤，每月享有1100令吉的收入，而基于过去的利润比率，每月收入仅1000令吉。

【现货市场报价】

31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走低。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10600-10800元/吨，5#参考价格9700-9900元/吨，15年国营标二参考价格9600-9800元/吨，缅三报价9300元/吨，孟定烟片9600元/吨，缅一报价10500元/吨，泰3烟片（13税）报价11000元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9600元/吨。商家随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶继续走低，上海市场天然橡胶现货市场报价下跌。今日市场观望气氛浓，报价意愿不强，倾向实单继续商谈。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10500元/吨；14年海南国营全乳胶10600元/吨，15年海南国营全乳10800元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10300元/吨；越南3L复合报价10100-10200元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11300-11400元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶走低震荡，山东地区天然橡胶现货报价稳中小跌。近日市场买气一般，商家反应走货难度大，成交零星。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10500-10600元/吨；15年全乳胶在11100-11200元/吨；15年标二报价10200元/吨附近；越南3L原胶参考价格在10300元/吨左右，越南3L复合（加硬脂酸）在10300-10400元/吨；15年泰国大厂烟片报价在11300-11500元/吨，RTT烟片报价在11000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，外盘价格高挺，持货商家维持价格高位，市场成交一般，下游多按需采购。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下调，沪胶主力下探带动全乳现货随走低，成交情况一般，市场观望情绪渐浓，下游按需拿货为主。参考报价如下：14年中化全乳报价10400-10500元/吨，15年云象全乳价格报价11000元/吨；14年国营标二报价10200元/吨，烟片货源稀少，参考报价11500元/吨。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价小跌，下游工厂需求不佳，而外盘不发货也加重了内盘贴水。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500-10600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格9900元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价弱势回调，期货震荡走低，现货报价跟之回落调整，市下游需求不好，商家观望情绪较高。今日少量参考报价如下：15年云南、海南全乳参考报价10900-11000元/吨；越南3L小厂货报价10300-10400元/吨，靓货货源较少；15年泰国烟片参考报价11400元/吨附近。

今日浙江地区天然胶报价下跌，沪胶主力下跌带动现货价格走低，商家反映走货一般，下游观望拿货。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10400-10500元/吨自提，15年云象价格10800-10900元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货参考报价10400元/吨，大厂靓货参考报价10600元/吨；泰国3#15年大厂烟片11500元/吨。仅供参考，实单商谈。

沪胶大跌，衡水地区天然橡胶现货市场报价走低，商家反应近日走货阻力大，多数下游消化库存，拿货意愿不强。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10600-10700元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11100元/吨；听闻标二胶报价10100-10200元/吨，不含税价格在9500-9600元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10100-10200元/吨；大金杯含税价格10900-11000元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10500-10600元/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上调，外盘价格居高不下，商家补货成本攀升，乳胶价格小幅上调。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10200元/吨；三棵树桶装乳胶货市场参考报价10300-10400元/吨，知知桶装乳胶报价9800元/吨；实单商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价高位持稳，下游询盘尚可，外盘价格较高从而是人民币价格居高不下。黄春发桶装乳胶少量报价在10400-10600元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9600-9700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。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺，4月有少量船货到港，少数黄春发桶装乳胶10100-10200元/吨；三棵树桶装乳胶10300-10400元/吨；知知桶装乳胶市场报价10000元/吨；牵牛花桶装乳胶市场报价10000元/吨。贸易商反映目前终端

拿货积极性一般，多以小单零散采购为主。

福建进口天然乳胶市场报价有限，商家随行就市报价，黄春发桶装乳胶参考报价在10200-10300元/吨，市场现货紧俏，部分商家惜售，部分商家无货观望，价格坚挺，走货不佳。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发、知知桶装乳胶报价10100元/吨左右，部分老货桶装参考报价9800元/吨。目前现货商持货量稀少，但听闻4月初有部分船货零散到港。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，市场交投不多，下游对高价多谨慎观望，交投略显僵持。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10000-10100元/吨，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/吨附近；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9600元/吨；国产货源暂缺。报价仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价高挺，据卓创了解，目前浙江市场货源供应稀少，黄春发桶装乳胶货源尤为紧俏，商家少量持货，少量高报10600元/吨；三棵树桶装乳胶报价10400元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、3 月 31 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	48.23	47.49	46.29	-	-	-
素叻他尼	48.50	48.00	47.50	-	-	-
洛坤	48.23	46.89	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 31 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	58.50	58.25	58.70	58.45
	STR 5	46.00	45.75	46.20	45.95
散装浓缩胶乳		37.50	37.25	37.70	37.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受隔夜国际原油再度回落的影响，今天国内沪胶期货在早盘出现承压下行的态势，主力1609合约震荡走低，期价重心稳步下移，临近午盘时期价最低跌至11135元/吨。午后胶价受买盘推动而震荡回升，并在尾盘翻红。全天沪胶1609合约略微走高0.09%或10元/吨，成交量达788474手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加2620手，至305582手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现先抑后扬的走势，盘中期价一度向下寻求40日均线支撑，由于多方抵抗意愿增强，期价再度回升至箱体区间下轨线上方。随着清明小长假临近，市场交投可能趋于谨慎，加之节后国内产胶区将迎来开割，新胶供应压力会逐渐凸显，因此未来胶价面临较大的承压。从持仓上看，1609合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的17143手小幅增加至18044手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价寻求11000-11200元/吨区间支撑。

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。