

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23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	11800	11930	11550	11550	11760	-315	-2.65%	696086	273482	8634

图1、沪胶 1609 合约 3月 23 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23日天然橡胶注册仓单237810吨，较昨日小幅减少100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	180.3	181.9	177.2	177.4	180.5	-3.0	-1.66%	5893	12136	0

图2、日胶连续 3月 23 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. 数据编制机构Markit于22日发布的最新数据显示，欧元区3月制造业和服务业综合采购经理人指数（PMI）升至年内高点53.7，此前2月份为53。该指数不仅持续维持在荣枯分界线50上方，还高于外界的预估中值53，显示出欧元区的经济增长很可能在第一季度末出现加速。欧元区仍有许多令人忧心的迹象持续，通缩和经济下行压力均困扰着该区域。该机构调查显示，欧元区通胀水平或将持续疲软，3月份的产出价格再次下降。欧洲央行本月推出了新的刺激政策，作为重振欧元区通胀长期努力的一部分。欧洲央行行长德拉吉在3月议息会议后表示，欧元区增长动能一直弱于预期，但他预期该区域经济复苏将以温和的速度前进。Markit其它数据还显示，欧元区3月服务业PMI升至年内高点54，上个月为53.3；3月制造业PMI则从上个月的51.2升至51.4。德国3月制造业PMI创16个月最慢增速，仅为50.4。法国3月份综合PMI升至51.1，2月份为49.3。

2. 芝加哥联储主席埃文斯周二表示，在没有更多证据支持薪资上涨等因素时，美联储在货币政策上应采取“静观其变”的态度。在改变关于利率的看法之前，他需要更多的信心，相信通胀将以可持续的方式重回2%的目标水平。他认为美国经济的基本面相当不错，并预计2016年美国GDP增长率将达到2-2.5%。不过，埃文斯同时指出，自去年12月美联储加息后至今，情况已经发生了一些变化。目前，一些因素正在拖累潜在的经济增长，包括企业支出疲软，商品价格较低，中国经济放缓以及金融市场波动。

3. 数据显示，2016年1月，中国轮胎出口量同比、环比降幅，均超过14个百分点。1月份，中国出口美国的轮胎数量同比略增2.2%，但环比降幅达到9.5%。美国是中国轮胎出口的最大市场。该市场出口量的下滑，与美国对中国轮胎产

品实施“双反”有直接关系。日前，美国国际贸易委员会初裁认定，中国输美卡客车轮胎产品对美国相关产业造成实质损害或威胁。

4. 今年以来，经历了清查骗补、推荐目录瘦身等调整后，新能源汽车的产销受到一定程度影响。随着补贴退坡趋势，上海市补贴额度预期也将有所下降，对于依赖补贴红利的新能源在售车型而言无疑是一大利空。上海对于本市消费者在本市购买符合国家政策要求的新能源乘用车，除了由地方财政给予补贴（浦东、嘉定等区县还有区县财政补贴）之外，还免费发放 新能源乘用车专用牌照额度。正是这一政策，令“一牌难求”的申城市民对新能源汽车趋之若鹜。根据上海市新能源汽车推进办的数据显示，2015年上海新能源 汽车累计推广应用44247辆，比2014年全年推广应用10644辆增长4. 15倍。

5. 根据越南海关3月18日公布数据显示，截至2016年3月15日橡胶总出口量为189802吨，进口总量72530吨，3月1日至15日橡胶出口量43551吨，进口18527吨。

6. 根据印度橡胶局数据显示，2016年2月印度天然橡胶产量3. 7万吨，同比下降12%，环比下降33. 9%；进口量2. 728万吨，环比下降22. 4%。天胶2月消费量由去年同期的8. 3吨下降至8. 25万吨，同比下降0. 63%；截至2月底印度天然胶库存为22. 9万吨。2015-16财政年前11个月印度天然胶总产量53. 3万吨，同比下降13%；消费量90. 029万吨，同比下降3. 4%；进口量39. 33万吨，同比下降4. 3%。而2014-15财政年前11个月天然胶总产量61万吨，总消费量93. 15万吨，总进口量41. 1万吨。

【现货市场报价】

23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小幅盘整。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9300-9500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。目前产区已陆续准备开割，下游多按需采购，小单为主。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续维持弱势整理，听闻当前轮胎厂整体销售火爆，整体开工水平较高，而原料多维持随用随采。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂现货报价10550-10600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。

今日沪胶弱势震荡，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10900-11000元/吨上下；14年海南国营全乳胶报价11000元/吨上下；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10550元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10400元/吨，越南10#复合报价在9200-9400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。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游鞋材企业需求低迷，商家表示有价无市，处于需求淡季。参考报价如下：越南3L标胶17税现货参考价格在10700

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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，市场需求以小单走货为主，商家观望情绪较高，外盘价格较高影响补货。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。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货窄调整理，商家观望等待实单来询，下游需求热情不高。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11000元/吨；越南3L小厂货报价10550元/吨，大厂货参考报价10700元/吨左右；14年泰国烟片参考报价11600元/吨。

今日浙江地区天然胶报价持稳，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11000-11200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11900元/吨，14年烟片市场货源较少。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，沪胶窄幅震荡，市场观望情绪为主，现货市场价格窄幅调整。参考报价如下：14年中化全乳报价11000-11100元/吨；泰国3#烟片现货报价11500元/吨。实单商谈为主。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，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11200元/吨；15年民营全乳胶参考报价11200-11300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11900-12000元

/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，近期乳胶价格高企，多数商家持谨慎观望，对手单为主。年后下游订单不佳，需求有限。黄春发桶装乳胶参考价格在9800元/吨。实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持平，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。

广东市场进口天然乳胶报价高位盘整，商家货源不多，外盘价格高涨令商家多观望情绪。黄春发桶装乳胶少量报价在10000-10100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。

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，听闻三棵树桶装乳胶10200元/吨左右；知知桶装乳胶高端10100元/吨，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震荡，外盘价格走高令远月订货较为谨慎，市场价格也高位不下，商家报盘较为谨慎。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10000元/吨左右；三棵树桶装货源不多，商家观望为主；进口太空包货源少量，价位较高，商家等待实单来询。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图3、3月23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	48.05	47.55	46.55	-	-	-
素叻他尼	48.18	47.65	47.15	-	-	-
洛坤	48.05	45.57	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、3月23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11930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11550元/吨，截止收盘时沪胶1609合约大幅走低-2.65%或-315元/吨，成交量达696086手，较昨日小幅减少；持仓量大幅增加8634手，至273482手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现先扬后抑的态势，期价上行压力

凸显，而下探则相继跌破5日和10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旱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17705手大幅增加至20270手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价维持在11400-11900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 框 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

免责条款

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資目标、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。