

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 30 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 1509 | 12840 | 12845 | 12620 | 12640 | 12720 | -170 | -1.33% | 410000 | 233920 | 6796 |

图 1、沪胶 1509 3 月 30 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30日天然橡胶注册仓单114190吨，较上周五大幅减少800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 | 211.7 | 212.5 | 207.2 | 208.0 | 208.1 | -3.7 | -1.75% | 4074 | 13367 | 0 |

图 2、日胶连续 3 月 30 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.据《经济参考报》，在第一季度经济下行压力之下，中央或即将推出新一轮的稳增长政策。政策工具的选择上与地方较为一致，主要将强调增加有效投资。基础设施领域，尤其是环保、水利、交通、通信四大领域依然将是重点。习近平主席在博鳌论坛上发表主题讲话时表示，中国经济发展进入新常态，从高速增长转向中高速增长。看中国经济不能只看增长率，增长7%左右，已相当可观。中国经济体量大，韧性好，政策工具多。

2.泰国政府计划销售21万吨库存橡胶给中国，价格为63.25泰铢/公斤，折合美金在1940美元/吨；REO正就未来20万吨的货物定价水平与海胶协商，后续货物在未来18个月陆续发出，REO与海胶签订了40万吨的供货协议，同时海胶还计划以友谊价销售20万吨给中化国际，作为双边协议的一部分，对未来供应预期增加，这对于未来远月影响会相对较大。

3.据越南3月27日消息，越南统计局周五公布的数据显示，预计该国2015年3月出口橡胶70,000吨。预计第一季度，该国橡胶出口量为207,000吨，较上年同期大幅增加39%。今年2月该国出口橡胶41,000吨，初步预估数据为46,000吨。

【现货市场报价】

30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。

今日云南市场现货报价稳中窄幅走低，当前报价如下，民营全乳11500-11600元/吨，民营标二报10300元/吨，缅甸3#烟片报价10000元/吨。

当地胶厂零星开工，目前基本生产次一级胶为主，全乳产量稀少。

今日上海地区天胶市场报价弱势整理，下游制品企业需求低迷，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价11900元/吨，云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税主流报价13300元/吨；部分越南3L胶17税小厂报11700元/吨，大厂17税报价12200元/吨；越南3L复合胶（加丁苯）17税报价11100元/吨，越南3L复合胶（仅加硬脂酸）17税报价11300元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价弱势整理，下游需求整体低迷，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨；云南民营标二报11000元/吨；泰国3#烟片17税13200-13300元/吨；少量3L胶无税报价11300-11400元/吨。越南3L复合17税报价11000元/吨。

四川市场天胶报价持稳，沪胶弱势震荡，下游制品企业采购情况未明显改善，因此实际成交一般。14年云南民营全乳报12100元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。

沪胶继续下滑，市场观望情绪迅速升温，部分商家小幅下调现货报价，实际成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12100元/吨左右；云南民营标二报价11100元/吨左右；越南3L胶17税报12300元/吨左右；泰国烟片货源一般，听闻少数报价在13400元/吨。

广东天胶市场报价持稳为主，商家库存不多，操作谨慎，小厂越南3L胶无税报价11300元/吨，大厂无税报价11700元/吨。

天津地区天胶市场报价整体窄幅回落，2013年国营全乳胶报价11900元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13300元/吨，实际商谈为主。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12000元/吨，云南民营标二报11000元/吨；部分泰国3#烟片报13300元/吨；大厂越南3L胶17税报价12200元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

上海市场进口乳胶报价窄盘，黄春发桶装乳胶9700元/吨左右；三棵树桶装9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；沪胶期货市场低开低走，现货市场观望气氛浓厚，买气清淡，价格仅供参考，实际成交商谈确定。

江苏市场进口天然乳胶报价窄幅调整，泰橡桶装乳胶市场报价9700元/吨左右，黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9800-9900元/吨；市场交投气氛不佳，整体走货一般，价格仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右。现货市场无明显波动，但下游工厂采购零星，市场整体交投气氛低迷，成交罕闻。

山东市场进口天然乳胶报价盘整。三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。市场报价无明显波动，但下游需求清淡，缺乏询盘，走货困难。

外盘胶方面：

图 3、3 月 30 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 | 49.39 | 48.40 | 47.88 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 50.07 | 49.30 | 48.30 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 49.39 | 48.19 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 30 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

| 种类/等级 | | 2015年2月 | | 2015年3月 | |
|--------|--------|---------|-------|---------|-------|
| | | 曼谷 | 宋卡 | 曼谷 | 宋卡 |
| 烟片 | RSS 1 | 58.90 | 58.65 | 59.10 | 58.85 |
| | RSS 2 | 58.30 | 58.05 | 58.50 | 58.25 |
| | RSS 3 | 57.75 | 57.50 | 57.95 | 57.70 |
| | RSS 4 | 57.45 | 57.20 | 57.65 | 57.40 |
| | RSS 5 | 57.00 | 56.75 | 57.20 | 56.95 |
| 标胶 | STR 5L | 49.80 | 49.55 | 50.00 | 49.75 |
| | STR 5 | 47.90 | 47.65 | 48.10 | 47.85 |
| | STR 10 | 47.20 | 46.95 | 47.40 | 47.15 |
| | STR 20 | 46.80 | 46.55 | 47.00 | 46.75 |
| 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】

随着中东地缘局势被市场消化掉以后，国际油价尽数回吐之前涨幅，直接拖累国内能源化工品板块纷纷下挫，其中沪胶期货维持偏弱姿态运行，主力1509合约期价重心小幅下移，虽然午后有一波快速拉升行情，不过空间较为有限，截至收盘沪胶1509合约依然下挫-1.33%或-170元/吨，成交量达410000手，较上周五大幅萎缩；持仓量大幅增加6796手，至233920手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约维持震荡下探的走势，盘中期价反弹空间较为有限，市场偏空情绪依然较重。由于国际油价回吐涨幅加之3月下旬云南产区进入割胶期，全乳胶供应量恢复将给胶价带来负面效用。因此预计后期沪胶继续上攻存在一定压力。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度显著强

于增多，净空头寸较上周五的16447手大幅增加至18473手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，关注12500元/吨一线支撑。

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

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

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。