

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 11 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 1605	11165	11435	11125	11345	11295	-30	-0.26%	642000	195802	-7914

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 11 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11日天然橡胶注册仓单233330吨，较昨日大幅增加1100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	169.8	172.2	167.3	168.7	168.9	-2.7	-1.58%	8818	10014	737

图 2、日胶连续 3 月 11 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. 欧洲央行周四全面下调三大利率。其中主要再融资利率下调至0.0%，预期0.05%，隔夜贷款利率下调至0.25%，预期0.3%；隔夜存款利率下调10个基点至-0.4%，符合预期。此外，欧洲央行宣布扩大月度QE购买额至800亿欧元，并启动TLTRO2。但考虑到欧元区的复杂性，欧洲央行决定不实施分级利率。但德拉吉强调，未来的重点将更多地向非传统工具转变。至于QE，欧央行决定扩大月度QE购买额至800亿欧元，购买时间将至少持续到2017年3月底，同时扩大QE范围，包括首次引入由欧元计价，非银行发行的投资级公司债。在新加坡安本资产管理公司看来，购买非银行债券最令人震惊。此外，欧洲央行将在今年6月启动新一轮TLTRO(长期再融资)操作。德拉吉预计第二轮TLTRO会得到非常大规模的利用，融资条件会得到“极大程度的舒缓”。

2. 据泰国3月11日消息，泰国政府将从今年5月份开始对全国不适宜农耕地实施退耕。据悉目前全国共有综合农业区域的用地共计1.3亿莱，其中4200万莱，约合32%已经不具备农耕的要求。泰农合社部长察差表示，不会在退耕工作上设定具体的时间表，但一定会按照既定的目标实施并完成。退耕工作也将不会走强制路线。政府将会向不适合农耕的区域农民提供指导，改种其他经济作物。整个项目也将将从今年5月份开启，和“1镇1大农业区”项目并进。从根本上解决供给和市场需求脱节的问题，保障农民收入稳步增长。

3. 海南地处热带，作物资源丰富，栽培面积较大、经济价值较高的热带作物主要有橡胶、椰子等等，10日下午，全国人大代表、东方市委书记吉明江在做客人民网时表示，他此次参会带来的6个建议中，有两个都关于海南的热带天然橡胶——“将海南的热带天然橡胶列入生态补偿范围”和“国家保底价收购

天然橡胶”。橡胶在海南岛将近100万亩，有100万的职工，还有200万的农民，占海南热带森林覆盖率的26%，橡胶业既为海南的生态做贡献，也为国家的战略物资做贡献，同时还为当地职工、农民的收入做贡献。

4. 意大利汽车工业协会（ANFIA）近日公布的数据显示，上个月该国新车销量实现了27%的增长，福特和大众销量过万，分别同比激增34%和30%。今年2月意大利新车销量为172,241辆，较去年同期的135,317辆同比劲增27.3%；1至2月，意大利累计新车销量达到327,963辆，同比增幅达22.6%，去年同期为267,428辆。

5. 中国汽车工业协会10日发布数据显示，今年前两月，我国汽车产销分别实现406.91万辆和408.69万辆，同比增长3.74%和4.37%。分类型看，前两月我国乘用车产销355.89万辆和361.33万辆，同比增长5.10%和5.11%，增幅分别比上年同期回落5.81个百分点和3.61个百分点；商用车产销51.03万辆和47.36万辆，同比下降4.83%和0.96%，降幅比上年同期收窄11.34个百分点和18.53个百分点。乘用车方面，前两月轿车产销175.57万辆和177.80万辆，同比下降11.88%和12.46%；运动型多用途乘用车SUV产销124.05万辆和127.08万辆，同比增长53.07%和54.80%；多功能乘用车MPV产销41.77万辆和43.58万辆，同比增长9.69%和13.62%。商用车方面，前两月客车产销7.3万辆和7.07万辆，同比下降10.77%和12.70%；货车产销43.72万辆和40.29万辆，产量同比下降3.76%，销量增长1.44%。

6. 英国汽车制造商协会SMMT日前公布了2月乘用车销量数据，上个月该国车市销量同比增长8%，福特同比攀升17%，登顶销量榜首，大众销量则下滑13%。今年2月英国乘用车销量达到83,395辆，较去年同期的76,958辆上涨8.4%，创造了自2004年以来的最高业绩。其中柴油车40,711辆，同比增长5.6%，市场份额

为48.8%；汽油车同比攀升10.7%至40,463辆，市场份额为48.5%；新能源车同比攀升19.9%至2,221辆，份额为2.7%。今年1至2月英国整体乘用车销量达到253,073辆，同比增幅为4.7%，去年同期为241,814辆。柴油车与汽油车分别增长2.2%和5.9%，新能源车则同比劲增28.6%。

【现货市场报价】

11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盘整为主。市场商家多随行就市报价，实单视买盘具体商谈，目前以全乳、5#、标二胶报价为主。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10600元/吨，5#参考价格9500-9600元/吨，15年国营标二参考价格9400-9500元/吨，缅三报价9200元/吨，其它品种报价稀少，商家表示按实单商谈为主。

沪胶维持弱势盘整，而现货商多持稳报价等待实单，整体走货情况一般。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10900-11000元/吨；听闻标二报价10000元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10250-10300元/吨；听闻少数越南3L混合胶报价10100-10300元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11600-11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价受到支撑。近日下游适度补货，交投尚可。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10500元/吨，14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；15年云南民营全乳11200元/吨；15年标二报价10000-10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500元/吨，无税参

考报价在9800元/吨左右，越南3L复合在10300元/吨；泰国大厂烟片报价在11700-11800元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然胶报价窄调，沪胶维持弱势盘整，现货价格维持稳定，局部窄调。近日全乳胶价格波动较大致成交惨淡，相比之下越南3L胶走货较好。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在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17税散装主流报价10300-10400元/吨，低端报价10000元/吨（颜色偏深），大厂靓货17税散装报价10500元/吨左右；泰国3#大厂烟片报价11600元/吨，15年烟片报价略高，报价在11800-12000美金/吨左右。仅供参考，实单商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，沪胶维持弱势盘整，现货商多持稳报价等待实单，成交一般。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10300元/吨，越南3L大厂货参考报价在11100元/吨（17税），实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，沪胶维持弱势盘整，现货商多持稳报价等待实单，整体走货情况一般。参考报价如下：14年中化全乳报价10900-11000元/吨；14年云象全乳零售11200元/吨；民营标二现货报价9400元/吨（不含税）；泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下调，下游需求低迷，商家出货主要是小单，刚性需求为主。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10800-11000元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价稳中震荡，期货窄幅震荡，现货报价多持稳为主，

成交稀少，补货意愿不高。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10900元/吨；越南3L大厂靓货报价10300元/吨，泰国烟片参考报价11600元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，业者反映目前工厂受环保治理影响较大，多数企业开工低迷，需求一般，主要以标一、标二成交为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11000-11100元/吨；15年民营全乳胶参考报价11200元/吨，不含税10600-10700元/吨；听闻标二胶报价10000-10200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价格在10600-10700元/吨；不含税10300元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11900-12000元/吨，国储绿字头烟片含税11000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盘整，黄春发桶装乳胶参考价格在9000-9300元/吨。当地供应相对充足，下游需求陆续启动。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游需求对高价保持观望，市场已对手小单走货为主。黄春发桶装乳胶少量报价在9300-9500元/吨；太空包货源不多，少量报价8900-9000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价格持稳，主流参考价格黄春发桶装乳胶9300-9400元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；听闻太空包乳胶报价稀少。沪胶的持续回调导致现货商心态悲观，部分商家小调现货报价等待实单来询。

天津市场进口天然乳胶报价盘整，商家观望情绪较高，现货乳胶货源偏紧，但下游工厂补货相对增加。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9300-9400元/吨，三棵树有少量货源，商家暂时观望为主；太空包货源少量参考报价8800元/吨，

其他品牌尚无听闻报价。

外盘胶方面：

图 3、3 月 11 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	44.69	43.69	42.77	-	-	-
素叻他尼	45.25	44.89	44.47	-	-	-
洛坤	45.17	43.50	-	-	-	-
也拉	44.00	44.00	44.00	41.50	39.00	

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 11 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	51.80	51.55	52.00	51.75
	RSS 2	51.20	50.95	51.40	51.15
	RSS 3	50.65	50.40	50.85	50.60
	RSS 4	50.35	50.10	50.55	50.30
	RSS 5	49.90	49.65	50.10	49.85
标胶	STR 5L	53.00	52.75	53.20	52.95
	STR 5	44.80	44.55	45.00	44.75
散装浓缩胶乳		32.00	31.75	32.20	31.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管昨日欧洲央行下调三大利率并扩大量化宽松规模，但基本符合市场预期，无法激发起国内商品期市的做多热情。沪胶期货1605合约也表现乏力，夜盘维持低位盘整姿态，虽然今天早盘呈现震荡小幅反弹走势，并一度翻红，但整体上行空间有限，午后胶价再度承压而重新回落，截止收盘时沪胶1605合约

略微翻绿-0.26%或-30元/吨，成交量达642000手，较昨日小幅萎缩；持仓量大
幅减少7914手，至195802手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现偏弱姿态震荡整理，盘中期价上行空间较为有限，市场做空力量占据主导地位，期价未能收复5日均线。由于偏多因素依然存在，沪胶回调空间较为有限，预计未来沪胶期价仍有上行的空间。乐观情绪仍可能继续为胶价重心上移营造偏多氛围。从持仓上看，1605合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较昨日的14272手小幅减少至13101手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价调整空间有限，11000元/吨附近抵抗明显。

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。