

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 14 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	11375	11630	11270	11270	11465	-25	-0.22%	606240	191684	-4118

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 14 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14日天然橡胶注册仓单235620吨，较上周五大幅增加2290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	169.4	173.5	169.2	171.4	168.7	2.5	1.48%	5610	10166	152

图 2、日胶连续 3 月 14 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. 3月11日晚间，赶在十二届全国人大四次会议主题为“金融改革与发展”的央行专场记者会前夜，央行终于公布了2月金融数据。央行数据显示，2月信贷与社会融资增速回归平稳。本轮M2增速13.3%，与1月的14.0%相比明显回落；而1月的“天量信贷”也未持续，2月新增贷款7266亿元，比起1月的2.51万亿元大幅减少。结合3月10日国家统计局称，2月CPI同比上涨2.3%，一些市场人士对经济形势产生了“滞胀”忧虑。

2. 全国人大代表、上海国际能源交易中心董事长杨迈军近日向全国两会建议，加快制定期货法，夯实期货市场和场外衍生品市场稳健发展的法治基础，推动场内、场外两大衍生品市场协调、健康发展。此外，他还建议，适时推出天然橡胶期货国际化品种，服务国家“一带一路”战略。近年来，我国汇率、利率、债券等场外衍生品市场发展较快，但有关场外衍生品市场发展创新的法规建设则相对滞后。法律、行政法规对场外衍生品市场交易的制度安排缺少明确支持，法律制度体系散乱，立法层级不高，尤其是场外衍生品市场部分核心交易机制（如单一协议原则、终止净额结算、履约保障机制等）与物权法、破产法等基础民商事法律的协调等问题悬而未决，影响了场外衍生品市场的发展和创新，并且容易滋生风险隐患。

3. 据外媒报道，当地时间3月9日，普利司通威尔逊轿车轮胎厂扩产项目举行开工仪式。据了解，该项目位于美国北卡罗来纳州，总投资预计达1.64亿美元。该项目的一期和二期工程总投资接近1亿美元，将会增加16.7万平方英尺生产空间，来容纳新的轮胎装配设备、物料处理系统、硫化机以及相关配套设备。普利司通预计，到2018年，该厂每天产能可达到35000条轮胎。

4. 近日获悉，在橡胶生产商要求下，柬埔寨政府同意调整橡胶出口关税制度，其中每吨橡胶出口价低于1000美元将享有免税。柬埔寨总理3月4日签发文告，决定调整橡胶出口税制度。文告指出，每吨橡胶出口价低于1000美元将享有免税；出口价介于1000~2000美元以内，每吨仍需缴付50美元出口税；介于2000~3000美元，每吨须缴付150美元；介于3000~4000美元以内，每吨须缴付200美元；而4000美元以上，每吨须缴付300美元。

5. 全国“两会”期间，新能源车产业的发展受到更多关注。昨日，工信部部长苗圩表示，目前已发现一些企业存在新能源车骗补行为，下一步政府将对这些企业严肃处理。同时，苗圩指出，国内新能源车产业已进入成长期，新能源车代表着汽车产业调整的方向，预计今年比去年有一倍以上的增长。业内认为，骗补调查迅速 取得成果表明政府对维护新能源车市场秩序的重视，同时国务院发布的多项支持措施将成为新能源车发展的新动力。

6. 央行公布2月金融统计数据和社会融资增量统计数据。在经历了1月新增信贷天量增长后，2月信贷数据却又经历“过山车”，新增人民币贷款规模大幅低于市场预期。数据显示，2月人民币贷款增加7266亿元，较1月的2.51万亿元大幅减少；广义货币（M2）增速也较上月降低0.7个百分点，达到13.3%。

【现货市场报价】

14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稳中小涨。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9600元/吨，15年国营标二参考价格9500元

/吨，缅三报价9300元/吨，其它品种报价稀少，多按实单具体商谈。商家反应近日买气好转，成交量有所放大。

沪胶整体上扬，现货商密切跟随，但市场整体走货情况一般。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11100-11150元/吨；15年宝岛全乳11500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元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走高，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨。商家反应近日走货有好转，随行就市报价。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；15年云南民营全乳11200-11300元/吨；15年标二报价10100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/吨左右；泰国大厂烟片报价在11800-11900元/吨，越南小烟片在11200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下调，下游需求一般，市场少量成交，故商家下调价格。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10300元/吨，小厂货无税参考价格在10100元/吨，越南3L大厂货参考报价在10800元/吨（17税），实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价上扬，沪胶整体上扬，现货紧密跟涨，但实际出货情况一般。参考报价如下：14年中化全乳报价11100元/吨；14年云象全乳零售报价11200元/吨；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窄幅调整，下游需求不振，工厂采购以小单为主，外盘价格较高，商家补货遇阻。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考

价格在10700元/吨，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上涨，沪胶整体上扬，现货价格紧密跟涨，但实际走货情况一般。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11100元/吨自提，宝岛15年全乳报价11500元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶国营17税散装主流报价10500元/吨，大厂靓货17税散装报价10300元/吨左右；泰国3#大厂烟片报价11700-11800元/吨，15年烟片报价在11800-12000元/吨左右。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价小幅上涨，期货小幅上涨，现货报价跟之上调，商家表示随行就市，成交情况一般。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11100元/吨；越南3L大厂靓货报价10300元/吨，泰国烟片参考报价11700-11800元/吨。

今天四川市场报价横盘整理，下游需求以小单为主，商家多随行就是，观望情绪为主。据悉15年云南民营全乳报11400元/吨；民营标二少量参考报价10200元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11300-11500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水天然橡胶现货市场报价持稳，尽管沪胶维持震荡反弹，但现货市场整体询盘稀少，因此多数商家多持稳报价等待实单。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11000-11100元/吨，少数低端不含税10500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。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，下游陆续有小单补货，市场运行相对平稳，但外盘价格高，贸易商补货成本相对较高。黄春发桶装乳胶少量报价在9500元/吨；知知桶装乳胶参考报价9200元/吨；黄春发太空包货源不多，少量报价8800-8900元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价持稳。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，三棵树桶装乳胶报价9500-9600元/吨。黄春发等太空包乳胶市场参考报价9000-9100元/吨。目前现货市场货源供应增加，交投气氛有所改善，实际成交商谈确定。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价9600元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价9700元/吨，听闻太空包乳胶9100元/吨左右。目前现货商持货量稀少，进口价格整体维持坚挺。

天津市场进口天然乳胶报价窄调，商家观望情绪较高，下游采购以小单为主，走货量不大。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9500元/吨，知知桶装参考报价9250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。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窄调，商家观望情绪较高，下游小单拿货，出货量一般。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场主流报价9700元/吨，高端报价有闻；知知泳装乳胶报价9100元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9100元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价波动不大，黄春发桶装乳胶参考价格在9000-9300元/吨。下游陆续启动，多以随用随拿为主。价格仅供参考，实单具

体商谈。

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9400-9500元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；听闻知知桶装乳胶9250-9300元/吨；货源供应不多，贸易商价格高挺，实际成交商谈确定。

外盘胶方面：

图 3、3 月 14 日泰国三大中心市场 USS3 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	45.45	44.82	43.55	-	-	-
素叻他尼	46.12	45.70	45.40	-	-	-
洛坤	45.47	44.15	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 14 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年3月		2016年4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		32.25	32.00	32.45	32.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接上周五沪胶反弹势头，今天主力1605合约继续呈现偏强势头，期价一

度反弹至11630元/吨一线，不过随着午后股指上攻乏力出现涨幅收敛现象，沪胶做多信心也受到连累，呈现震荡走低的态势，并在尾盘出现快速跳水翻绿的景象。截止收盘时沪胶1605合约略微收低-0.22%或-25元/吨，成交量达606240手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少4118手，至191684手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现冲高回落的态势，盘中期价未能站上5日均线，市场空头反扑力量较强，美联储议息会议临近，做多信心趋于谨慎，短期胶价料将维持窄幅整理态势。预计未来沪胶期价仍有上行的空间，但短期美联储议息会议可能会牵绊市场做多情绪。从持仓上看，1605合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较上周五的13101手大幅减少至9078手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价料在11000-11500元/吨区间内维持窄幅整理态势。

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。