

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 4 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	10710	11310	10695	11310	11070	640	6.00%	1046478	256406	-972

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 4 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4日天然橡胶注册仓单229380吨，较昨日小幅增加130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	165.3	174.7	164.4	174.6	165.0	9.9	6.01%	10387	8541	622

图 2、日胶连续 3 月 4 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. 美国商务部数据显示，美国1月耐用品订单环比升幅由4.9%下修至4.7%。美国1月扣除运输类的耐用品订单环比增幅由1.8%下修至1.7%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增幅由3.9%下修至3.4%。据华尔街见闻实时新闻，美国1月耐用品订单环比修正值4.7%，初值4.9%。美国1月扣除运输类耐用品订单环比修正值1.7%，初值1.8%。美国1月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比修正值3.4%，初值3.9%。同一时间，美国还公布了ISM非制造业指数以及工厂订单数据。美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国2月ISM非制造业指数53.4，预期53，不及前值的53.5。非制造业指数虽然超过了50荣枯线，但是增长速度自去年11月以来持续放缓。

2. 周三，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国2月ISM非制造业指数53.4，预期53，不及前值的53.5。非制造业指数虽然超过了50荣枯线，但是增长速度自去年11月以来持续放缓。商业活动指数57.8，较1月份的53.9强力反弹，连续79个月处在扩张中。新订单指数55.5，降至2014年3月低位。该指数是前瞻指标，可能意味着非制造业增长放缓尚未结束。新出口订单53.5，较上月增长。然而，就业指数降至49.7，自2014年2月以来首次低于荣枯线。此前ISM非制造业就业指数是连续23个月增长。报告称，14个非制造业产业在2月份录得增长，受访者对商业状况的反馈依旧积极，对经济前景的反馈是略微乐观；尽管新订单和商业活动都出现增长，但被就业指数的收缩拖累，2月NMI指数轻微下滑。

3. 周四，达拉斯联储主席Robert Kaplan表示，年初以来股市出现抛售、美元走强，都意味着美联储在做加息决定时要有耐心。Kaplan指出全球金融环境

开始收紧了，可能会抑制美国经济活动。不过，他不认为美国经济会陷入衰退，特别地，消费者支出会比较强劲。Kaplan表示，年初以来股市下跌、油价下跌、美元升值，都可能影响美国经济复苏，这些逆风因素的效果和加息是类似的。Kaplan指出，尽管超级宽松的货币政策是有成本的，会使得雇佣、资产配置、投资决策出现扭曲和不均衡，但当前时点上，美联储应当有耐心，不急于退出超级宽松的货币政策。

4. 3月2日，工信部公布了首批符合《轮胎行业准入条件》的企业名单。目前处于公示阶段，公示时间：2016年3月3日至2016年3月13日。据了解，根据《轮胎行业准入条件》和《轮胎生产企业公告管理暂行办法》，经企业自主申报、省级工业和信息化主管部门核实推荐、工信部组织专家组复核及现场抽查等程序，最终产生了这份名单。此次共有23家企业进入该名单。山东有10家企业上榜，占据国内轮胎业的半壁江山。其中，山东玲珑轮胎股份有限公司、三角轮胎股份有限公司等知名轮胎企业均榜上有名。

5. 据商务部网站消息，3月2日，商务部举行例行发布会，谈到汽车行业若干热点和敏感话题。新闻发言人沈丹阳表示，为稳住汽车消费，商务部制定了三个办法、出台两个意见、开展一个试点。所谓“出台两个意见”指的是，要制定有力政策措施，推动出台促进汽车平行进口和便利二手车交易的意见。所谓“制定三个办法”指的是，涉及新车、二手车、报废车三个环节的相关管理办法也就是《汽车销售管理办法》、《二手车流通管理办法》、《报废机动车回收管理办法》都要制修订。所谓“出台两个意见”指的是，要制定有力政策措施，推动出台促进汽车平行进口和便利二手车交易的意见。所谓“开展一个试点”指的是，要继续做好汽车平行进口试点指导工作，满足多样化、多层次消

费需求。

6. 主流日系车企新近公布了2016年2月在华销量数据，四大日系车中仅一家增长。季节性因素影响了整体中国车市，2月前三周销量明显低于去年同期。从丰田、日产、本田和马自达四家已经公布2月在华销量的车企成绩看，只有丰田一家高于2015年2月销量，同比增幅为6.3%，也是当月在华销量最高的日本车企。本田同比下跌7.7%，而日产和马自达分别下滑13%和19.3%，跌幅达到两位数。

【现货市场报价】

4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。

近日大宗产品普涨，且沪胶连续跳空高开，国内各地天然橡胶现货市场报价连续上涨，不过业者普遍对后期保持乐观态度，市场显露惜售态势，同时目前行情业者缺乏报价参考，因此云南地区今日多数不报价，实单具体商谈。

沪胶暴涨令现货市场看涨氛围极度浓厚，贸易商大幅度上调现货报价，整体成交重心上移明显。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10600-10700元/吨；越南3L胶报价9900-10100元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11400-11500元/吨，绿字烟片报价10200元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，近日大宗品普涨，商家显露惜售情绪，部分观望暂不报价。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10600-10800元/吨；15年云南国营全乳10800-11000元/吨；15年标二报价9600元/吨；越南3L原胶参考价格在10000元/吨上下，无税参考报价在

9300元/吨；泰国大厂烟片报价在11500-11600元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

美金盘及期货盘大涨，加之宏观面利好，天津地区天胶市场报价走高，但下游拿货情况一般。参考报价如下：14年国营全乳报价10500-10600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上涨，越南民营3L限制出货，期货大涨也提振了价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在10000元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格9400元/吨，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上涨，受期货及外盘上涨影响，现货价格随之走高，商家多持观望态度，市场零星成交。报价参考如下：越南3L胶大厂靛货无税参考报价9700-9800元/吨，小厂货无税参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂货参考报价在10100-10200元/吨（17税），实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货大涨，国产现货报价重心走高，但商家多谨慎报盘，报盘稀少。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10700-10800元/吨；越南3L大厂靛货报价10000元/吨，泰国烟片参考报价11500元/吨。

四川市场报价上涨，商家库存有限，沪胶大涨提振了现货价格。据悉15年云南民营全乳报10600元/吨；民营标二少量参考报价9700元/吨；越南3L大厂靛货参考价格10500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然胶报价上涨，期货和美金盘强势上涨，后市看涨情绪高涨，商家多持观望态度，少量出货。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在

10600-10700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税散装报价9600-9700元/吨；大厂靓货17税报价9800-10000元/吨；泰国3#大厂烟片报价11500-11600元/吨。仅供参考，实单商谈。

衡水天然橡胶现货市场报价上涨，目前来看沪胶的持续反弹对现货市场需求形成一定刺激，听闻标二胶整体成交顺畅；而越南胶在持续盘整后出现大幅补涨，短期看涨情绪依旧。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10400-10500元/吨；15年民营全乳胶参考报价10500-10600元/吨；不含税10200元/吨；15年国营全乳胶参考报价10800元/吨；听闻标二胶报价9500元/吨；越南3L原胶不含税报价9600-9700元/吨，小厂靓货含税价格在10000-10200元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11600-11800元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价延续高位整理，黄春发桶装乳胶参考价格在8700-9000元/吨，实际成交有商谈空间。行情看涨，商家惜售，价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，外盘价格走高，沪胶今天大幅上攻，商家对行情保持观望，报价热情不高；黄春发桶装乳胶少量报价在9000元/吨；太空包货源不多，商家倾向实单来谈。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，下游需求基本恢复正常，加之美金盘暴涨及期货上涨，现货价格随之走高，成交情况一般。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9000元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9200元/吨左右，实单商谈为主实单。

上海市场进口桶装乳胶价格上涨，主流参考价格黄春发桶装乳胶8900-9000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9200元/吨；受沪胶暴涨以及市场看涨情绪浓

厚，贸易商顺势上调现货报价，实际成交零散。

天津市场进口天然乳胶报价上涨，受美金盘和沪胶、日胶大涨的影响，乳胶价格有不同程度涨幅，商家也多等待观望。黄春发太空包货源较少，商家倾向实单来询。黄春发桶装乳胶报价8700-8900元/吨；牵牛花桶装乳胶参考报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶货源稀少，暂未听闻报价。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、3月4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	49.10	48.85	49.30	49.05
	RSS 2	48.50	48.25	48.70	48.45
	RSS 3	47.95	47.70	48.15	47.90
	RSS 4	47.65	47.40	47.85	47.60
	RSS 5	47.20	46.95	47.40	47.15
标胶	STR 5L	48.00	47.75	48.20	47.95
	STR 5	42.05	41.80	42.25	42.00
散装浓缩胶乳		30.00	29.75	30.20	29.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月4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	42.12	41.82	40.58	-	-	-
素叻他尼	41.74	40.40	40.00	-	-	-
洛坤	41.93	41.00	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在供应端低产季以及偏宽松流动性格局下，今天国内沪胶期货迎来大幅上扬行情，主力1605合约盘中期价突破双底10800元/吨一线颈线位，期价呈现快速拉升模式，市场做多热情高涨，并于尾盘封于涨停板，全天沪胶期价收涨6.00%或640元/吨，成交量达1046478手，较昨日大幅增加；持仓量小幅减少972手，至256406手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接反弹势头并转入快速拉涨模式，收出大阳线，市场做多热情高涨，前期高点被突破后，上涨空间被打开。由于产胶国削减出口和低产季，供应端趋紧，加之短期流动性偏宽松，市场偏多氛围出现，市场做空力量衰竭，胶价存在反弹动力。从持仓上看，1605合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的17564手大幅减少至7173手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价突破双底颈线位，上涨空间被打开。

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

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。