

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 28 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	11745	11935	11530	11540	11755	-85	-0.73%	734200	262698	690

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 28 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28日天然橡胶注册仓单237740吨，较上周五小幅减少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	175.7	179.9	175.3	179.2	175.2	3.9	2.22%	4822	11727	113

图 2、日胶连续 3 月 28 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. 近年来持续低迷的胶价正引发天然橡胶产业的加速整合和洗牌。作为行业龙头，中化国际如今则欲通过并购Halcyon的方式进一步做大做强天然胶产业，且在收购整合后有望成为全球最大的天然橡胶供应商。

2. 日本总务省25日公布的数据显示，受国际油价低迷等因素影响，2月份剔除生鲜食品价格后的核心消费价格指数（CPI）小幅上涨，远不及央行设定的2%通胀目标。总务省官员认为，持续低位的能源价格是造成物价上涨乏力的最主要原因。不包括能源价格的物价上涨趋势并未改变。有经济专家称，由于国际油价及其他资源价格下滑的整体趋势短期内无法改变，加之目前强势日元可能进一步拉低整体物价水平，核心CPI或在3月份陷入负增长区间。日本央行预计将在2017财年上半年实现通胀目标，即2017年4月至9月。

3. 1-2月全国规模以上工业企业利润同比增长4.8%，终结一年的负增长态势。根据国家统计局今天公布的数据，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7807.1亿元，同比增长4.8%。

4. 据越南3月25日消息，该国2016年第一季度橡胶出口量料较上年同期增加20.6%至236300吨。数据显示，越南1-3月橡胶出口收入料较上年同期下滑4.9%至2.66亿美元，反映出全球市场价格回升缓慢。去年越南橡胶出口收入较2014年下降近14%至15.4亿美元，因供应过剩及中国经济成长放缓。

5. 综合外电报道，由于目前巴西陷入经济衰退，本田汽车公司称在该国经济复苏之前，将推迟当地一座工厂投产的计划。本田已经为其位于巴西伊蒂拉皮纳的工厂投资2.5亿美元，计划将巴西汽车产量翻倍，增至每年240,000辆。本田南美副总裁表示，由于巴西陷入政治经济危机，公司将在巴西政治和经济

复苏后，安排该工厂进行投产。

6. 近年来持续低迷的胶价正引发天然橡胶产业的加速整合和洗牌。作为行业龙头，中化国际如今则欲通过并购Halcyon的方式进一步做大做强天然胶产业，且在收购整合后有望成为全球最大的天然橡胶供应商。

【现货市场报价】

28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上涨。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10900-11000元/吨，5#参考价格10000元/吨，15年国营标二参考价格9800-9900元/吨，缅三报价9400元/吨，孟定烟片9800元/吨。期货反弹，市场报价跟之上涨，商家持货数量不多，随行就市报价，实单均为实单商谈。产区即将陆续进入开割季。

沪胶反弹上扬，而现货商目前对短期行情看涨心态依然较浓，下游工厂需求缓慢复苏，市场整体成交平缓。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10200元/吨；越南3L胶小厂靓货预售价10500元/吨（4月入库）；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11700元/吨，少数高端11900-12000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶价格小涨，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调。下游按需采购，商家随行就市报价，实单多为具体商谈。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；15年全乳胶在11200元/吨；15年标二报价10200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；15年泰国大厂烟片报价在11600-11800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持稳，外盘价格维持高位，商家补货成本提高维持高端报价。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。

福建地区天然橡胶市场报价横盘整理，下游仍是按需采购，进口成本较高，然成交稀少，商家持稳等待实单。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10700-10800元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格在9900-10000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窄幅调整，期货震荡整理，现货报价多窄幅调整，商家观望情绪较高，小单为主。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10500元/吨，大厂货参考报价10600-10700元/吨；15年泰国烟片参考报价11700元/吨。

四川市场报价持稳，下游需求不旺，询盘积极性不高，但期货价格支撑现货价格，高位不下。据悉15年云南民营全乳报11300元/吨；民营标二少量参考报价10100元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11200元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然胶报价小涨，沪胶弱势上调，现货价格随之小涨。商家反映近期走货一般，下游多按需拿货。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10900-11000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，大厂靓货参考报价10800元/吨；泰国3#15年

大厂烟片11800-11900元/吨。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价稳中走高，沪胶小幅上涨，现货随之小幅走高。参考报价如下：14年中化全乳报价10900-11000元/吨；14年国营标二报价10200元/吨，烟片货源较少暂无报价。实单商谈为主。

衡水天然橡胶现货市场报价基本稳定，业者反映目前胶带厂整体开工依然低迷，实际成交零散。而现货市场多数商家持货稀少，听闻业者反映云南产区新胶供应稳定放量将在4月底5月初。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10900-11000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10200元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10900-11000元/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶供应极度短缺，少数黄春发桶装乳胶报价10100元/吨左右。目前现货商持货量稀少，但听闻月底有部分船货零散到港。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求以小单为主，市场报价不多，观望情绪较高。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10000元/吨，牵牛花桶装乳胶参考报价10000元/吨；三棵树桶装货源较少，参考报价10200元/吨附近；进口太空包货源少量，商家等待实单来询。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，目前桶装乳胶市场货源收紧，特别是三棵树货源稀少，商家维持价格坚挺。参考报价如下：黄春发桶装乳胶高报10000元/吨；三棵树桶装乳胶货市场少量参考报价10400元/吨；知知桶装乳胶报价9700-9800元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9700-9800元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价上涨，黄春发桶装乳胶参考报价在10200-10300

元/吨，商家反应近日走货略有好转，但仍低于预期，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价稀少，市场价格多窄幅调整，黄春发现货货源紧俏，少数黄春发桶装乳胶10200元/吨；听闻三棵树桶装乳胶10200-10300元/吨。虽月底有零散船货到港，但由于多数已提前预售，因此市场实际供应量依然维持偏紧状态，价格表现坚挺。

浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，据卓创了解，目前浙江市场货源供应紧张，黄春发桶装乳胶市场报价稀少，少数黄春发太空包乳胶9600元/吨水平；三棵树桶装乳胶报价10200元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、3 月 28 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	54.50	54.25	54.70	54.45
	RSS 2	53.90	53.65	54.10	53.85
	RSS 3	53.35	53.10	53.55	53.30
	RSS 4	53.05	52.80	53.25	53.00
	RSS 5	52.60	52.35	52.80	52.55
标胶	STR 5L	57.50	57.25	57.70	57.45
	STR 5	46.75	46.50	46.95	46.70
散装浓缩胶乳		36.75	36.50	36.95	36.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 28 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	48.26	47.77	46.77	-	-	-
素叻他 尼	48.40	47.77	47.10	-	-	-
洛坤	48.26	46.95	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接上周五的反弹势头，转入本周国内沪胶期货在早盘一度小幅冲高，主力1609合约期价最高涨至11935元/吨，不过受空头抛压和万二一线阻力位压制，期价随后便冲高回落震荡走低，午后胶价更是出现快速回落现象并翻绿，期价重心迅速下移，截止收盘时沪胶1609合约小幅收低-0.73%或-85元/吨，成交量达734200手，较上周五大幅增加；持仓量小幅增加690手，至262698手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现冲高回落的态势，盘中期价继续维持在11500-12000元/吨箱体区间内运行，下方20日均线形成较好的支撑作用。由于短期美联储官员“鸽转鹰”的表态令商品表现承压，而个性因素期市高库存和国内产区临近开割的利空因素压制，预计未来胶价仍将维持震荡模式。从持仓上看，1609合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较上周五的19701手大幅减少至18591手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价维持在11500-12000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唯一因素。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。