

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 24 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	13050	13100	12880	12930	12980	-170	-1.30%	438542	225884	96

图 1、沪胶 1509 3 月 24 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24日天然橡胶注册仓单114920吨，较昨日大幅增加1000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	216.9	217.4	213.2	213.8	216.9	-3.1	-1.43%	4238	16299	0

图 2、日胶连续 3 月 24 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. 汇丰3月PMI预览值下滑至49.2，大幅低于前值50.7和市场预期50.5，显示经济并没有出现预期中的回暖，仍有较大的下行风险。其中，新订单指数从51.2下滑至49.3，新出口订单略微反弹至49，两者均处于荣枯线下的相对低位。考虑到3月亦属于多数企业的开工季，显示无论是内需还是外需均没有得到改善。产出指数从2月51.7下降至50.8，需求低迷导致供给下降，进一步导致就业指数从49.8大幅下滑至47。从库存来看，无论是原材料还是产成品库存均下降至荣枯线下，反映了经济下行风险加大。价格方面，虽然出厂价格和进购价格均有一定回升，或预示着3月PPI环比降幅将收窄，但两者仍在荣枯线下，价格下行趋势并没有改变。

2. 据印度3月25日消息，印度橡胶协会称，印度2015/16年度橡胶供应缺口料为逾30万吨。在始于4月的2015/16年度，印度天然橡胶消费量预计将增加约4%-5%至100多万吨。而产量预计约为70万吨，较2014/15年度几乎持平。汽车和轮胎行业的增长刺激橡胶消费。印度主要从泰国、印尼、马来西亚和越南进口橡胶。

3. 据外电3月25日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)秘书长Sheela Thomas表示，下一季度天然橡胶价格将维持在当前水准，预计年底前价格将反弹，因需求情况改善。Thomas周二接受采访时称，美国、中国和印度市场需求料增加。尽管中国经济增速放缓，但从规模上来看增幅仍是比较大的；七八年前栽种的橡胶树目前已经成熟，将推升橡胶产量。若价格持续较低，胶农将减少割胶，因小规模胶农难以获得可观回报。ANRPC在1月曾预期成员国2015年橡胶产量将增加3.8%至1117.5万吨，消费量将增加6.0%至785万吨。

4.据外电3月24日消息，国际橡胶研究组织（IRSG）秘书长周二在新加坡参加会议时表示，预计到2023年，全球天胶需求或增至1650万吨。2014年全球天然橡胶需求为1190万吨，合成橡胶需求为1680万吨。到2023年时，全球合成橡胶需求预计将攀升至2150万吨。经济复苏欠佳，全球橡胶需求增长连续第五年表现不尽人意，橡胶行业仍处于产能过剩状态。橡胶市场长期前景仍较为强劲，因中国和印度持续的工业化、城市化进程以及人员流动加大提振橡胶需求。

5.欧盟委员会23日发布报告称，欧元区3月消费者信心指数初值大幅上升至负3.7，达到自2007年7月以来新高，比今年2月的负6.7环比提升3个点，好于预期值负6。同时，欧盟28国的消费者信心指数初值也升至负1.8，比2月环比上升2.6个点。

6.在当天美股开市前，最新的2月消费者价格指数（CPI）出炉。数据显示，当月CPI上涨0.2%，大幅超越前月数据；除去食品和能源价格因素的核心CPI的增幅也达到0.2%，和前月数据持平。

【现货市场报价】

24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整理，当前报价如下，民营全乳11600元/吨，民营标二报10400-10500元/吨，民营5#报价10700-10800元/吨；缅甸3#烟片报价10000元/吨。当地雨水相对不足，还未全面开割。

今日上海地区天胶市场报价窄幅整理，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12300元/吨，云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税主流报价13400元/吨；部分越南3L胶17税报11900-12300元/吨，大厂价处高位；越南3L复合胶（加丁苯）17税报价11200元/吨，越南3L复合胶（仅加硬脂酸）17税报价11400元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理，下游需求整体低迷，实际商谈为主。今日报价如下：部分13年国营全乳胶报12400元/吨；云南民营标二报11100元/吨；泰国3#烟片17税13400元/吨；越南3L胶17税报价12300元/吨；少量大厂无税报价11500元/吨。越南3L复合17税报价11200元/吨。

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12300元/吨，云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报13400元/吨；大厂越南3L胶17税报价12300元/吨；越南3L复合胶17税报价11300-11400元/吨。

广东天胶市场报价持稳为主，商家多库存不多，操作谨慎，越南3L胶小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11700元/吨。

沪胶弱势下跌，听闻部分业者反映当前下游轮胎厂整体开工情况尚可，但对于原料采购依然维持按需采购节奏，贸易商整体成交一般。今日报价如下：13年国营全乳胶12300-12400元/吨；云南民营标二报价11200元/吨左右；听闻越南3L胶小厂靓货12300-12400元/吨；泰国烟片货源一般，听闻少数报价在13500-13600元/吨。

市场业者普遍存有货源，但整体持货量有限，当前市场成交状况整体低迷，下游工厂拿货兴致不佳令价格长时间维持弱势盘整。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11900-12000元/吨；13年国营全乳含税价格

12200元/吨左右；民营标二含税报价10900-11000元/吨；听闻越南3L胶无税11400-11500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12100-12200元/吨。

山东市场进口天然乳胶报价基本持稳。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。业者持稳报价，实单成交可谈。

天津市场进口天然乳胶报价震荡盘整，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9800-9900元/吨；由于终端整体拿货兴致不高，因此贸易商走货缓慢。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，三棵树桶装乳胶价格9800-9900元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；业者反映目前贸易商手中普遍持有货源，但由于年后采购稀少，因此多以消耗年前订购的到港船货为主。

江苏市场进口天然乳胶价格动态，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9900元/吨左右；业者表示当前美金继续倒挂人民币，因此对船货的采购兴致不高，同时对国产新胶的上市表示担忧，恐价格受到拖累。

上海进口乳胶价格稳定，黄春发桶装乳胶9700元/吨左右；三棵树桶装9800-9900元/吨；太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；今日沪胶的弱势运行，令现货市场价格再次陷入盘整，贸易商价格持稳等待实单。

外盘胶方面：

图 3、3 月 24 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	49.60	48.22	47.95	--	--	--
素叻他 尼	50.70	49.77	48.70	--	--	--
洛坤	50.11	47.18	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 24 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	59.10	58.85	59.30	59.05
	RSS 2	58.50	58.25	58.70	58.45
	RSS 3	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 4	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 5	57.20	56.95	57.40	57.15
标胶	STR 5L	50.00	49.75	50.20	49.95
	STR 5	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 10	47.40	47.15	47.60	47.35
	STR 20	47.00	46.75	47.20	46.95
散装浓缩胶乳		36.70	36.45	36.90	36.65

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国内经济下行压力不减，抬升后续稳增长政策释放力度，改革红利以及货币宽松预期逐渐增强也打开了商品期货上行空间。受宏观偏多氛围提振，本周初沪胶期价强劲反弹，然而沪胶反弹之路并不好走，偏弱的供需因素始终给胶价设置“障碍”。今天国内沪胶1509合约维持偏弱姿态运行，盘中期价反弹空间有限，最高涨至13100元/吨，午后便震荡回落，截至收盘时沪胶1509合约小

幅走低-1.30%或-170元/吨，成交量达438542手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加96手，至225884手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现弱势盘整姿态，期价收阴不过回撤空间有限。由于3月下旬云南产区迎来割胶期，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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的22071手大幅萎缩至20696手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，继续反弹压力较大。

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。