

## 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 26 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	12980	13215	12915	13065	13050	85	0.65%	498130	237340	11456

图 1、沪胶 1509 3 月 26 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26日天然橡胶注册仓单114990吨，较昨日小幅增加70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	213.9	217.7	213.7	216.6	216.6	2.8	1.31%	3318	16193	0

图 2、日胶连续 3 月 26 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.越南政府本周三称，越南2015年一季度橡胶出口量预计达19.6万吨，同比增长32%。而据了解由于当前全球胶价低迷，该国今年1-2月橡胶平均价格较去年同期下跌31%，至1420美元/吨。因此预计1季度越南橡胶出口盈利或下跌至2.79亿美元，同比减少6.6%。

2.尽管就业数据强劲，但耐用品订单显示疲软。美国商务部公布的数据显示，美国2月耐用品订单环比下跌1.4%，大幅不及预期。此前接受彭博调查的81位经济学家综合预期值为0.2%。同时，1月耐用品订单数据也遭到下修，修正后为2.0%，由2.8%下调。

3.美国劳工部24日的数据显示，消费价格指数在连续下降3个月后2月有所回升，显示美国通胀水平有可能逐步上升。数据显示，2月消费价格指数环比上涨0.2%，同比则没有变化。其中，受汽油价格回升影响，能源价格大幅回升1%；食品价格上升0.2%。当月，扣除波动性较大的能源和食品的核心消费价格指数环比增长0.2%，增幅与1月持平。

4.山东省东营市商务局公布了2015年2月份该市外贸进出口情况。从公布的数据中获悉，2015年2月份，山东东营市橡胶轮胎出口额为3.87亿美元，同比下降16.1%。2015年2月份，山东恒丰橡塑有限公司、山东昌丰轮胎有限公司位居该市轮胎出口额前两位，分别出口0.39亿美元和0.38亿美元。

5.据印度孟买3月25日消息，国际橡胶研究组织(IRSG)秘书长称，印度合成橡胶供应料于2017年前达成自给自足，改善国内轮胎制造商的原材料供应。海外采购满足大部分印度合成橡胶需求，自给自足意味着每年将节约10亿美元，稍稍缓解该国贸易逆差。印度供不应求的状况持续了数年，现在随着新产能不

断投入，印度将很快成为合成橡胶自给自足的国家。

## 【现货市场报价】

26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12100元/吨，14年国营全乳胶报价13500元/吨，云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税主流报价13500元/吨；部分越南3L胶17税报11800-12300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：13年国营全乳胶报12100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12200-12300元/吨；少量无税报价11350-11400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12100元/吨，云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报13500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。

四川市场天胶报价持稳，贸易商表示沪胶上涨力度呈现疲态，而下游制品企业采购情况未明显改善，因此实际成交一般。14年云南民营全乳报12200元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。

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元/吨，大厂无税报价11600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元/吨，大厂无税报价11600元/吨。

沪胶弱势盘整，现货商报价多持稳，少数商家小幅下调现货报价，然听闻当前轮胎厂仍随用随采，整体对行情难以提供强劲支撑，价格盘整运行居多。今日报价如下：13年国营全乳胶12300元/吨左右；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。

沪胶盘整运行，而现货市场缺乏消息引导，贸易商多持稳报价等待实单来询。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格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。

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9800-9900元/吨；市场交投气氛不佳，整体走货一般。

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元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；由于目前美金价格持续倒挂，因此价格下方存有支撑，整体下滑空间不大，但由于工厂需求零散，因此上涨力度有限，整体盘整运行。

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元/吨左

右；联益太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；由于目前美金价格持续倒挂，因此价格下方存有支撑，整体下滑空间不大，但由于工厂需求零散，因此上涨力度有限，整体盘整运行。

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元/吨左右；太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；沪胶震荡盘整，而现货商走货滞缓，商家多持稳报价等待下游零散采购。

### 外盘胶方面：

图 3、3 月 26 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	49.77	48.89	47.07	--	--	--
素叻他 尼	50.41	49.80	49.30	--	--	--
洛坤	49.41	46.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 26 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】

沙特空袭也门引发中东地缘局势不稳，刺激国际油价大幅反弹，从而增强天胶战争属性，今天国内沪胶期货低开高走震荡上扬，主力1509合约最高涨至13215元/吨，不过偏弱的基本面却给予胶价负面压力，期价随后出现走低现象，截至收盘时沪胶1509合约略微翻红0.65%或85元/吨，成交量达498130手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加11456手，至237340手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现震荡走高姿态，期价受下方短期均线支撑而重心上移，中东地缘局势不稳导致市场看多信心略增，但是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合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的20696手小幅增加至20807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。