

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 7 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	11425	12065	11400	11705	11665	635	5.74%	1230652	227974	-28432

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 7 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7日天然橡胶注册仓单229450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	175.6	184.6	175.6	179.2	179.5	4.6	2.63%	13235	8541	802

图 2、日胶连续 3 月 7 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4日印尼橡胶工业协会主席称预计2016年印尼橡胶产量为310万吨，相比15年产量将小幅下降。从15年下半年天气情况看，印尼今年可能旱季延长。

2. 美劳工部当日公布的数据显示，2月份美国非农就业人口增加24.2万人，大幅好于预期。与此同时，劳动力总量正以逾十年来最快速度增长，就业比率达到2009年以来的新高，4.9%的失业率则平了八年来的最低纪录。美联储加息与否有两个先决条件：一个是物价稳定；另一个是充分就业。具体点说就是核心通货膨胀率(及预期)向2%的目标水平靠近，且劳动力市场就业情况持续改善。

3. 稳健的货币政策要灵活适度。今年广义货币(M2)预期增长13%左右，社会融资规模余额增长13%左右。去年政府工作报告中对M2设定的目标为“预期增长12%左右”，而央行数据显示，去年末M2同比增13.3%。“今年M2增长目标略高于去年，总体适度，体现了稳健货币政策的要求，有利于金融体系保持流动性充裕，为市场利率稳中趋降创造条件。”中国民生银行首席研究员温彬表示。

4. 德国联邦机动车管理局KBA日前发布了该国最新销量数据，上个月德国市场实现两位数增长，其中本土大众、奥迪等品牌均实现上涨。今年2月份，德国市场乘用车注册量为250,302辆，同比攀升12.1%。前两个月中，德国累计新车注册量达到468,667辆，同比增幅为7.8%。

5. 从山东省东营市有关部门获悉，2016年1月，该市橡胶轮胎出口额为1.75亿美元，同比下降24.4%。据统计，1月，轮胎出口占东营出口总额比重达49.6%，居该市五大类出口产品的第一位。从目前来看，受轮胎出口额大幅下降影响较大，该市1月的外贸出口总额下降22%。此外，该月东营主要轮胎出口企业中，山东兴源国际贸易有限公司、山东昌丰轮胎有限公司分别完成0.18亿美元、0.16

亿美元的出口额，位居轮胎出口前两位，分别占该市轮胎出口总额的5.1%、4.5%。

6. 日前公布的新车销量数据显示，2月加拿大新车销量延续了1月份的增长，同比提升9%。此前加拿大新车销量曾连续增长32个月，但在去年12月曾遭遇短暂下滑，今年1月份恢复增长。今年2月加拿大轻型车销量同比增长了9.1%至119,201辆，前两个月累计销量同比增长9.3%至227,754辆。

【现货市场报价】

7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大涨。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格11400-11500元/吨，5#参考价格10200元/吨，15年国营标二参考价格9600元/吨，緬一报价10800元/吨，其它报价稀少。期货连续暴涨，导致现货积极跟进，但因下游对高价接受力度有限，实单跟进略差，价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续暴涨令现货商积极跟涨，但据业者反映目前终端拿货积极性不佳，市场心态不一导致成交稀少。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11200-11300元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10700-10800元/吨；听闻少数越南混合胶报价10600元/吨左右；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11900-12000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续暴涨，山东地区天然橡胶现货市场报价大幅走高，除下游部分刚需拿货外，商家普遍反应走货阻力大，成交商谈一般。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶参考报价在11000-11100元/吨，14年云南国营全乳胶报价

11300-11400元/吨；15年云南国营全乳11400-11500元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10700-10800元/吨，无税参考报价在10000元/吨；泰国大厂烟片报价在12000-12100元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然胶报价大涨，沪胶继续暴涨致现货商积极跟涨，但终端拿货积极性不佳，对高价接受有限，市场心态不一导致成交稀少。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在11400-11500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税散装主流报价10700-10800元/吨，高端有闻；泰国3#大厂烟片报价12000元/吨，15年大厂烟片12400元/吨。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价大涨，现货市场积极跟涨期货及外盘价格，但下游对于高价接受力度有限，市场观望气氛浓郁。参考报价如下：14年国营全乳报价11100-11200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大涨，期货大涨提振了价格，但实单成交不多。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500-10800元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10100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，上周五期货及外盘大涨，商家拿货价格上升，市场观望气氛浓郁，商家少量出货。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10500元/吨，越南3L大厂货参考报价在11300元/吨（17税），实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价大涨，期货继续大涨，国产现货报价重心走高，但商家表示还盘稀少。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价

11100-11200元/吨；越南3L大厂靛货报价10500-10600元/吨，泰国烟片参考报价11800-11900元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价上涨，沪胶的大幅反弹带动了现货市场整体氛围，现货商积极跟涨，但实际成交气氛惨淡，听闻华北地区工厂开工普遍低迷，刚需整体表现薄弱。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11400元/吨；15年民营全乳胶参考报价11500-11600元/吨；听闻标二胶报价10200元/吨；越南3L原胶小厂靛货含税价格在10800元/吨；泰国15年大厂烟片含税在12100-12300元/吨左右，听闻少数低端不含税11200元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

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9200元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨；受沪胶大涨带动现货价格继续走高，但由于部分商家因当前美金补货成本较高而整体出货积极性不佳。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，外盘价格走高，沪胶大幅上涨，商家对行情保持观望，报价热情不高，下游接货也较为稀少；黄春发桶装乳胶少量报价在9200-9500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。

福建进口天然乳胶市场报价大幅走高，黄春发桶装乳胶参考价格在9300-9500元/吨，近日市场涨势正盛，商家多惜售，报价走高。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，商家观望情绪较高，受期货大涨和美金盘的涨价，国内现货乳胶价格快速上涨，但过快的增速令市场上下游多观望为主。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9500元/吨，太空包商家倾向实单来询，

其他品牌尚无听闻报价。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，外盘暴涨致现货价格走高，下游有部分备货，拿货积极性不佳，市场成交一般。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9300元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9500元/吨左右，实单商谈为主实单。

外盘胶方面：

图 3、3月7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	53.80	53.55	54.00	53.75
	RSS 2	53.20	52.95	53.40	53.15
	RSS 3	52.65	52.40	52.85	52.60
	RSS 4	52.35	52.10	52.55	52.30
	RSS 5	51.90	51.65	52.10	51.85
标胶	STR 5L	51.00	50.75	51.20	50.95
	STR 5	47.05	46.80	47.25	47.00
散装浓缩胶乳		32.00	31.75	32.20	31.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月7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	46.11	45.66	45.05	-	-	-
素叻他尼	47.18	46.88	46.58	-	-	-
洛坤	46.89	46.00	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

上周末国内转入两会模式，市场对于供给侧改革预期强烈，也给期货市场工业品带来利多福音，多数品种在上周五夜盘再度涨停，提振国内沪胶承接涨势再度拉涨，主力1605合约期价在早盘一度被封于涨停，由于短线拉涨过快，多头盈利盘兑现欲望增强，空头反扑机会出现，技术性调整加剧，期价最高涨至12065元/吨，截至收盘涨幅略微收敛至5.74%或635元/吨，成交量达1230652手，较上周五小幅增加；持仓量大幅减少28432手，至227974手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接上周五夜盘强势上扬，不过短线技术性调整令涨幅略微收敛，不过上行趋势依然未变，市场看涨信心仍旧存在，经过技术性整理之后，预计未来沪胶期价仍有上行的空间。乐观情绪仍可能继续为胶价重心上移营造偏多氛围。从持仓上看，1605合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较上周五的7173手大幅增加至8709手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价短线过快拉涨，存在技术性调整需要。

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。