

## 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 9 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	11580	11610	11115	11350	11350	-310	-2.66%	752776	203896	-10674

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 9 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9日天然橡胶注册仓单232370吨，较昨日大幅增加2590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	177.2	177.4	170.0	172.7	172.8	-4.8	-2.70%	7074	9251	198

图 2、日胶连续 3 月 9 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. 欧元区四季度GDP环比增速修正值较上月公布的初值未有调整，为0.3%，符合预期；同比增速从1.5%上修为1.6%，略好于预期。德国经济增速符合预期，相较而言，意大利和法国经济增速令人失望。分析师普遍维持欧央行三月降息预期不变。数据公布后，欧元小幅上涨10个点。德国四季度GDP增长0.3%，符合市场预期，并与上季度持平。法国四季度经济增速从上季度0.3%下滑至0.2%，意大利经济增速从上季度0.2%下滑至0.1%。欧盟四季度经济增速为0.3%，较上季度0.4%的增速略有放缓。

2. 中国2月出口大跌远超预期，按美元计同比创2009年5月以来近七年最大降幅，同时也是史上第三大降幅。不过受益于大宗商品价格企稳，进口降幅收窄。贸易顺差大幅下降，创11个月来新低。分析师称，外需持续萎靡仍是出口下滑的主因，对主要市场出口均下滑明显。此外，今年的政府工作报告未提及外贸增速目标。

3. 农业经济厅农业经济运营中心一主任普米萨透露称，估计今年的旱情将会蔓延至6月份。但保证日常饮用和生活用品供应正常。泰国今年遭遇的历史罕见旱情从去年的5月份到今年的2月份，受旱面积共计286万莱，27万1341户家庭受影响。农民无法照往常一样实施农耕作业，如果从长远来看将会对制造业总体水平带来负面影响。更严重的情况就是将会引发乡村和农业经济危机，特别是农业人口。去年底全国剩余农业劳动人口仅为32.28%，而这一比例中60岁以上的农业劳动人口数量呈上升趋势。

## 【现货市场报价】

9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小幅走低，持货商随行就市报价出货，部分商家持货少表示按买盘具体商谈，无具体报价。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10500-10600元/吨，5#参考价格9500-9600元/吨，15年国营标二参考价格9400元/吨，缅三报价9000元/吨，其它品种报价稀少，商家表示按实单商谈为主。

沪胶继续回调整理，而现货商跟随走势整体下滑。但卓创认为，目前全乳胶缺乏优势，整体成交极度惨淡。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10800元/吨；广垦标二报价9800元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10300-10400元/吨；听闻少数越南混合胶报价10100-10300元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11600-11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货市场报价继续下跌，商家报价出货意向增强，部分仍持观望态度，商家表示今日走货难度或将加大。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10400元/吨，14年云南国营全乳胶报价10800元/吨；15年云南国营全乳11000元/吨；15年标二报价9800元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500元/吨，无税参考报价在9800元/吨左右，部分商家无货观望；泰国大厂烟片报价在11500元/吨上下，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价盘整，外盘价格维持高位，商家跟随外盘横盘整理，但今日沪胶下跌，市场也多观望为主。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11000元/吨左右，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。

天津地区天胶市场报价下跌，主要是由于沪胶走低，加之下游需求有限，对于高价接受能力一般，市场成交惨淡。参考报价如下：14年国营全乳报价10800元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

浙江地区天然胶报价下滑，受沪胶止涨回落影响，现货市场价格随之下滑，商家出货情况一般，观望气氛浓郁。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10700-10800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10300-10400元/吨；泰国3#大厂烟片报价11500元/吨，15年烟片报价略高，报价在12000美金/吨左右。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价继续回落，期货大幅下跌，现货报价跟之回落，市场观望情绪再度升温。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10800-10900元/吨；越南3L大厂靓货报价10350元/吨，泰国烟片参考报价11500元/吨。

广东市场天然橡胶市场报价下调，沪胶主力开盘回落，加之下游对于高价接受有限，拿货积极性不高，现货市场价格走低。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10400-10500元/吨，小厂货无税参考价格在10300元/吨，越南3L大厂货参考报价在11000-11100元/吨（17税），实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，市场报价重心较高，外盘价格高位令乳胶价格坚挺，但下游对高价表现平淡。黄春发桶装乳胶少量报价在9500元/吨；太空包货源不多，少量报价8900-9000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，主流参考价格黄春发桶装乳胶9400-9500

元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨；听闻太空包乳胶零散报价9200-9300元/吨；目前现货市场供应极度紧俏，而美金价格居高不下，因此贸易商多持稳报价未跟随沪胶走弱。

天津市场进口天然乳胶报价盘整，商家观望情绪较高，国内现货乳胶价格高位盘整，整体成交不多。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9500元/吨左右，三棵树有少量货源，商家暂时观望为主；太空包商家倾向实单来询，其他品牌尚无听闻报价。

浙江市场进口天然乳胶市场报价继续高挺。黄春发桶装乳胶市场报价稀少，三棵树桶装乳胶报价9500-9600元/吨。目前传闻的3月初船货集中到港并未出现，相反受到货源供应稀少支撑价格未跟随沪胶回调，整体依然维持坚挺格局。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，乳胶美金价格略有回落，但国内货源相对紧俏，商家维持高端报价。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9700元/吨左右，实单商谈为主实单。

### 外盘胶方面：

图 3、3月9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	44.74	44.34	43.03	-	-	-
素叻他尼	45.45	45.15	44.85	-	-	-
洛坤	44.89	43.49	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月9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	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 2	52.20	51.95	52.40	52.15
	RSS 3	51.65	51.40	51.85	51.60
	RSS 4	51.35	51.10	51.55	51.30
	RSS 5	50.90	50.65	51.10	50.85
标胶	STR 5L	53.00	52.75	53.20	52.95
	STR 5	46.55	46.30	46.75	46.50
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

## 【今日点评】

承接昨日调整势头，今天国内沪胶期货主力1605合约再度承压下探，回补掉本周一的向上跳空缺口，随着期价重新下探至11000元/吨整数关口附近，受到多头顽强抵抗，期价呈现先抑后扬的态势，尽管反弹空间较为有限，不过收盘还是回升至5日均线的上方。截至收盘时沪胶1605合约大幅下滑-2.66%或-310元/吨，成交量达752776手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少10674手，至203896手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约继续呈现回调走势，盘中期价重心下移，市场空头占据主导地位，不过期价仍处于5日均线上方，多头抵抗意识较为明显。由于偏多因素依然存在，沪胶回调空间较为有限，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合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的9805手大幅增加

至13331手。

### 【操作建议】

沪胶1605合约期价或围绕11500元/吨一线展开震荡。



## 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。