

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 19 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	12465	12670	12430	12540	12555	50	0.40%	329890	228938	6560

图 1、沪胶 1509 3 月 19 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19日天然橡胶注册仓单113530吨，较昨日持平。

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	211.5	213.0	209.1	210.8	210.8	-0.7	-0.33%	4656	13879	0

图 2、日胶连续 3 月 19 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.据泰国3月17日消息，上周越南农业部称，越南已经同意加入包括泰国、马来西亚和印度尼西亚在内的区域现货天然橡胶市场。同时越南将参与建立“东盟橡胶理事会”的计划。东南亚国家需要通过合作来稳定橡胶市场和提高胶农的生活条件。泰国在东南亚地区已游说其他橡胶生产国共同建立橡胶理事会，其中包括老挝、柬埔寨和缅甸。官员预计将在4月1日会面来商讨具体的工作细节。在去年11月,世界三大天然橡胶生产国--泰国、印度尼西亚和马来西亚已经同意从明年开始消减出口,然而这三个国家还没有确定消减的数量和时间。2011年橡胶价格在150泰铢/公斤，世界经济的疲软导致产量过剩，现价格在每公斤50泰铢徘徊。

2.日本财务省今天发布了2月份贸易统计初值数据，数据显示，贸易逆差为4246亿日元，连续32个月出现贸易逆差。但受原油价格下跌导致进口额减少等因素影响，贸易赤字与上年同期相比减少了47.3%。出口额同比增长2.4%为5.9411万亿日元，连续6个月增长。其中汽车及半导体等电子零部件出口情况良好。进口额同比减少3.6%为6.3657万亿日元，连续2个月同比下滑。原油及石油产品、液化石油气进口额大幅减少是主要原因。从地区来看，对中国的贸易出现7689亿日元逆差，赤字额增至上年的6.7倍。对亚洲贸易(含中国)为1500亿日元逆差。对美国贸易顺差为6317亿日元，对欧盟贸易逆差为23亿日元。

3.据FT中文网3月19日报道，美联储(Fed)摒弃了在加息这件事上保持耐心的承诺，为将近10年来首次调高官方借贷成本松了绑。这家美国央行将其短期利率目标区间维持在零至0.25%不变，并表示至少今年4月还不会启动加息，但从6月起将考虑各种选项。然而，美联储同时也下调了其对经济增长和通胀的

预测以及其利率展望，暗示可能等到6月以后再行动。6月是首个可考虑加息的月份。联邦公开市场委员会(FOMC)在声明中称，它预计的加息时点是，当它看到劳动力市场进一步改善、且它对中期通胀率回升到2%的目标相当有信心时。但声明补充称，这种新措辞并不意味着FOMC已就何时加息下定决心。

4.英国央行会议纪要偏鸽派，称近期通胀走低是暂时的，但存在通胀继续走低风险，因此委员会需要持续宽松政策。英国三个月ILO失业率不及预期，薪资数据疲软。英镑盘中大幅跳水，但FOMC声明后美元暴跌，英镑反弹。德股再度滑落，本周一德国DAX指数创下历史新高。希腊总理称国家面临流动性压力，宣布周五将提交债务减计方案。

【现货市场报价】

19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维持平稳态势，近几日部分胶厂准备开始加工生产，当前报价如下，民营全乳11600元/吨，民营标二报10500元/吨，民营5#报价10800元/吨；缅甸3#烟片13税报价10100元/吨。

今日上海地区天胶市场报价稳中窄幅反弹，贸易商整体仓位较轻，心态尚可，目前报价如下：13年国营全乳报价11900-12000元/吨，14年全乳报12200-12300元/吨（不能交割），云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税主流报价13100元/吨；部分越南3L胶大厂17税报价12300元/吨，部分小厂胶17税报11800元/吨；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反弹，商家整体操作谨慎，今日报价如下：部分13年国营全乳胶报11900元/吨；云南民营标二报11100元/吨；泰国3#烟片17税13000-13100元/吨；越南3L胶无税报价11400元/吨，17税报价11800-12100元/吨，小厂货价格处低位。

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11400元/吨，大厂无税报价11700元/吨；部分3L复合胶17税报价11400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12000元/吨，云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报13100元/吨；大厂越南3L胶17税报价12300-12400元/吨；越南3L复合胶17税报价11400元/吨。

沪胶盘整运行，而据卓创了解，当前下游制品企业厂开工稳定，整体采购平稳，然同时听闻部分工厂面临招工困难，市场整体交投气氛不佳。今日报价如下：13年国营全乳胶12200-12300元/吨左右；云南民营标二报价11000-11100元/吨左右；听闻越南3L胶大厂货12400元/吨左右；烟片市场货源供应稀少，听闻少数报价13200-13300元/吨。

沪胶整体上涨趋势偏弱，贸易商表示当前价格基本无波动，主要仍在下游刚性需求，而据了解，目前制品企业开工低迷，整体采购零散，导致贸易商出货困难。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11800-11900元/吨；13年国营全乳含税价格11900-12000元/吨；民营标二含税报价11000元/吨左右；听闻越南3L胶无税11500元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12200元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；贸易商积极出货，但工厂消耗原料库存为主，整体成交气氛不佳。

广东市场进口天然乳胶报价弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；听闻太空包乳胶市场报价9100元/吨左右。贸易商反映由于对后市行情心态不自信，市场报价此前坚挺局面出现松动，实际成交存在一定商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；听闻太空包乳胶市场报价9100元/吨左右。贸易商反映由于对后市行情心态不自信，市场报价此前坚挺局面出现松动，实际成交存在一定商谈空间。

上海进口乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶9600元/吨左右；三棵树桶装9700元/吨左右，听闻低端9600元/吨左右；太空包乳胶9100-9200元/吨；沪胶近期持续盘整运行，导致商家心态迷茫。而下游工厂虽开工正常，但多消耗原料库存为主，整体采购零散，导致成交惨淡。

外盘胶方面：

图 3、3 月 19 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	50.11	49.57	47.57	--	--	--
素叻他 尼	50.55	50.05	48.89	--	--	--
洛坤	50.69	49.13	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 19 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	59.80	59.55	60.00	59.75
	RSS 2	59.20	58.95	59.40	59.15
	RSS 3	58.65	58.40	58.85	58.60
	RSS 4	58.35	58.10	58.55	58.30
	RSS 5	57.90	57.65	58.10	57.85
标胶	STR 5L	50.70	50.45	50.90	50.65
	STR 5	48.80	48.55	49.00	48.75
	STR 10	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 20	47.70	47.45	47.90	47.65
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

【今日点评】

尽管美联储3月声明中删除“耐心”措辞，意味着打开了6月或之后加息的大门，但美联储下调经济增速和通胀预期，也降低了利率预测中位值。美联储称希望加息前，对通胀升到2%有合理信心，且劳动力市场持续改善。受此影响，今天国内沪胶期货摆脱昨夜偏弱走势，早盘出现小幅拉升，不过上行空间较为有限，空头抛压依然较重，主力1509合约期价最高涨至12670元/吨，截至收盘沪胶1509合约略微收高0.40%或50元/吨，成交量达329890手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加6560手，至228938手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现小幅反弹姿态，不过上行空间比较有限，并未成功站上5日均线。由于3月下旬开始云南产区将步入割胶期，全乳胶供应量恢复将给胶价带来负面效用。此外，本周美联储将召开为期两天的

议息会议，美元加息预期强化压制商品再度走低，市场负面情绪被笼罩导致沪胶期价维持偏弱姿态运行。此外从近十年历史涨跌规律来看，每年3月沪胶跌幅概率达66.67%，因此预计后期沪胶走势将维持偏弱姿态运行。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的16742手大幅增加至17409手。

【操作建议】

沪胶1509合约继续维持偏弱姿态运行，12300-12500元/吨区间存在支撑。

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

免责条款

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。