

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 17 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	11280	11625	11255	11460	11425	265	2.37%	556090	183000	896

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 17 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17日天然橡胶注册仓单238150吨，较昨日大幅增加940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	170.9	177.0	170.5	175.4		4.9	2.87%	9867	10294	51

图 2、日胶连续 3 月 17 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. 美联储在本次会议上维持联邦基金利率0.25%~0.5%不变。美联储并未就下次何时加息给出承诺，在声明中称加息取决于实际和预期经济状况，并重申加息过程将是缓慢的。美联储全线下调未来利率预测。从最新利率预测的散点图看，美联储官员们预计2016年底时联邦基金利率中值为0.875%，意味着年内有两次加息，下一次加息可能在6月，这较去年12月时四次加息的预测大幅减少。此外，官员们预计2017年底时联邦基金利率可达1.875%，2018年底时为3%，长期联邦基金利率为3.25%，也均低于去年12月时的预测。

2. 日本央行行长黑田东彦16日表示，该行进一步下调负利率的几率存在。如有必要将毫不犹豫地放松政策，理论上进一步下调负利率的空间还不小。他强调，负利率的效果要过一段时间才会出现。理论上利率可以下调至-0.5%。同时，他不认为私人存款利率将变为负值。黑田无法明确指出再度扩大刺激举措时会采用何种政策工具，因这取决于当时的经济情况。负利率可以压低日元汇率，但他强调称日本央行并不以汇率为目标。汇率走势是受到各种因素的影响，不只是货币之间的利差。不过在其他所有因素相同的情况下，负利率政策就能够削弱本币汇率。负利率的影响要传导至经济需要一定的时间，日本央行将审视金融市场波动及新兴经济体放缓可能对日本经济的影响。

3. 据印度3月16日消息，印度橡胶局周三公布的数据显示，印度2月天然橡胶进口量同比下降11.7%至27280吨。数据显示，印度2月橡胶产量同比减少12%至37000吨，消费量减少0.6%至82500吨。印度主要自印尼、越南和泰国进口天然橡胶。

4. 美联储今日凌晨宣布维持利率不变并公布预示2016年加息次数减半的点

阵图后，离岸人民币兑美元飙涨并一度触及6.4801元，逼近不久前达到的3个月以来最高点。FOMC会议前，离岸人民币/美元接近6.5250：1。在美联储FOMC会议下调今年加息次及GDP增长后，离岸人民币/美元反弹至6.4826：1。目前，离岸人民币/美元汇率为6.4855：1，较美联储利率决议宣布前涨395点。

5. 泰国工业院释出的2月份工业信心指数调研结果显示，该指数料将出现连续2个月的下滑，位于85.1。而前一个月释出的结果则是86.3。素攀解释称，指数下滑与企业担心干旱导致国内购买力下滑。特别是地方性的消费萎缩形势。再加上全球经济增长放缓的影响，导致国内外投资者都放缓了追加投资的预期。不管怎样，目前急需政府加大对农民扶持和帮助力度，让他们增加收入并提高购买力。同时还必须尽快就干旱问题提出解决确实有效的方案。

6. 周三，由于担心全球经济，英国下调经济和通胀预期。其中，将2016和2018年GDP增速预期降至2%和2.1%，此前为2.4%；将2019和2020年GDP增速预期降至2.1%，此前为2.3%。英国还将2016年通胀预期下调至0.7%，此前为1%。由于担心未来全球经济形势，英国全面下调今后数年GDP增速预期。其中，将2016年GDP增速预期降至2%，11月时的预测为2.4%。将2018年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.4%。将2019年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.3%。将2020年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.3%。除了经济增速预期遭到下调外，通胀预期也大幅下调。英国预算责任办公室将英国2016年通胀预期下调至0.7%，去年11月时的预期为1.0%。英国央行的通胀目标是2%。

【现货市场报价】

17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稳中小涨，商家反应近日走货尚可。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10600元/吨，5#参考价格9600-9700元/吨，15年国营标二参考价格9400-9600元/吨，缅三报价9200-9400元/吨，孟定烟片9700元/吨，优质20号轮胎胶（17%税）参考价格在9300元/吨。实单具体商谈。

沪胶大涨令现货市场整体走高，但贸易商反映价格反弹后终端对高价心存抵触，市场整体成交不佳。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11000元/吨；听闻标二报价10000元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10300-10500元/吨；听闻少数越南3L混合胶报价10200元/吨，低端10000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。

沪胶幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨100-200元/吨。商家随行就市报价，下游按需采购，交投情况一般。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价10700元/吨，14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；15年云南民营全乳11300元/吨；15年标二报价10100元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10200-10300元/吨；泰国大厂烟片报价在11600-11700元/吨，越南小烟片在11200元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，外盘报价高挺，然而市场需求有限，商家暂不调整报价。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10300元/吨，小厂货无税参考价格在10100元/吨，越南3L大厂货参考报价在10800元/吨（17%税），实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶整体上扬，中间商随行就市，现货价

格随之走高。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10900-11000元/吨自提，15年国营全乳报价11700元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶国营17税散装主流报价10500元/吨，大厂靓货17税散装报价10300元/吨左右；泰国3#大厂14年烟片少量报价11500元/吨，15年大厂烟片12000元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价大稳小动，市场需求低迷，商家表示有价无市，越南发货量仍未完全放量，外盘价格依旧高挺。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500元/吨附近，越南3L大厂靓货不含税参考价格9800元/吨左右，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上调，沪胶整体上扬，现货市场价格随之走高。参考报价如下：14年中化全乳报价11000元/吨；14年云象全乳零售报价11300元/吨，标二胶现货10300元/吨；听闻少量泰国大厂烟片现货报价116300元/吨。实单商谈为主。

今日江苏地区天胶市场报价小幅企稳，期货震荡反弹，现货行情跟之小幅企稳，进口胶种价格变化不大。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10900-11000元/吨；越南3L大厂靓货报价10250-10300元/吨，泰国烟片参考报价11700元/吨。

衡水天然橡胶现货市场报价上涨，目前越南胶整体成交一般，但全乳走货困难。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11200元/吨，少数不含税10500元/吨；15年民营全乳胶参考报价11300元/吨，不含税10600-10700元/吨；听闻标二胶报价10200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价格在10600元/吨；不含税10300元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11800-12000元/吨，国储绿字头烟片含

税11100-11200元/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场货源相对充足，下游询盘也稍有升温，仍以小单走货为主。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9400元/吨附近，知知桶装参考报价9000-9200元/吨；三棵树有少量货源，参考报价9500元/吨；进口太空包货源少量参考报价8600-8700元/吨；国产散装乳胶报价8400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家货源不多，多保持观望，等待实单来询，下游补货仍以小单为主。黄春发桶装乳胶少量报价在9500-9800元/吨；知知桶装乳胶参考报价9200元/吨；黄春发太空包货源不多，少量报价9000元/吨附近。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上调，三棵树、黄春发货源相对较少，商家多持观望态度。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少量参考报价9800元/吨；知知桶装乳胶报价9100元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9100元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，黄春发桶装乳胶参考价格在9000-9100元/吨。外盘价格坚挺支撑国内胶价，但下游按需采购，成交放量有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格大涨，黄春发桶装报价稀少，听闻少数报价9700元/吨以上；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨；知知桶装乳胶9600元/吨；现货货源不多，贸易商大幅上调现货报价，实际成交商谈确定。

外盘胶方面：

图 3、3 月 17 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	45.57	45.07	44.07	-	-	-
素叻他尼	46.36	45.70	45.50	45.07	-	-
洛坤	45.92	44.55	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 17 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	51.55	51.30	51.75	51.50
	RSS 2	50.95	50.70	51.15	50.90
	RSS 3	50.40	50.15	50.60	50.35
	RSS 4	50.10	49.85	50.30	50.05
	RSS 5	49.65	49.40	49.85	49.60
标胶	STR 5L	54.00	53.75	54.20	53.95
	STR 5	44.30	44.05	44.50	44.25
散装浓缩胶乳		34.00	33.75	34.20	33.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于隔夜美联储议息会议宣布维持原有利率水平不变，并调低年内4次加息至2次加息的前瞻指引，乐观预期回升刺激全球大宗商品集体走强，纽约国际原油价格突破40美元/桶，提振国内沪胶期货在昨日夜盘出现大幅上扬走势，今天主力1605合约维持高位震荡的态势，多头力量占据主导地位，期价最高涨至11625元/吨，截止收盘时沪胶1605合约大幅收涨2.37%或265元/吨，成交量达556090手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加896手，至183000手。主力移仓换

月进行中。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接昨日反弹势头继续大幅走高，期价回升至11500元/吨一线上方，市场多头力量占据主导地位。美联储议息会议结果偏鸽派，缓解大宗商品下行压力，提振市场做多信心，短期胶价料将维持偏强姿态运行。从持仓上看，1605合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的7727手大幅萎缩至4927手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在11300-11800元/吨区间内震荡。

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

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

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。