

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 11 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	12480	12860	12450	12705	12660	25	0.20%	446474	196484	-12184

图 1、沪胶 1509 3 月 11 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11日天然橡胶注册仓单121590吨，较昨日大幅减少1310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	207.6	210.0	203.5	208.2	208.5	-0.5	-0.24%	7632	11335	0

图 2、日胶连续 3 月 11 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.据印度橡胶局最新公布的数据显示，该国2月天然橡胶产量下滑至5万吨，较去年同期的5.78万吨整体下降13.5%，产量下降提升了该国橡胶进口的依赖程度。而由于橡胶价格持续低迷，增加了轮胎企业的采购热情，因此2月该国橡胶进口量暴涨至2.88万吨，较去年同期大涨42%。而消费方面，2月国内橡胶消费量同比增加至8.25万吨，较去年同期的7.94万吨整体上涨3.9%。

2.马来西亚橡胶局表示2015年该国天然橡胶产量将攀升至80万吨，较去年同期的65.5万吨，同比增长22%。因马来西亚橡胶局总经理在参加印度橡胶会议时称，政府出台鼓励措施，促使胶农增加割胶数量。

3.ANRPC数据显示，成员国2月天胶总产量同比下降7.7%。从2月下旬到4月，越南、泰国、马来半岛以及印尼北苏门答腊岛进入产胶淡季。预计2015年总产量为1115.9万吨。由于去年马来西亚天胶产量调整，2014年ANRPC总产量修正为1064.1万吨。出口量方面，由于主要天然橡胶消费国经济环境放缓，预计出口量同比下降8.1%。柬埔寨与菲律宾今年出口预计增长强劲，分别为24.7%和18.8%。2014年各成员国出口总量预估数据下调至882万吨，较2013年下降了3.2%。消费量方面：2015年ANRPC成员国天胶消费量预计同比增长4.9%。天胶最大消费国—中国，同比增8.6%。修正了2014年中国天胶消费量同比增加9.0%。

4.美元创下新高促使油价下跌。WTI油价跌近2%至日内低点，布伦特原油跌3.0%。美元指数今日上涨0.9%，至98.42，创下2003年8月来的新高。投资者预计，美联储将于今年加息。克利夫兰联储主席梅斯特周一表示，美国经济显示持续复苏，就业及通胀接近目标，美联储最快将于6月宣布加息。梅斯特目

前在美联储政策制定委员会没有投票权。而达拉斯联储主席费舍尔周二重申，美联储应尽早和逐渐加息。其认为，到2015年夏天，美国将有稳定的就业和产出增长，美联储应该在实现全面就业前加息，以免引发经济衰退。

5.最新数据显示，欧元区2月综合PMI指数53.5，创2014年7月以来最高点。而2月欧元区制造业PMI更是维持在近7月以来高点51.0，德国、意大利等主要经济体PMI均处扩张区间。经济学家表示，这些数据意味着，欧央行QE政策已促使各界对欧元区的信心进一步增强。而QE的积极影响还不止于此。在欧版QE即将“登陆”之前，不仅欧元区成员国的债券收益率走低，极大地减轻了政府、企业、家庭的融资成本；欧元也在持续下滑，由此带来的益处是不言而喻的。欧元走软增加了欧元区海外出口的竞争力，并能降低进口成本；而在廉价欧元的刺激下，欧元资产更是魅力大增。

【现货市场报价】

11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弱势整理，民营全乳11600元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10700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弱势盘整，部分品种小幅走低，目前报价如下：13年国营全乳报价12100-12200元/吨，14年部分国营全乳胶报价12600元/吨，云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价13100元/吨；部分越南3L胶大厂17税报价12300-12400元/吨，部分小厂靓货3L胶报12100元/吨；越南3L复合胶17税报价11100-11200元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低，期货持续弱势运行压制现货价格，今日报价如下：少量13年国营全乳胶报12000元/吨；云南民营标二报11100元/吨；泰国3#烟片17税13100元/吨；越南3L胶无税报价11400元/吨，越南3L胶复合胶17税报价在11100元/吨。

业者反映目前的下游工厂采购情况低迷，所以导致走货缓慢，而目前市场报价凌乱，商家实际成交多商谈确定。今日报价如下：13年国营全乳胶12300-12400元/吨；听闻越南3L胶小厂货含税价11900元/吨左右，听闻小厂靓货12300元/吨左右；烟片市场货源供应稀少，少数报价13500元/吨左右。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，13年国营全乳胶报12000元/吨；云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价13100元/吨，实际商谈为主。

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12100-12200元/吨，云南民营全乳胶报价12300元/吨；部分泰国3#烟片报13100元/吨；零星越南3L胶17税大厂货报价12300-12400元/吨，小厂靓货报价12100-12200元/吨。

沪胶继续弱势运行，业者心态迷茫，而下游制品厂采购极度薄弱，商家表示走货困难。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11800元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12000-12100元/吨；民营标二含税报价10700-10800元/吨；听闻越南3L胶无税11300元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12200-12300元/吨。

山东市场进口天然乳胶报价持稳。三棵树桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨；联益太空包乳胶市场报价9300元/吨

左右。目前下游制品企业多以消耗原料库存为主，实际采购意向不佳，导致整体成交寡淡。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，听闻黄春发桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨；听闻泰橡太空包乳胶市场报价9100-9200元/吨左右；黄春发太空包乳胶市场报价9300元/吨左右。当前市场交投气氛不佳，贸易商整体走货零散。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，市场货源供应尚可，而下游制品企业整体开工低迷，厂家多按需采购，实际成交滞缓。仅听闻三棵树桶装乳胶价格报至9800-9900元/吨；太空包乳胶市场报价9300元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价动态，市场货源供应一般，而下游制品企业采购零散，贸易商整体成交气氛不佳，听闻少数黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。

上海进口乳胶价格震荡持稳，黄春发桶装乳胶9600-9700元/吨左右；三棵树桶装9700-9800元/吨左右；知知桶装乳胶市场报9600元/吨左右。沪胶弱势震荡，而现货因工厂需求有限而成交零散。

外盘胶方面：

图 3、3 月 11 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	48.12	47.50	45.50	--	--	--
素叻他 尼	48.82	48.19	47.00	--	--	--
洛坤	48.69	46.17	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 11 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	58.80	58.55	59.00	58.75
	RSS 2	58.20	57.95	58.40	58.15
	RSS 3	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 4	57.35	57.10	57.55	57.30
	RSS 5	56.90	56.65	57.10	56.85
标胶	STR 5L	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 5	48.05	47.80	48.25	48.00
	STR 10	47.35	47.10	47.55	47.30
	STR 20	46.95	46.70	47.15	46.90
散装浓缩胶乳		35.75	35.50	35.95	35.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

美元强势上扬刷新12年来新高，国际油价再度承压导致国内沪胶期价跟随出现回落走势，昨日夜盘胶价呈现弱势震荡姿态，日盘开始有所震荡回升，并迎来技术性反弹行情，主力1509合约最高涨至12860元/吨，虽然临近尾盘时沪胶期价有所回落，不过全天依然略微上涨0.20%或25元/吨，成交量达446474手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少12184手，至196484手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约迎来技术性反弹走势，盘中期价重心稳步上移并一度突破60均线压力，不过空头抛压较重，胶价继续上涨明显受限。由于近期沪胶受下游弱需主导，重卡2月销售同比骤降五成打击市场信心。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合约主力资金减空力度显著强于

减多，净空头寸较昨日的13814手小幅减少至12189手。

【操作建议】

沪胶1509合约震荡走低，寻求下方12300-12500元/吨区间支撑。

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。