

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 12 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 | 12735 | 12915 | 12660 | 12865 | 12795 | 205 | 1.62% | 358682 | 197518 | 1034 |

图 1、沪胶 1509 3 月 3 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12日天然橡胶注册仓单123700吨，较昨日大幅增加2110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 | 208.8 | 212.4 | 208.3 | 211.5 | 211.3 | 3.0 | 1.44% | 4362 | 11235 | 0 |

图 2、日胶连续 3 月 3 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.国家统计局昨日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、房地产开发投资等多项数据。数据显示，这几项主要经济指标无一例外增速全线下滑，其中固定资产投资增速创13年新低，社会消费增速创9年新低，工业增加值增速是2008年金融危机后新低。主要经济数据说明经济下行压力不仅大，而且还在增大，需要警惕，结合已经公布的贸易数据看，在国际商品价格较低的情况下，进口量并没有明显增加，显示国内需求很弱，下一步还需要货币政策的松动来刺激需求。

2.周三，美国能源信息署（EIA）数据显示，美国上周原油库存增加451.2万桶，虽然低于预期的增加475万桶，但库存总量创历史新高，达到4.489万桶。数据公布后，油价走低。EIA公布的原油库存数据显示，美国3月6日当周，原油和汽油库存增量均低于预期，精炼油库存增量高于预期。其中，原油库存增加451.2万桶，预期为增加475万桶，前周为增加1030.3万桶。汽油库存减少了18.7万桶，预期为减少17.5万桶，前周为增加4.6万桶。精炼油库存增加了252.7万桶，预期为减少225万桶，前周为减少172.2万桶。

3.泰国央行意外降息25个基点，从2.0%降息至1.75%。泰国央行称，降息将提振经济增长和信心。中国经济增速放缓对出口构成的风险上升。

4.据相关媒体报道，3月11日，泰国商务部长与中国国家发展和改革委员会副主任共同公布了双方合作计划的备忘录内容，内容如下：2015-2016年，中国将从泰国购买200万吨大米和20万吨天然橡胶，帮助泰国提高火车基础设施以及增加今后的农产品业务量。

5.国际货币基金组织（IMF）周三（3月11日）同意在未来一年对乌克兰提

供总计175亿美元的救助，用于帮助陷入困境的乌克兰发生债务违约的严重后果。IMF在公开声明中表示，该机构委员会周三批准了175亿美元的贷款，大部分资金将很快拨付，其中50亿美元可能在本周末之前到位，另外50亿美元在未来几个月提供。剩下的75亿美元贷款将由其他国际组织提供。

6.据外电3月11日消息，贸易商周三称，全球第二大橡胶生产国印尼在本周末未能大量卖出橡胶，因中国买家寻购其他地区更为便宜的船货。经济成长放缓损及中国的工业需求。中国是全球最大的橡胶进口国。中国政府将今年经济成长目标设定为7%左右，创25年来最慢增速。尽管去年年底以来已祭出多项宽松政策，但依然无法止住中国经济的惯性下行。最新公布的1-2月工业、消费和投资增速均降至多年来低点，远逊市场预期，显示中国经济下行压力加剧，需要政策进一步发力，在调结构和促增长之间寻求平衡。

7.马来西亚统计局周四公布的数据显示，该国1月天然橡胶产量较上年同期下降11.3%，至81798吨。马来西亚1月天然橡胶出口量同比减少1.4%，至69465吨；天然橡胶进口量下降9.7%至96131吨。标准橡胶和乳胶分别占总进口量的33.9%和28.2%。

【现货市场报价】

12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，民营全乳11500-11600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10000元/吨，缅甸2#烟片报价10600元/吨，20#轮胎复合胶报价10400元/吨。

今日上海地区天胶市场报价弱势反弹，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12200-12300元/吨，云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13400元/吨，大厂报价处高位；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12100-12200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；柬埔寨L胶17税报价12200元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅反弹，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12200元/吨；云南民营标二报11200元/吨；泰国3#烟片17税13200-13300元/吨；越南3L胶无税报价11400-11500元/吨，越南3L胶复合胶17税报价在11100-11200元/吨。

四川市场天胶报价持稳，业者反映当前下游工厂采购冷清，因此虽然沪胶呈现上涨，但现货跟涨力度有限，因此多持稳报价为主。14年云南民营全乳报12200-12300元/吨，民营标二报11100-11200元/吨。

目前市场气氛极度僵持，商家多表示目前询盘低迷下，报价积极性不高，实际成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12300-12400元/吨；听闻越南3L胶小厂靓货12300-12400元/吨；烟片市场货源供应稀少，少数报价13500元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶靓货报12200-12300元/吨，越南3L复合胶17税报价11300元/吨左右，实单可议。

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12200-12300元/吨，云南民营全乳胶报价12300元/吨，云南民营标二报11200元/吨；部分泰国3#烟片报13300-13400元/吨；

零星越南3L胶17税靓货报价12200-12300元/吨。

广东天胶市场报价持稳为主，商家多库存不多，保持快进快出节奏。越南3L胶小厂越南3L胶无税报价11500元/吨，大厂无税报价11700元/吨；部分3L复合胶17税报价11200元/吨。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，13年国营全乳胶报12200元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨，实际商谈为主。

沪胶小幅上涨，但对于现货市场的提振作用非常有限，商家多表示当前实际询盘气氛不佳，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10900-11000元/吨；听闻越南3L胶无税11500-11600元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12200-12300元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；听闻黄春发太空包乳胶市场报价9300元/吨左右。沪胶震荡上扬，且当前美金盘仍处于倒挂当中，因此部分商家表示实单成交空间有限。

福建市场进口天然乳胶报价震荡盘整，据当地乳胶制品企业反映，目前中小型制品厂开工低迷，原料多按需采购，导致实际成交气氛并不热络。听闻少数黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨。

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9800元/吨左右；知知桶装乳胶市场报9600-9700元/吨左右；太空包乳胶报价9200元/吨左右。沪胶上涨，而贸易商反映虽价格略有提升，然实际成交重心未变。

江苏市场进口天然乳胶价格动态，三棵树桶装乳胶市场价格9800-9900元/吨；听闻黄春发桶装乳胶9700元/吨；泰橡桶装9600-9700元/吨。目前实际的询盘气氛冷清，贸易商手中货量不多，但成交滞缓。

外盘胶方面：

图 3、3 月 12 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 | 48.96 | 47.92 | 45.82 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 49.37 | 48.75 | 47.35 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 49.39 | 46.67 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 12 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 | 59.15 | 58.90 | 59.35 | 59.10 |
| | RSS 2 | 58.55 | 58.30 | 58.75 | 58.50 |
| | RSS 3 | 58.00 | 57.75 | 58.20 | 57.95 |
| | RSS 4 | 57.70 | 57.45 | 57.90 | 57.65 |
| | RSS 5 | 57.25 | 57.00 | 57.45 | 57.20 |
| 标胶 | STR 5L | 50.20 | 49.95 | 50.40 | 50.15 |
| | STR 5 | 48.30 | 48.05 | 48.50 | 48.25 |
| | STR 10 | 47.60 | 47.35 | 47.80 | 47.55 |
| | STR 20 | 47.20 | 46.95 | 47.40 | 47.15 |
| 散装浓缩胶乳 | | 36.00 | 35.75 | 36.20 | 35.95 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国内近期公布偏空的经济重新燃起市场对于新一轮降准降息预期的出现，尽管隔夜美元刷新12年来新高，逼近100大关，但市场依然维持偏强姿态运行。可以看到，今天国内沪胶1509合约呈现震荡走强的格局，盘中期价重心稳步上移，不过上方半年线还是令涨幅受到一定限制。截至收盘时沪胶1509合约小幅收高1.62%或205元/吨，成交量达358682手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加1034手，至197518手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日反弹势头继续小幅走高，不过受制于上方半年线反压而涨幅受限。由于近期国内陆续公布的经济数据普遍较差，通缩压力增强导致市场对于新一轮降准降息预期强化，投资者做多信心重新燃起促使胶价在经历前期下跌后有所企稳反弹。不过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12189手大幅增加至13914手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持偏弱姿态运行，12900元/吨一线上方压力增强。

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。