

## 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 1509	12595	12720	12495	12555	12595	-5	-0.04%	403490	223090	10682

图 1、沪胶 1509 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113750吨，较昨日大幅减少6830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	210.9	215.2	210.0	212.0	212.0	1.8	0.86%	5857	11903	0

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.国家能源局16日发布的数据显示，2月份，全国全社会用电量3595亿千瓦时，同比下降6.3%。数据显示，1至2月全社会用电量累计8454亿千瓦时，同比增长2.5%。分产业看，第一产业用电量同比下降2.5%，第二产业用电量增长1.5%，第三产业用电量增长8.1%，城乡居民生活用电量增长2.6%。1至2月全国发电设备累计平均利用小时为629小时，同比减少39小时。其中，水电设备平均利用小时为373小时，增长21小时；火电设备平均利用小时为739小时，减少52小时。此外，1至2月全国电源新增生产能力（正式投产）1342万千瓦，其中，水电139万千瓦，火电787万千瓦。

2.据英国《金融时报》援引某官员的消息，德国、法国、意大利也都同意追随英国，申请加入中国主导的亚洲发展银行。这一举动可能使美国试图在自己建立的体系内领导西方国家的愿望落空。上周，英国向中方正式提交申请，加入亚洲基础设施投资银行（亚投行，AIIB），成为首个申请加入亚投行的主要西方国家。而如今德、法、意三国政府也希望加入这一机构，对美国主导的世界银行（World Bank）形成了潜在挑战。

3.据越南3月16日消息，越南海关周一公布的数据显示，越南2015年2月橡胶出口量较1月大降57.6%至40,950吨。越南1-2月橡胶出口量为136,859吨，同比增加30.7%。

4.周二日本央行将公布三月最新利率决议，市场普遍预计央行将维持现有的大规模刺激计划并传递短期不会推出更多宽松刺激的信号。油价持续走低导致日本1月核心CPI走低至0.2%，远低于央行2%的目标水平使得投资者一度揣测黑田东彦能会对宽松措施加码。不过日本央行及其官员已经多次表露出预期通

胀停滞的信号，并且强调短期不会因此推出更多的宽松。日本央行2月末公布的会议纪要称，尽管油价在持续降低，CPI增长放缓，但维持中长期通胀目标是合适的。黑田东彦表示，只有油价持续下跌，并且经济持续低迷，通胀目标无法实现的情况下，他才会进一步实施货币宽松。

5.周一，美国财政部发布的国际资本流动报告（TIC）显示，1月中国减持美债52亿美元，为连续第五个月减持，日本增持美债77亿美元，中日持美债的差距缩至5亿美元，日本超越中国成为美国第一大债主指日可待。1月外资净卖出美国国债551亿美元，12月数值从净卖出156亿美元修正为净卖出222亿美元。美债前三大持有国分别为中国、日本、比利时。其中，中国持有美债减少52亿美元，达到1.2391万亿美元，中国持美债总量创2013年1月以来新低；日本持有美债增加77亿美元，达到1.2386万亿美元；比利时持有美债大幅增加192亿美元，达到3546亿美元。此外，俄罗斯持美债规模再度缩小，从去年12月的860亿美元缩减38亿美元至822亿美元。

## 【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。

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。

今日上海地区天胶市场报价弱势整理，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12000元/吨，14年国营全乳报12200元/吨

(不能交割),云南民营标二报价11000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,部分小厂靓货3L胶报12100元/吨;越南3L复合胶(加丁苯)17税报价11100元/吨,越南3L复合胶(仅加硬脂酸)17税报价11300元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理,现货市场整体承压,今日报价如下:部分13年国营全乳胶报11800-11900元/吨;云南民营标二报11000元/吨;泰国3#烟片17税13000元/吨;越南3L胶无税报价11300元/吨,17税报价12000-12100元/吨。

沪胶继续低迷运行,贸易商反映当前下游工厂拿货积极性较差,实单成交惨淡不堪。今日报价如下:13年国营全乳胶12200元/吨左右;云南民营标二报价11000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13300-13500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11400元/吨,大厂无税报价11700元/吨;部分3L复合胶17税报价11100-11300元/吨。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理,海南国营全乳胶报价11900元/吨;云南民营标二报价11000元/吨;泰国3#烟片17税报价13100元/吨,实际商谈为主。

沪胶弱势运行,贸易商反映现在工厂随用随买,整体需求较差,因此走货滞缓。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。

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9700-9800元/吨，听闻低端9600元/吨（自提价）；听闻太空包乳胶市场报价9100-9200元/吨左右。业者表示因实际需求偏淡，而实际成交商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶市场价格横盘整理，三棵树桶装乳胶价格报至9800元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价9200-9300元/吨；据市场业者反映目前美金完税价仍然倒挂现货人民币，而国内现货市场制品需求冷清，走货困难，部分商家报价略有松动。

天津市场进口天然乳胶报价弱势运行，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；目前市场货源供应一般，然业者反映中小型制品厂随用随采，整体刚需表现较弱，走货困难。

福建市场进口天然乳胶报价持稳，市场交投气氛无明显波动，贸易商多持货等待下游实单来询，整体成交商谈为主。黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右，少数低端9600元/吨（自提价）；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。

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；听闻太空包乳胶报价9200元/吨左右。沪胶再次低迷运行，市场缺乏指引下价格盘整，而下游工厂继续低迷的终端需求令贸易商整体走货缓慢。

**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

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	49.80	48.88	46.80	--	--	--
素叻他 尼	50.09	48.98	47.98	--	--	--
洛坤	50.09	45.67	--	--	--	--

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		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】

随着美联储今天开启新一轮议息会议后，市场对于“耐心措辞”删去预期变得强烈，市场观望情绪加重导致今天国内商品趋于谨慎。可以看到，沪胶期货维持盘整姿态，主力1509合约最高涨至12720元/吨，最低跌至12495元/吨，振幅空间较为有限，截至收盘时沪胶1509合约略微走低-0.04%或-5元/吨，成交量达403490手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加10682手，至223090手。



技术面上看，今天国内沪胶1509合约维持窄幅整理姿态，盘中期价上行空间较为有限，多空双方围绕12600元/吨一线展开争夺。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稍强于增多，净空头寸较昨日的15922手小幅减少至15606手。

### 【操作建议】

沪胶1509合约维持偏弱姿态运行，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。