

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 16 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	12700	12705	12345	12580	12560	-205	-1.60%	370350	212408	7340

图1、沪胶 1509 3月16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16日天然橡胶注册仓单120580吨，较昨日大幅减少3420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	212.8	213.2	208.7	210.3	210.2	-3.0	-1.41%	4258	11702	0

图2、日胶连续 3月16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.因美联储离叩响加息大门越来越近，投资者也以四个多月来最快速度逃离黄金这一无息资产。美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，在截止3月10日的一周里，期货与期权净多头下降26%至64,925手，显示基金经理们连续第六周削减黄金多头押注，创下2010年来最长记录。此外，上周黄金ETF产品的流出也达到了18.9吨，创去年11月以来最大周度流出。彭博新闻社统计数据显示，本月底全球黄金ETF已经流出43亿美元，有望创下去年9月以来最大单月流出。美联储将在周二、周三召开为期两天的FOMC会议。伴随最近的就业市场欣欣向荣，市场预期美联储将维持利率不变，但可能去掉利率前瞻指引中“耐心”这一措辞。删除“耐心”二字被看做是美联储距离加息又进一步。

2.中国轮胎行业正面临美国“双反”调查，同时国家今年调高天然橡胶进口暂定税率，再加上复合橡胶标准对生胶含量的调整，三大压力从原料、成本到市场共同压迫，给轮胎业带来了巨大灾难，可能影响100万相关产业工人的就业。两会期间，多位橡胶界人大代表对此表示了忧虑，甚至提出“中国轮胎行业已到了生死存亡的紧要关头”，并提交建议，希望国家调整有关政策，助轮胎行业渡过难关。

3.从东营检验检疫局获悉，中国-东盟自贸区优惠关税政策又出新进展，提醒我市轮胎出口企业利用其中的原产地优惠政策，提高产品竞争力。中国-东盟自贸区优惠关税政策是指中国-东盟自贸区签署国(包括中国、文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国、越南等)之间进出口的绝大多数货物相互给予零关税待遇的优惠政策。这项相互之间零关税待遇的优惠政策，已于2011年1月1日起开始实施。随着中国-东盟自贸区战略的深

入推进，我国出口产品可凭中国-东盟自贸区优惠原产地证书在东盟十个成员国享受自贸区优惠关税政策。自2014年12月31日我国出口到老挝HS4011.10、4011.20、4011.94项下橡胶轮胎(即通常所称半钢子午胎、全钢子午胎和工程胎)和2015年1月1日起我国出口到柬埔寨HS4011.10、4011.94项下橡胶轮胎降至零关税，这是继新加坡、文莱HS4011.10、4011.20、4011.94项下橡胶轮胎进口零关税后的又两个进口零关税东盟成员国。至此，HS4011.94项下橡胶轮胎除印度尼西亚15%CIF关税无减让、越南5%CIF关税,其余东盟各国进口关税均降至零。

【现货市场报价】

16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12100元/吨，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11000-11100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走低，期货走低，现货市场承压回落，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元/吨；越南3L胶无税报价11300元/吨，17税报价12100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12100元/吨，云南民营标二报11000元/吨；部分泰国3#烟片报13100元/吨；零星越南3L胶17税大厂报价12300元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨（只含有硬脂酸）。

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11000-11300元/吨。

四川市场天胶报价持稳，商家反映现在工厂开工低迷，实际刚需薄弱，因此走货滞缓。14年云南民营全乳报12200元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。

沪胶继续下跌，而贸易商表示目前市场气氛极度低迷，实际成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12300元/吨左右；云南民营标二报价11000元/吨左右；听闻越南3L胶小厂现货12300元/吨左右；烟片市场货源供应稀少，听闻少数报价13300-13500元/吨。

天津地区天胶市场报价整体弱势走低，云南民营全乳胶报价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。

沪胶继续下跌，而下游制品企业开工低迷，原料采购不佳，因此市场整体交投气氛极度惨淡。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；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12200-12300元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价弱势下滑，黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；听闻泰橡、黄春发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，走货相对零散。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，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，因此部分商家低价出货意向不强，加之工厂采购零散，因此整体成交气氛不旺。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，听闻进口桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；贸易商表示目前市场报价基本无明显变化，但实际成交存一定的商谈空间。但目前下游拿货积极性低，整体成交极度惨淡。

福建市场进口天然乳胶报价震荡盘整，目前商家反映，下游制品企业按订单采购，整体询盘气氛低沉，走货缓慢。听闻少数黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；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。沪胶弱势下跌，而目前因工厂询盘冷清，因此市场交投极度寡淡，价格基本无明显变化。

外盘胶方面：

图 3、3月 16 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	49.33	48.35	46.39	--	--	--
素叻他尼	49.77	48.25	47.25	--	--	--
洛坤	49.77	45.57	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3月 16 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	59.55	59.30	59.75	59.50
	RSS 2	58.95	58.70	59.15	58.90
	RSS 3	58.40	58.15	58.60	58.35
	RSS 4	58.10	57.85	58.30	58.05
	RSS 5	57.65	57.40	57.85	57.60
标胶	STR 5L	50.45	50.20	50.65	50.40
	STR 5	48.55	48.30	48.75	48.50
	STR 10	47.85	47.60	48.05	47.80
	STR 20	47.45	47.20	47.65	47.40
散装浓缩胶乳		36.50	36.25	36.70	36.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

本周美联储议息会议临近令市场担忧美国加息步伐可能加快，而欧洲央行启动购债又促使美元指数破百上行，商品负面情绪升温导致今天国内沪胶期货呈现弱势低位震荡姿态，主力1509合约最低下探至12345元/吨一线，随着多头反击，跌幅有所收敛，不过全天胶价依然处于下跌状态，截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-1.60%或-205元/吨，成交量达370350手，较上周五略微增加；持仓量大幅增加7340手，至212408手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现先抑后扬的姿态，留出较长的下影线。由于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，净空头寸较上周五的13091手大幅增加至15922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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。