

## 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 18 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	12515	12590	12380	12495	12490	-100	-0.79%	381424	222378	-712

图 1、沪胶 1509 3 月 18 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18日天然橡胶注册仓单113530吨，较昨日小幅减少220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	212.3	213.5	210.1	211.5	211.5	-0.5	-0.24%	5162	12923	0

图 2、日胶连续 3 月 18 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.从山东省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，轮胎出口企业可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。

2.欧洲汽车制造商协会ACEA近日公布数据显示，今年2月份欧盟28国乘用车注册量达92.4万辆，较去年同期增长7.3%，前两个月累计销量同比攀升7.0%。今年2月欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）乘用车销量为924,440辆，去年同期为861,444辆，同比攀升7.3%。前两个月中，欧盟乘用车累计注册量为1,923,484辆，较去年同期的1,797,301辆增长7.0%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）中的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则2月销量为958,145辆，较去年同期的895,116辆提升7.0%；今年前两个月中，该地区累计销量增长了6.6%至1,986,792辆，去年同期为1,863,114辆。

3.据印度3月16日消息（Ruby编译），印度喀拉拉邦政府通过了高价购买橡胶片以支持小型胶农的计划，此举得到了轮胎和橡胶行业的积极响应。国家计划预算拨款30亿卢比支持胶农，这对轮胎行业是个利好消息。印度汽车轮胎制造商协会会长Rajiv Budhraj称，此举将大大鼓舞胶农干劲和恢复橡胶生产。印度橡胶行业协会会长Mohinder Gupta称，我们一直希望政府给予胶农直接的帮助，所以政府的这次举动就像一场及时雨。我们希望政府也能够关注一下小型橡胶制品制造商，他们一直承受着中国和其他国家低位的进口价格。

4.据印度《经济时报》报道，近期由于印度-欧盟自贸协议的谈判有可能重启，印度汽车行业担忧政府可能会对欧盟作出让步，从而对穆迪政府的印度制造计划造成冲击。汽车行业分析人士表示，欧盟所要求的降低整车进口关税不仅会损害汽车产业的就业率，同时对在印度进行投资的日本、韩国以及美国车企都不公平。欧盟希望印度能够彻底降低整车进口的关税，目前印度对小型车进口征收的关税为80%左右，豪华车则高达130%。

5.路透社援引一名希腊政府官员周二（3月17日）称，总理齐普拉斯将于4月8日出访俄罗斯会见普京。这比原计划的行程提前了一个月，此举或显示希腊可能因债务问题转向俄罗斯求援。希腊政府曾表示，齐普拉斯原计划在5月份访问俄罗斯参加每年一度的胜利日阅兵仪式，然而现在他将提前一个月前往莫斯科与俄罗斯总统普京会面。希腊媒体表示，前往莫斯科访问是与希腊目前面临的经济危机有关，因为该国还没有收到欧盟与国际货币基金组织总值2400亿欧元救助计划中最新一轮救助，原因是布鲁塞尔方面坚持要首先批准希腊的改革方案。

6.在全球市场屏息静候3月美联储议息会议之际，国际货币基金组织（IMF）就美联储加息可能对新兴市场造成的影响提出了最新警告。IMF称，美联储今年加息将让新兴市场面临一场全新的市场动荡，情况很可能会类似于2013年美联储刚暗示将渐退QE时导致的资本外逃和货币急贬。IMF总裁拉加德周二在印度发表了上述讲话。而本周三，美联储主席耶伦将在联邦公开市场委员会（FOMC）会议后举行新闻发布会。市场预期美联储将在周三改变货币政策的前瞻指引，全球投资者也在为美联储最早可能6月就加息做准备。

7.今年2月美国新屋开工意外环比大减，降幅创四年新高，而当月营建许可

户数并未减少，增长还明显超出预期。这可能意味着，新屋开工户数剧减或受国内部分地区天气异常寒冷影响，只是短暂现象。彭博新闻社报道指出，2月恶劣天气的影响体现在，美国东北部新屋开工户数减幅创最高纪录。因低价房供应有限和薪资增长乏力，美国房屋销售仍面临挑战，但国内就业增长走强、借款成本低已经逐步推动房地产业复苏。

## 【现货市场报价】

18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12000元/吨，14年海南、云南全乳报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13000元/吨；部分越南3L胶大厂17税报价12300元/吨，部分小厂胶17税报11600元/吨；越南3L复合胶（加丁苯）17税报价11100-11200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11900元/吨；云南民营标二报11000元/吨；泰国3#烟片17税12900-13000元/吨；越南3L胶无税报价11300元/吨，17税报价12000-12100元/吨。

四川市场天胶报价低迷运行，商家反映现在工厂的实际需求极度惨淡，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12100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13200-13300元/吨。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，2013年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13000元/吨，实际商谈为主。

广东天胶市场报价持稳为主，商家多库存不多，操作谨慎，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11200-11300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12000元/吨，云南民营标二报11000元/吨；部分泰国3#烟片报13000元/吨；零星越南3L胶17税报价12100-12300元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

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。下游工厂随用随采，导致整体成交零散。



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，听闻少数低端9600元/吨（自提价）；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。

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元/吨左右；目前现货市场行情基本无波动，而下游制品企业按需采购令整体成交气氛低迷不堪。

天津市场进口天然乳胶报价弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价9600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；市场货源供应虽有限，但低迷的实际需求仍然令业者走货不畅。

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。沪胶低迷运行，现货商报价多持稳运行，然实际成交商谈为主。商家反映，持续的出货困难令市场心态备受打击，业者多持货等待下游实单来询。

## 外盘胶方面：

图 3、3 月 18 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	50.05	49.50	48.02	--	--	--
素叻他 尼	50.39	49.39	48.39	--	--	--
洛坤	50.34	45.75	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、3 月 18 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】

伊朗产油量继续增加导致隔夜国际油价大幅重挫并拖累今天国内沪胶期货维持偏弱姿态运行，主力1509合约盘中期价重心略微下移，最低跌至12380元/吨，截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-0.79%或-100元/吨，成交量达381424手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少712手，至222378手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约维持窄幅整理姿态，盘中期价运行于12400-12600元/吨区间内，市场偏空氛围依然占据主导地位。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合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较



昨日的15606手大幅增加至16742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。