

## 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8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 1605	11730	11970	11360	11610	11660	-55	-0.47%	1228004	214570	-13404

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 8 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8日天然橡胶注册仓单229780吨，较昨日小幅增加330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	179.3	181.4	173.5	177.2		-2.3	-1.28%	8817	9053	512

图 2、日胶连续 3 月 8 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. 国际清算银行日前警告称，欧洲和日本央行的负利率政策持续时间越久、负利率程度越深，越可能产生反作用。如果利率在零以下进一步下降或长期处于负值，将很难预测个人或金融机构将作出何种反应。国际清算银行表示，尽管央行的负利率政策已经影响了银行用以融资的货币市场的借款成本，但尚未像常规降息那样影响到企业和家庭。目前尚无法确认常规利率变化对经济产生影响的途径是否也适用于负利率政策。BIS经济学家还警告称，该政策可能对金融部门造成严重后果，“银行作为金融中介机构的营运模式的可行性或将受到质疑”。

2. 央行7日公布2月份外汇储备数据，当月外汇储备余额虽仍继续减少，但降幅明显收窄。2月份外汇储备余额32023.21亿美元，外汇储备环比下降286亿美元，降幅较上月减少708亿美元。2月份外汇储备降幅明显放缓，一定程度上得益于春节因素。2月份仅有16个工作日，较1月份少4天；其次，央行公布的月度外汇储备还包含有汇率变化的因素，该口径统一以美元计价，而外汇储备币种结构多元化，日元和欧元在2月份大幅升值，带来外汇储备正收益约140亿美元。资本流出压力的缓解得益于汇率短期企稳，外部压力明显降低，内部稳增长偏好回升。

3. 日本央行行长黑田东彦7日表示，目前日央行将开始检验负利率对日本经济的影响，暗示短期内不会进一步扩大刺激。仍继续对日本经济前景保持乐观，并反驳了外界对日本央行1月推出负利率对市场毫无积极影响的言论。他指出，在其它因素不改变的情况下，日元利率下滑与可能进一步放松货币政策的事实对资产价格产生了积极影响。目前这些积极影响被全球投资者不断升温的避险

情绪所盖过。为实现2%的通胀目标，日本央行已准备好在必要时进一步放松货币政策，可以增加资产购买规模，也可以进一步下调负利率。但他强调，目前的负利率将通过降低借贷成本与促使企业扩大投资而对经济产生非常有力的刺激效果。当被问及日本央行是否会进一步下调负利率时，他表示，目前是时候仔细检验负利率政策作用如何传导至日本经济。

4. 瑞银集团(UBS)发布的最新研究报告称，尽管欧洲央行本周进一步放宽货币政策的几率很高，但瑞士央行不会再次下调利率。因为与欧元的利差相比，欧元对瑞士法郎的汇率更加重要。报告表示，预计瑞士央行将维持目前的-0.75%利率水平不变，同时表态关注瑞士法郎汇率上行，若瑞士法郎显著升值，该行将出手干涉。瑞银还预计，如果英国退出欧盟或者欧元区出现危机，瑞士央行将加大干预汇市的力度。

5. 美联储(FED)周一(3月7日)数据显示，美国2月就业市场状况指数(LMCI)为-2.4，创2009年以来最低，预期为1.0，映衬出上周五非农报告中薪资数据的疲软表现。而1月数据也大幅下修1.2至负值。美国劳工部(DOL)上周五公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加24.2万人，远超市场预期的增加19.5万人，前值增加15.1万人；美国2月份失业率为4.9%，预期为4.9%，前值为4.9%。美国劳工部还将1月非农就业人数上修为增加17.2万人。

6. 日前获悉，由于“双反”导致中国出口美国的轮胎量大幅下降，其他亚洲国家的轮胎趁机大量涌入美国市场。据美国橡胶制造商协会(RMA)统计，2015年，来自中国的乘用车轮胎进口量，跌破2014年的历史最高记录，下降53.2%，即跌了一半以上。但与此同时，其他亚洲国家却瞅准机会，趁机扩大美国市场销量。数据显示，2015年，从韩国、泰国、印度尼西亚和中国台湾进口的乘用

车轮胎，与2014年相比达到两位数增长。据分析，这些进口轮胎抵消了减少的中国轮胎进口量，使得美国乘用车轮胎的整体进口量呈小幅增长态势。

7. 受超强厄尔尼诺现象的影响，越南正遭遇近一个世纪以来的最严重干旱，湄公河三角洲地区农业受到打击。按越南农业部门官员的说法，湄公河的水位已降至1926年以来最低，当地出现严重干旱和土地盐碱化现象。湄公河三角洲有超过2000万名居民，是越南最重要稻米产区，密集种植的生产方式和海平面上升已导致当地成为生态最为敏感的地区之一，越专家将当前的干旱原因归咎于去年以来持续出现的超强厄尔尼诺现象。

8. 据北京3月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2016年2月进口天然及合成橡胶31万吨，较1月进口量46万吨下滑32.6%。2016年年初迄今橡胶进口量共计77万吨，同比减少24.2%。

## 【现货市场报价】

8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。

云南市场天然橡胶现货报价有限，因产区尚未开割，现货供应不多，部分随行就市报价，视买盘具体商谈。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10600-10700元/吨，5#参考价格9500-9700元/吨，15年国营标二参考价格9400-9600元/吨，缅一报价10700元/吨，其它报价稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶高位回调整理，而现货市场多密切跟随，但据卓创了解，当前全乳胶整体供应充足，但因缺乏价格优势，成交困难；而越南胶整体成交相对顺畅。

目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11000-11100元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10300元/吨；听闻少数越南混合胶报价10300元/吨左右；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下滑，商家多随行就市拿货，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶参考报价在10700-10800元/吨，14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；15年云南国营全乳11200元/吨；15年标二报价9900-10000元/吨；越南3L原胶参考价格在10700元/吨，无税参考报价在9900-10000元/吨，越南3L复合在10200元/吨；泰国大厂烟片报价在11800元/吨左右，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价下滑，受沪胶止涨回落影响，现货市场价格随之下滑，商家出货情况一般，观望气氛浓郁。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在11000元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货17税散装主流报价10500元/吨，高端有闻；泰国3#大厂烟片报价11700元/吨，15年烟片报价略高。仅供参考，实单商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，沪胶主力小幅回落，但商家货源有限，价格维持高位。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10600元/吨，小厂货无税参考价格在10500元/吨，越南3L大厂货参考报价在11300元/吨（17税），实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价回调整理，期货回落震荡，商家表示市场还盘稀少，实单需求有限。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11000元/吨；越南3L大厂靓货报价10300-10400元/吨，泰国烟片参考报价11800元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价小涨，越南不发货，外盘价格推高，商家跟随外盘调涨价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11000元/吨左右，越南3L大厂靓货不含税参考价格10100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价下滑，沪胶主力回落，现货市场报价跟跌，商家维持少量走货，市场观望气氛浓郁。参考报价如下：14年国营全乳报价11000元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

今天四川市场报价高位盘整，受期货高位调整，市场报价高位盘整，但商家表示实单需求较少。据悉15年云南民营全乳报11400-11500元/吨；民营标二少量参考报价9900元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水天然橡胶现货市场报价高位整理，沪胶高位回调，而现货商实单成交稀少，受环保影响华北地区整体工厂开工低迷，实际成交惨淡。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11100-11200元/吨；15年民营全乳胶参考报价11300元/吨；听闻标二胶报价10100-10200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价格在10800元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11900元/吨左右，听闻少数低端不含税11200元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，市场报价重心较高，但实单询盘者较少，商家出货热情也不高。黄春发桶装乳胶少量报价在9500元/吨；太空包货源不多，少量报价9000-9200元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价盘整，商家观望情绪较高，国内现货乳胶价格高位盘整，下游虽有补货需求但不愿接高价需求。今日少量听闻黄春发桶装参

考报价9300元/吨左右，三棵树有少量货源，商家暂时观望为主；太空包商家倾向实单来询，其他品牌尚无听闻报价。

福建进口天然乳胶市场报价窄幅走低，黄春发桶装乳胶参考价格在9200-9400元/吨，近日询盘气氛略好，但高价成交有阻力。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格上涨，主流参考价格黄春发桶装乳胶9400元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨；由于目前现货商手中持货量有限，而美金乳胶居高不下，因此中间商低价销售意向不强，未跟随沪胶高位回调。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，乳胶美金价格居高不下，加之贸易商手中货源有限，进口乳胶现货报价走高。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9700元/吨左右，实单商谈为主实单。

### 外盘胶方面：

图3、3月8日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2016年4月		2016年5月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	53.80	53.55	54.00	53.75
	RSS 2	53.20	52.95	53.40	53.15
	RSS 3	52.65	52.40	52.85	52.60
	RSS 4	52.35	52.10	52.55	52.30
	RSS 5	51.90	51.65	52.10	51.85
标胶	STR 5L	53.00	52.75	53.20	52.95
	STR 5	47.05	46.80	47.25	47.00
散装浓缩胶乳		32.00	31.75	32.20	31.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、3月8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	45.45	44.95	44.60	-	-
素叻他尼	46.65	46.35	46.05	-	-
洛坤	45.89	44.95	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

承接昨日反弹势头，国内沪胶期货虽在夜盘小幅走高，但随着今天早盘黑色系商品出现调整，打开涨停板，沪胶也跟随陷入高位调整的状态，主力1605合约一度回撤至11360元/吨一线，基本上补掉本周一的向上跳空缺口，短期上冲动力逐渐衰竭，市场转入盘整消化的模式，截止收盘沪胶1605合约略微收低-0.47%或-55元/吨，成交量达1228004手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少13404手，至214570手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约未能延续昨日上冲势头，期价陷入短线盘整消化状态，市场多空分歧开始加大，技术性调整模式开启。由于偏多因素依然存在，沪胶回调空间较为有限，预计未来沪胶期价仍有上行的空间。乐观情绪仍可能继续为胶价重心上移营造偏多氛围。从持仓上看，1605合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的8709手大幅增加至9805手。

## 【操作建议】

沪胶1605合约期价转入技术性调整模式。

# 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 框 1013 室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

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

## 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、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。