

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 4 月 1 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	12645	12885	12560	12760	12780	50	0.39	403752	231006	2238

图 1、沪胶 1509 4 月 1 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4月1日天然橡胶注册仓单103750吨，较昨日小幅减少980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	198.1	200.5	197.3	199.6	200.0	0.8	0.40%	3242	10255	0

图 2、日胶连续 4 月 1 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.欧洲央行昨日宣布，维持基准利率于0.05%不变，维持隔夜存款利率于-0.2%不变，均符合预期。欧洲央行此前推出了规模超过1万亿欧元的量化宽松计划，欧洲央行行长德拉吉昨日表示，将一直实施量化宽松，直到通胀可持续回升至目标水平。与此同时，欧元区通胀率非常低，未来几个月将低至负值。

2.美联储4月15日发布的数据显示，美国3月工业产出环比下降0.6%，低于市场下降0.3%的预期。而3月制造业产出三个月后终见些微增长，美国工业2015年第一季度总体表现较为低迷，表明经济增长仍难称强势。具体数据显示，美国3月制造业产出月率0.1%，低于市场预期0.2%，前值为下降0.2%。3月制造业产能利用率为78.4%，略低于预期78.6%，前值为78.9%。

3.据越南4月16日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年3月橡胶出口量为64,845吨，较2月增加58%。2015年1-3月越南橡胶出口量为200,988吨，同比增加35%。

4.越南工贸部日前建议政府允许股份公司作为试点企业进口旧汽车轮胎，用于提炼玻璃生产用的原料油。工贸部称，使用旧轮胎生产原料油服务玻璃生产取代需进口的FO油，将带来好的经济效益。因此，工贸部建议政府允许企业进口本属于禁止进口商品清单下的旧轮胎。

5.新加坡4月14日消息，期胶难以摆脱长达四年的价格颓势，使得橡胶贸易正从其传统交易平台--东京工业品交易所(TOCOM)向亚洲其他地区转移。亚洲不但是重要的橡胶产地，也是重要的消费地。其中，新加坡交易所堪称领头羊，全球多数的现货橡胶贸易在新加坡完成。此外，印马泰三国橡胶理事会(ITRC)表示，计划在明年推出一个新的橡胶交易平台。

【现货市场报价】

1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继续弱势整理，现货涨价阻力较大，当前报价如下，民营全乳11500元/吨，民营标二报10450-10500元/吨，5#报价10800元/吨，缅甸3#烟片报价10200元/吨。

今日期货反弹，上海地区现货价格小幅走高，实单成交商谈为主。目前报价如下：14年云南国营全乳胶报价12300元/吨（不能期货交割），可期货交割全乳胶价格较高，听闻13100元/吨，现货流通有限；13年国营全乳报价12100元/吨左右，民营标二报价11200元/吨；部分越南3L胶17税靓货报价12000-12200元/吨；泰3#烟片17税13000-13100元/吨。

今日山东地区天胶市场现货报价小涨，报价参考为主，实单具体商谈。今日少量报价如下：13年国营全乳胶报12100元/吨，云南民营标二报11200元/吨；泰国3#烟片17税报13000元/吨附近；越南3L胶17税报价12000-12100元/吨；越南3L复合17税报价11300元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天胶现货市场报价窄幅调整，然因询盘气氛冷清，整体交投一般。今日报价如下：13年国营全乳胶12200元/吨，14年民营全乳12300-12400元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报12200-12300元/吨；标二胶11200元/吨左右；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

福建地区天然橡胶市场报价窄调。越南3L胶17税12200-12300元/吨，越南3L无税报价在11400-11500元/吨，部分3L复合胶17税报11400-11500元/

吨，泰国3#烟片报价13200元/吨。边贸走货不畅，部分商家现货有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄盘，小厂越南3L胶无税报价11400元/吨，大厂无税报价11800元/吨，越南3L胶大厂17税报价12300元/吨。下游需求清淡，走货放量有限，零星小单商谈为主，部分商家现货稀少，观望市场，价格仅供参考，实单有浮动空间。

天津地区天胶市场报价整体横盘整理，2013年云南国营全乳胶报价12100元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税少量报价13100元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体弱势整理，实际成交商谈为主，报价如下：13年国营全乳胶报价12200元/吨，云南民营标二报11200元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12200元/吨；泰3#烟片13年17税报价13200元/吨。

贸易商表示当前市场价格多盘整运行，因终端采购相对零散，多按需拿货，整体交投气氛一般。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；民营标二含税报价11100-11200元/吨；听闻越南3L胶无税11400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12200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9900-10000元/吨。市场现货供应不多，多数贸易商随行就市报价为主，市场观望心态升温，实单成交商谈确定。

福建市场进口天然乳胶报价窄调，听闻黄春发桶装乳胶市场报价9900-10000元/吨，少数报价虚高至10200元/吨。然据卓创了解，当前终端采购零散，且高价成交困难。

浙江市场进口天然乳胶市场报价稀少，当前多数贸易商手中无货源，而少数因惜售情绪影响且美金补货成本较高等因素影响，多封盘观望，市场报价稀少。

上海市场进口乳胶报价高挺，由于进口货源供应依然偏紧，贸易商报价多高挺，且市场惜售情绪升温，而买家高价接货意向不强，市场整体交投冷清，听闻少数黄春发桶装乳胶9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶9800-9900元/吨。

外盘胶方面：

图 3、4 月 1 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	48.05	47.38	47.07	--	--	--
素叻他 尼	--	--	--	--	--	--
洛坤	48.54	47.49	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 1 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年5月		2015年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 2	55.30	55.05	55.50	55.25
	RSS 3	54.75	54.50	54.95	54.70
	RSS 4	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 5	54.00	53.75	54.20	53.95
标胶	STR 5L	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 5	46.20	45.95	46.40	46.15
	STR 10	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 20	45.10	44.85	45.30	45.05
散装浓缩胶乳		35.25	35.00	35.45	35.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜国际油价因美国原油库存下降而大幅反弹并提振夜盘沪胶震荡上扬，今天早盘沪胶继续上行，不过受到空头抛压有反弹有限。主力1509合约最高涨至12885元/吨而止步，尾盘略微回落收敛涨幅。截至收盘时沪胶1509合约略微反弹0.39%或50元/吨，成交量达403752手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加2238手，至231006手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约期价重心小幅抬升，不过上行空间较为有限，在12800-13000元/吨区间空方压力依然较大。由于国内云南和海南种胶区已然开割，而泰国下周也将结束休假转入工作，新胶供应压力依然是多头的较大隐患。不过国际油价筑底反弹却给能源化工品起到托底作用。后期仍需关注原油走势，胶价区间震荡模式暂未打破。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18473手小幅减少至17103手。

【操作建议】

沪胶1509合约箱体模式暂保持，关注12800-13000元/吨区间压力。

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。