

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 6 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 1609	11700	11765	11535	11615	11660	45	0.39%	754984	303120	-11960

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 6 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6日天然橡胶注册仓单248900吨，较昨日大幅增加7120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	181.0	188.4	178.7	180.7	180.6	-0.1	-0.06%	13075	7522	-637

图 2、日胶连续 4 月 6 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. 欧盟统计局4日发布的数据显示，欧元区19国2月份失业率创2011年8月以来新低，为10.3%，比1月份的10.4%也有所下降。欧盟28国2月份的失业率为8.9%，创2009年5月份以来新低。欧盟统计局说，与1月份相比，欧盟失业人口大约减少5.9万，欧元区失业人口大约减少3.9万人。欧元区失业率持续下降将提振内需，给因外需疲软而受阻的温和复苏提供支持。从成员国来看，失业率最低的为德国、捷克和英国，分别为4.3%、4.5%和5%，失业率最高的是希腊和西班牙，分别达24%和20.4%。

2. 数据编制机构Markit最新数据也显示，欧元区3月制造业和服务业综合采购经理人指数（PMI）升至年内高点53.7，此前2月份为53。该指数不仅持续维持在荣枯分界线50上方，还高于外界的预估中值53，显示出欧元区的经济增长很可能在第一季度末出现加速。此外，欧元区3月服务业PMI升至年内高点54，上个月为53.3；3月制造业PMI则从上个月的51.2升至51.4。德国3月制造业PMI创16个月最慢增速，仅为50.4。法国3月份综合PMI升至51.1，2月份为49.3。

3. 截至3月31日青岛保税区橡胶库存下降至25.7万吨，较3月中旬的26.58万吨减少0.88万吨，跌幅3.31%。具体来看，天然橡胶为22.17万吨，较3月中旬减少0.82万吨，跌幅3.57%；复合胶0.57万吨，较3月中旬下跌0.1万吨，跌幅17.24%；合成橡胶为2.96万吨，较3月中旬下降0.05万吨，跌幅1.66%。此次库存减少依旧是受天然胶和复合胶库存下降影响。

4. 截至本周一（4月4日），波罗的海干散货指数（BDI）已连续7个交易日上涨，最近三个交易日的日涨幅更是扩大至3%以上。近期粮食等季节性需求推动了运费继续上升。尽管货运需求依然低迷，运力过剩也将持续，但预计BDI指

数仍将继续回升，全年将在500-700点间徘徊。BDI指数由几条主要航线的即期运费加权而成，衡量铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等大宗商品的运输费用，被称为国际经济的“风向标”。历经30余年的变革，目前BDI指数由波罗的海超灵便型船运价指数(BSI)、波罗的海巴拿马型指数(BPI)和波罗的海海岬型指数(BCI)三大船型运价指数各三分之一权重组成。

5. 中国汽车流通协会昨日发布数据显示，3月库存预警指数为58.9%，比上月下降了0.7个百分点，仍处在警戒线以上。流通协会相关人士表示，3月份，市场需求明显回升。相较于2月春节假期的影响，3月市场已恢复正常水平。据介绍，3月份，经销商销量相比2月有所上升，经营状况略好。然而，由于2月销量下降积压的库存需要在3月消化，经销商经营压力依然较大。3月市场总需求指数为46.9%，环比上升24.1个百分点。库存指数为69.2%，环比上升13.2个百分点。销量指数为46.5%，环比上升23.7个百分点。从业人员指数为48.9%，环比下降5.3个百分点。经营状况指数为34.2%，环比下降3.1个百分点。

【现货市场报价】

6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小涨。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10700-10900元/吨，5#参考价格9800-10000元/吨，15年国营标二参考价格9700-9800元/吨，緬三报价9400-9500元/吨，孟定烟片9600-9700元/吨，緬一报价10500元/吨，泰国3#烟片（13税）报价11000元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9700-9800元/吨。报价仅供参考，这单具体商谈。

沪胶走高，上海市场天然橡胶现货市场报价上涨。近日市场气氛升温，整体交投活跃。目前市场参考报价如下：14年海南国营全乳报价10800元/吨，14年云南国营全乳胶报价在10900元/吨；听闻标二报价10200-10300元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10600元/吨，民营大厂报价在10800元/吨，大金杯报价在10800元/吨；越南3L复合报价10450-10500元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11900元/吨，小厂烟片11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶继续走高，山东地区天然橡胶现货报价上涨。下游工厂原料库存偏低，随行就市拿货，市场询盘升温。今日少量参考报价如下：13年海南全乳胶报价在10700元/吨，14年云南国营全乳胶报价10900元/吨，14年海南国营全乳胶报价在10800元/吨；15年全乳胶在11200元/吨；15年标二报价10200-10300元/吨；越南3L原胶参考价格在10600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10500元/吨左右；15年泰国大厂烟片报价在11700-11800元/吨，14年洪曼丽烟片报价11300元/吨，越南烟片11500元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价上涨，合成橡胶价格上涨催生了市场对3L的需求，外盘补货成本较高，商家较为谨慎。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10900-11000元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格10000-10100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价小幅上涨，期货反弹给市场带来较大提振，商家多随行就市报价。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价10800-10900元/吨，15年云南、海南全乳参考报价11400元/吨；越南3L小厂货报价10600元/吨，民营大金杯参考报价10800元/吨；15年泰国烟片参考报价11900元/吨附近。

广东市场天然橡胶市场报价上调，东南亚尚处停割期，供应端收紧导致外盘价格高挺、补货成本提高，受此影响现货价格走高。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10800元/吨，小厂货无税参考价格在10550-10600元/吨，越南3L大厂货参考报价在11600元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶开盘上涨，加之供应端收紧，推动现货价格走高。据卓创了解云南产区仅少数开割，胶水产量低，泰国北部开割在泼水节之后，南部开割时间在五月初。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10800-10900元/吨自提，15年云象、海胶全乳报价11200元/吨，海胶货较少；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货参考报价10800元/吨，大厂靓货参考报价11000元/吨；泰国3#15年大厂烟片货源较少，报价12000元/吨。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价上涨，期货市场震荡上调，近期走货情况稍见好转，下游厂家拿货较为积极。参考报价如下：14年中化全乳报价10800-10900元/吨，14年云象全乳零售11000元/吨，15年云象全乳11200元/吨；15年国营标二报价10200元/吨，烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

今天四川市场报价小涨，合成胶价格上涨带动明显，下游询盘也有所回温。据悉15年云南民营全乳报11500元/吨；民营标二少量参考报价10200元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11300元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，产区停割导致原料价格高涨，供应端收紧，受此影响乳胶现货价格高挺。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价10600元/吨；知知桶装乳胶报价10100元/吨；牵牛花桶装报价10100元/吨；实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶报价小涨，上海市场货源较为紧张，价格高位不下，少数黄春发桶装乳胶10500元/吨；三棵树桶装乳胶10600元/吨；黄春发太空包参考报价9900元/吨。贸易商反映目前终端拿货积极性一般，对外盘采购积极性也不高。

广东市场进口天然乳胶报价高位盘整，内外盘倒挂严重，令商家补货较为谨慎，现有库存货源有限。黄春发桶装乳胶少量报价在10700元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9800元/吨附近；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询；海南国营散装乳胶参考报价8800元/吨，海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格小涨，市场货源较紧张，商家也多随行就市报价。黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10200-10300元/吨，三棵树少量桶装乳胶参考报价10400元/吨；太空包货源稀少，商家等待实单。目前现货商持货量稀少，多谨慎观望。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家对行情保持谨慎，报盘稀少，外盘价格高企令商家补货较困难。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10300元/吨；三棵树桶装货源较少，参考报价10500元/吨附近；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9600元/吨；国产货源暂缺。报价仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价上涨，东南亚尚处停割期，据卓创了解北部泼水节之后开割，南部开割预计在5月初，供应端收紧导致现货价格上涨。黄春发桶装乳胶货源报价10500元/吨；三棵树桶装乳胶报价10800元/吨，三棵树太空包报价10000元/吨，黄春发太空包9800。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，价格上涨，黄春发桶装乳胶参考报价在10500元/吨左右，厦门地区太空包报价在10000元/吨。市场现货不多，考虑后期主产国陆续开割，且外盘较高，拿货意愿不强。价格仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

泰国因开国纪念日休市

图3、4月5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	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 2	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 3	55.35	55.10	55.55	55.30
	RSS 4	55.05	54.80	55.25	55.00
	RSS 5	54.60	54.35	54.80	54.55
标胶	STR 5L	60.50	60.25	60.70	60.45
	STR 5	48.30	48.05	48.50	48.25
散装浓缩胶乳		39.25	39.00	39.45	39.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、4月5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	49.23	49.00	48.05	-	-	-
素叻他 尼	49.30	48.80	48.30	-	-	-
洛坤	49.23	47.95	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着重卡销售好转的利多因素被市场消化以后，今天国内沪胶期货继续走强受到空头显著的抛压，主力1609合约期价在最高涨至11765元/吨一线以后便凸显上行乏力之态。午后胶价呈现震荡走低的格局，并一度翻绿，尽管尾盘在下方短期均线支撑下重新翻红上涨，但全天期价仅仅略微上涨0.39%或45元/吨，成交量达754984手，较昨日小幅增加，持仓量大幅减少11960手，至303120手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现冲高回落的态势，利多因素消化后导致多空分歧增大，市场做多热情有所消退。虽然短期下游重卡销售数据良好，但买盘力量推涨受到空头阻击，考虑到节后国内产区面临开割的因素，持续性可能较差。预计未来新胶供应压力会逐渐凸显，胶价后期走势面临较大的承压。从持仓上看，1609合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的18389手大幅减少至16333手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价面临供应压力回升的威胁。

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

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

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。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。