

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 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 1609	11540	11660	11430	11650	11530	0	0.00%	771198	306492	-4236

图 1、沪胶 1609 合约 4 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4月8日天然橡胶注册仓单253720吨，较昨日大幅增加4940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	179.1	179.7	175.6	176.9		-3.2	-1.78%	7680	9186	1664

图 2、日胶连续 4 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. 美国4月2日当周首次申请失业救济人数26.7万人，继续维持在历史低位。比预期低3000人，比上周降低9000人。过去四周平均申请失业救济人数266750人次，比前值上升3500人。美国4月2日当周首次申请失业救济人数26.7万，预期27万，前值27.6万。美国3月26日当周续请失业救济人数219.1万，预期217万，前值217.3万修正为217.2万。据道琼斯旗下的新闻网站，该数据已经连续57周低于30万，显示尽管美国经济增速放缓，但劳动力市场表现稳健。

2. 在人们对欧元区通胀前景越来越担忧的情况下，欧洲央行其实在3月份讨论过更大幅度降息的可能，并且讨论过引入负利率存款豁免条件。欧洲央行7日发布的三月会议纪要显示，该行委员们在3月份考虑了更大幅度的降息，并且，有迹象显示利率实际已达到了下限。预计利率仍处于较低水平，但当前阶段不考虑进一步降息。会议纪要还写道，“大部分委员认为降息10个基点当前来看是合适的，但如果是出于物价稳定前景的理由，不排除进一步降息的可能性。”此外，委员们还在3月份讨论了引入存款负利率豁免条件。但是，他们认为负利率豁免计划过于复杂，当前引入负利率豁免计划没有根据。

3. 周四，日元/美元盘中触及107.87，为自2014年10月28日来的高点。摩根大通预计，政府将不愿意干预以遏制日元升值，尤其是这一行动可能将是徒劳之举，而日元/美元将在年底升至103一线。根据彭博报道，前任日本央行官员、现任摩根大通外汇策略师表示，今年日元兑美元升值11%的主要驱动因素是出口商把现金汇回国内，而非投机者交易，因此售出日元来降低日元汇率将是无效的。他还预计日元兑美元将在今年年底升至103一线，而日本官员希望通过频频表态来令日元下跌只会适得其反。在2013年日元遭遇30年来最大年度降幅时，

Sasak曾准确预测日元在2014年上半年的涨幅。

4. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了3月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长7%，仅福特和丰田销量小幅下滑，其它车企均实现增长。今年3月法国市场乘用车销量同比上涨7.5%至211,264辆，第一季度累计同比增长8.2%至516,392辆；轻型商用车3月份销量同比增长4.9%至38,711辆，第一季度累计销售99,965辆，同比增长9.4%。3月份法国市场新车整体销量为249,975辆，较去年同期的233,478辆攀升了7.1%。第一季度，该国累计新车销量为616,357辆，较去年同期的568,664辆增长了8.4%。

5. 2016年3月29日，印度消费税和海关中央委员会发布公告，接受印度商工部于2016年1月7日对来自中国的轮胎硫化机作出的反倾销日落复审终裁，决定自公告之日起继续征收为期5年的反倾销税，税率为15%。在反倾销调查终裁前，印度商工部反倾销局曾于2015年12月28日披露了对原产于或进口自中国的轮胎硫化机倾销和损害认定幅度。在披露中，调查机关继续将中国认定为非市场经济国家，经采用印度市场同类产品的实际支付价格计算被调查产品的正常价值，认定来自中国的被调查产品对印度市场的倾销幅度为10%~20%，损害幅度为10%~20%。

【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窄调，近日走货尚可。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9800-9850元/吨，缅三报价9600元/吨不含税，孟定烟片9600-9700元/吨，泰国3#烟片（13税）报价10700元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9700-9800元/吨（13税）。报价仅供参考，这单具体商谈。

沪胶下跌，上海市场天然橡胶现货市场报价小幅走低，幅度在100-200元/吨。今日市场观望气氛浓，随行就市报价。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价10700元/吨，15年海南国营全乳胶报价在11100元/吨；少量标二报价10400元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10900元/吨，民营大厂报价在11000元/吨；越南3L复合报价10500-10600元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11900元/吨，小厂烟片11600-11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶走低，山东地区天然橡胶现货报价小跌。据商家反应随着沪胶上行乏力出现拐点，走货阻力开始加大，交投气氛降温。今日少量参考报价如下：13年海南全乳胶报价在10500元/吨，14年云南国营全乳胶报价10700元/吨，14年海南国营全乳胶报价在10700元/吨；15年全乳胶在11200元/吨；15年标二报价10400元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在10900元/吨，民营大厂越南3L新胶参考价格在11000元/吨左右，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11600-11700元/吨，14年洪曼丽烟片报价11300元/吨，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窄幅震荡，交割品种随期货小幅走低，越南3L由于货源较少，补货困难，继续小幅上涨。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10700-10800元/吨自提，14年云象全乳11100-11200元/吨，15年国营全乳擦考报价11200元/吨；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11000元/吨，大厂靓货参考报价11200元/吨；泰国3#15年

大厂烟片货源较少，报价11900-12000元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，报盘价位高挺，外盘补货成本较高，继续支撑现货价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靚货参考价格在11000元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靚货不含税参考价格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上涨，沪胶震荡下跌，交割品种随期货窄调，整体波动不大。参考报价如下：14年中化全乳报价10700-10800元/吨，14年云象全乳零售11100元/吨，15年云象全乳11200元/吨；15年国营标二报价10300元/吨，烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，虽然期货下跌回调，但国产胶行情较为平稳，进口胶受外盘价格走高影响仍然高挺。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价10800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10900元/吨，民营大金杯参考报价11000元/吨；15年泰国烟片参考报价12000元/吨附近。

今天四川市场报价持稳，合成胶价格上涨带动明显，商家多持稳报价等待实单。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大厂靚货参考价格11300元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游对于高价接受能力有限，商家暂时保持价格稳定。报价参考如下：越南3L胶大厂靚货无税参考报价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。

衡水地区天然橡胶现货市场报价小跌，近日行情上涨，整体走货良好，今

日受沪胶下跌影响报价走低，实单具体商谈。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11000元/吨，不含税在10500元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11200元/吨；听闻标二胶报价10200-10300元/吨，不含税价格在9700元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10400元/吨，含税价11000元/吨，越南3L复合货少报价在10600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10900元/吨，13税报价在11400元/吨，商家随行就市报价，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺，上海市场货源较为紧张，价格高位不下，小单走量，补货较难。少数黄春发桶装乳胶10600-10700元/吨；三棵树桶装乳胶10800元/吨；黄春发太空包参考报价9900-10100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。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价上涨，乳胶现货货源比较紧张，部分大贸易商货源主供长约客户，多余货源有限。此外补货成本提高，商家无低价出售意愿。黄春发桶装乳胶货源报价10700元/吨；三棵树桶装乳胶报价10800元/吨，黄春发太空包9900-10100元/吨。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窄调，黄春发桶装乳胶参考报价在10500-10600元/吨，厦门地区太空包报价在9900-10000元/吨。市场现货有限，后期商家操作意向偏低且到港有限，行情坚挺，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格小涨，市场货源较紧张，外盘价格继续推涨，而下游买兴不高压制涨幅。黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10300-10500元/吨，三棵树少量桶装乳胶参考报价10600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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场成交以小量为主，商家多观望

等待实单。黄春发桶装乳胶少量报价在10700-11000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9900元/吨；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，国内现货货源较紧，外盘持续走高导致补货成本偏高，商家低价出货意愿不大，观望出货，目前商家反映走货尚可。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10500-10800元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价10700-10800元/吨；知知桶装乳胶报价10500元/吨；牵牛花桶装报价10500元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、4 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	58.45	58.20	58.65	58.40
	RSS 2	57.85	57.60	58.05	57.80
	RSS 3	57.30	57.05	57.50	57.25
	RSS 4	57.00	56.75	57.20	56.95
	RSS 5	56.55	56.30	56.75	56.50
标胶	STR 5L	62.00	61.75	62.20	61.95
	STR 5	49.05	48.80	49.25	49.00
散装浓缩胶乳		39.50	39.25	39.70	39.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 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	51.18	50.65	49.41	-	-	-
素叻他 尼	-	-	-	-	-	-
洛坤	48.54	47.54	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在短期利多因素和中期利空因素的对抗之下，今天国内沪胶期货继续维持区间窄幅整理的态势，主力1609合约维持震荡偏弱的姿态运行，期价最低跌至11430元/吨，只有临近微盘时才快速拉升收敛跌幅并创全天新高。截止收盘时沪胶1609合约较昨日结算价持平，成交量达771198手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少4236手，至306492手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现窄幅整理的态势，盘中期价上下的空间均较为有限，目前在短多和中空的对抗格局中，期价维持横向震荡的趋势明显。不过随着时间的推移，在国内产区陆续迎来开割以后，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合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的17725手略微减少至17286手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价暂时维持区间内窄幅整理的趋势。

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

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。