

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 11 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	11710	12220	11710	12220	12025	690	5.98%	1113094	340710	34218

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 11 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11日天然橡胶注册仓单254970吨，较上周五大幅增加1250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	178.5	186.9	178.5	184.9	176.9	7.9	4.46%	11030	9601	415

图 2、日胶连续 4 月 11 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. 2016年2月,日本天然橡胶进口同比下降12%,环比下滑6.8%。同比来看,烟片胶几无变化,但标胶进口降幅较大,导致同比下滑较快。

2. 英国汽车制造商协会SMMT日前公布了3月乘用车销量数据,上个月该国车市销量同比增长5%。今年3月份,英国乘用车销量达到518,707辆,较去年同期的492,774辆上涨5.3%,达到自1999年英国实施汽车牌照半年一更换以来单月销量最高纪录。其中柴油车240,456辆,同比增长4.8%,市场份额为46.4%;汽油车同比攀升4.7%至260,833辆,市场份额为50.3%;新能源车同比劲增21.5%至17,418辆,份额为3.4%。今年第一季度,英国整体乘用车销量达到771,780辆,同比增幅为5.1%,去年同期为734,588辆。柴油车与汽油车分别增长3.9%和5.1%,新能源车则同比劲增23.7%。

3. 据最新数据显示,上月加拿大轻型车销量同比增长9%,其中福特销量劲增24%,排行第一。今年3月份,加拿大市场轻型车销量为175,142辆,同比提升9.3%,创下同期销量新纪录;第一季度,该国累计新车销量为402,896辆,去年同期为368,573辆,同比上涨9.3%。

4. 除了加息本身,市场更为关注的实则另有所在——在经过三轮QE后,美联储要如何收缩高达4万亿美元的庞大资产负债表?耶伦表示,希望最终的资产负债表规模要小得多,但会在经济复苏更加稳固后再缩减资产负债表规模,即当利率再高一点,将开始缩减资产。

5. 3月份CPI同比增长2.3%,低于市场预期。3月PPI同比-4.3%,预期-4.6%,前值-4.9%。PPI连续49个月下滑但降幅继续收窄,此外PPI环比由降转升,为2014年1月份以来的首次环比上涨。

【现货市场报价】

11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稀少，多数商家持货有限暂不报价，仅闻零星商家试探报盘。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格11000元/吨，5#参考价格10500元/吨，15年国营标二参考价格10200元/吨，其它品种报价有限。报价仅供参考，这单具体商谈。

沪胶强势拉涨，从而令现货商跟随走势上调现货价格，业者反映目前期货涨势强劲，而美金价格高挺导致实际补货成本居高不下，因此商家低价销售意向不强。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价11300-11400元/吨，15年海南国营全乳胶报价在11550-11600元/吨；标二报价稀少；越南3L胶小厂靓货报价11600-11800元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价12200-12300元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶大涨，山东地区天然橡胶现货报价大涨。今日询盘升温，但实际拿货意愿暂且不强，市场观望气氛较浓。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11200-11400元/吨，14年海南国营全乳胶报价在11300元/吨；15年标二报价10800-10900元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在11300元/吨；15年泰国大厂烟片报价在12200-12300元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价上涨，外盘价格攀升，另外停割期货源较紧，补货成本增加，现货价格上调，市场观望情绪转浓。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11300元/吨，小厂货无税参考价格在11100元/吨，越南

3L大厂货参考报价在11900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，沪胶开盘大涨，现货价格随之上调。越南胶和烟片胶由于货源紧张，外盘价高补货困难，较上周有大幅上涨。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11400-11500元/吨自提，15年国营全乳胶参考报价11700-11800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11600-11800元/吨，大厂靓货参考报价12000元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价12500元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价大涨，周末返市期货大涨，现货价格强势跟涨，外盘及合成胶上涨继续支撑现货价格。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价11400元/吨，15年云南、海南全乳参考报价11600元/吨；越南3L民营大金杯参考报价11600元/吨；15年泰国烟片参考报价12500元/吨附近。

天津地区天胶市场报价上涨，沪胶开盘大涨，现货紧密跟进，市场观望情绪略浓。参考报价如下：14年中化全乳报价11300元/吨，15年国营全乳11700元/吨；15年标二胶报价10800-10900元/吨；烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价大涨，外盘货源紧张，商家补货受阻，同时受期货大涨，价格大幅走高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格11000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水地区天然橡胶现货市场报价上涨，沪胶强势拉涨，从而令现货商价格整体走高，但终端对高价接受度有限，因此实际成交稀少。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11400-11600元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11700元/吨；

听闻标二胶报价稀少；越南3L原胶小厂靓货不含税11000元/吨，含税价11600元/吨；泰国15年大厂烟片含税12000元/吨，商家随行就市报价，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价上涨，期货大涨，行情跟随期货走高，商家持有货源也较为紧张。黄春发桶装乳胶少量报价在10900-11100元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10200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。

上海市场进口桶装乳胶报价继续走高，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10900元/吨；三棵树桶装乳胶10900-11000元/吨；知知桶装乳胶听闻报价10900元/吨左右；黄春发太空包供应稀少，少数维持老客户为主，对外多封盘。贸易商反映美金高涨导致补货成本较高，拿货积极性受到压制。

天津市场进口天然乳胶报价上涨，商家对行情保持谨慎，随行就市报价。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10700-10800元/吨；三棵树桶装货源较少，商家等待实单来询；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9800-10100元/吨；国产桶装港上现货参考报价10300-10400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，价格随行就市继续走高，黄春发桶装乳胶参考报价在10800-10900元/吨。市场现货有限，行情坚挺，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，现货货源紧张，价格波动较大，市场观望情绪转浓，商家惜售现象增多。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价11300-11500元/吨；知知桶装乳胶报价10800元/吨；牵牛花桶装报价10800元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、4 月 11 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	59.45	59.20	59.65	59.40
	RSS 2	58.85	58.60	59.05	58.80
	RSS 3	58.30	58.05	58.50	58.25
	RSS 4	58.00	57.75	58.20	57.95
	RSS 5	57.55	57.30	57.75	57.50
标胶	STR 5L	62.50	62.25	62.70	62.45
	STR 5	50.25	50.00	50.45	50.20
散装浓缩胶乳		39.75	39.50	39.95	39.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 11 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	52.98	51.71	50.71	-	-	-
素叻他尼	-	-	-	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于上周五国际油价大幅上涨以及今天国内公布的3月CPI数据低于市场预期，宽松前景不会受到压力，从而提振多头大举做多沪胶期货。主力1609合约全天呈现震荡偏强的走势，期价重心稳步上移，并在盘中触及涨停，尽管午后胶价有所回落，但做多热情依然未见，尾盘再度收于涨停线上。全天沪胶1609合约上涨5.98%或690元/吨，成交量达1113094手，较上周五大幅增加；持仓量大幅增加34218手，至340710手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现大幅上扬的走势，盘中期价重心稳步上移，市场做多热情高涨。由于短线利多因素积聚导致期价重新走强，然则期价继续上行则受到空头阻击，国内产区将迎来开割，新胶供应压力将稳步增加，胶价后期走势面临较大的潜在压力。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五的17286手大幅减少至14477手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价继续上行面临较大压力。

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

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。