

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 18 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	12320	12715	12260	12510	12515	-45	-0.36%	892652	328412	9482

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 18 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18日天然橡胶注册仓单260170吨，较上周五大幅增加1950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	189.1	191.2	185.3	187.5	190.2	-2.7	-1.42%	7678	12824	0

图 2、日胶连续 4 月 18 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. 在上周召开的国际货币基金组织（IMF）和世界银行春季年会上，全球财长和央行行长承诺采取措施支持经济增长。决策者们认为，难民危机、英国可能退出欧盟等风险事件威胁增长前景，全球经济下滑的风险在上升。IMF货币和金融委员会在16日发布的一份声明中表示，全球经济前景的下行风险自去年10月以来上升，这令更广泛的经济下滑以及资本流动突然回撤的可能性上升。

2. 与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有8个，上涨的城市有62个。环比价格变动中，最高涨幅为5.4%，最低为下降0.7%。与上年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有29个，上涨的城市有40个，持平的城市有1个。3月份，同比价格变动中，最高涨幅为62.5%，最低为下降3.8%。

3. 贵州轮胎股份有限公司公布了2015年度业绩快报。报告显示，该公司2015年度，营业总收入达47.33亿元，下降14.92%；归属于上市公司股东的净利润为2.59亿元，下降255.88%，营业利润、利润总额、基本每股收益较上年分别减少312.27%、255.06%、237.50%。主要原因是受宏观经济形势影响，轮胎市场需求疲软，公司产销量下降，为稳定市场份额，加大价格调整和促销力度，造成销售收入大幅下降；二是公司产能利用率不足，导致单位制造费用及固定资产折旧等固定费率上升，此外，该公司预测2016年第一季度业绩亏损650万-850万元。

4. 欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区3月份和第一季度销量，上个月欧洲车市同比增长6%，英国跃居欧洲最大汽车市场，销量同比增长5%。3月份，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量较去年同期的1,604,905辆同比上涨6%，达1,700,674辆，为连续第31个月销量增长；欧盟加上冰岛、挪

威以及瑞士三个自由贸易国家后，3月欧洲地区销量为1,744,986辆，同比增长5.4%。今年第一季度，欧盟28国新车销量为3,819,259辆，较去年同期的3,528,645辆同比增长8.2%；加上三个自由贸易国家后，销量为3,931,903辆，同比提升8.1%至3,638,574辆。

5. 截至4月中旬青岛保税区橡胶库存继续下降至24.83万吨，较3月底的25.7万吨减少0.87万吨，跌幅3.4%。具体来看，此次库存减少依旧是受天然胶和复合胶库存下降影响。而区内依然呈现出入库稀少，而出库相对活跃的现象。

【现货市场报价】

18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。

沪胶横盘震荡，云南市场天然橡胶现货报价窄幅调整。整体来看，市场货源有限，云南已陆续开割，初期产出相对缓慢。全乳胶报价11800元/吨，5#胶报价11300-11400元/吨，标二胶报价11100元/吨，泰国3#烟片是11500元/吨（13票），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶回调整理，现货市场价格稳中小跌，而目前烟片胶整体货源紧张，因美金高挺导致船货补货稀少，市场多以消耗手中库存为主。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价11900元/吨，听闻15年海南国营全乳胶报价在12100元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11500元/吨；越南3L胶小厂靛货17税报价12100-12200元/吨；泰国3#烟片报价大厂新胶烟片报价13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱勢回调，山东地区天然橡胶现货报价窄幅调整。近日烟片胶货源紧

俏，报价稀少，其它品种随行就市报价。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11800-11900元/吨，15年云南国营全乳胶报价在12100元/吨；15年标二报价11300-11500元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12000-12200元/吨；泰国3#小厂烟片报价13000元/吨，大厂烟片缺乏主流报价，近期烟片货紧。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，受合成胶价格上涨支撑，近期走货略有好转。参考报价如下：14年中化、海胶全乳11900-12000元/吨，14年云象全乳货少稀少参考报价12300元/吨；实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，美金外盘价格高企，支撑人民币现货价格，但下游需求不佳，行情承压。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12500元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11500-11600元/吨，均是批量送到价，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，下游仍按需拿货为主，高价走货有阻力，商家走货情况一般。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11800元/吨，小厂货无税参考价格在11600元/吨，越南3L大厂货参考报价在12400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价小幅下调，受外盘和合成胶价格支撑，天然胶价格整体维持高位，商家反映近期走货一般。参考报价如下：14年云象全乳胶主流报价在11900-12000元/吨，15年广垦全乳报价12000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12300-12500元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13000元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄调，期货横盘震荡，现货行情窄幅震荡，市

场观望情绪较高。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价11900元/吨，15年海南全乳参考报价12300元/吨；越南3L民营靓货参考报价12200-12400元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13000元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价高挺，沪胶回调整理，而目前终端按需采购，全乳价格优势明显，整体成交气氛尚可。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12200-12300元/吨；15年云橡全乳胶参考报价12500元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11700元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12600-12700元/吨；泰国15年大厂烟片含税13000元/吨，少数低端17税12800元/吨，13税12500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高位盘整，市场货源较为紧张，近港货较少，外盘价格高位不下支撑内盘行情。黄春发桶装乳胶少量报价在11800元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10900元/吨；知知等进口桶装乳胶参考报价11500元/吨。海口国营散装乳胶参考报价9700元/吨，海口自提。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。听闻少数黄春发桶装乳胶11600-11700元/吨；三棵树桶装乳胶12100元/吨；当前货源极度紧张，部分贸易商惜售，仅少数报价继续走高。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，下游需求情况一般，交投双方略显僵持，商家报盘较为谨慎。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨，具体实单商谈；三棵树桶装货源较少，商家等待实单；进口太空包货源少量，参考报价10500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，黄春发桶装乳胶少量参考报价在

11400-11600元/吨。市场现货不多，商家多持观望态度，下游需求量较小，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，据了解中下旬到港稀少，商家货源有限，进口乳胶继续维持上涨。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800元/吨；三棵树桶装乳胶货市场货源稀少，参考报价11900元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

泰国4月13-15日因宋干节假期休市三天，暂无信息更新。

图 3、4月18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	61.20	60.95	61.40	61.15
	RSS 2	60.60	60.35	60.80	60.55
	RSS 3	60.05	59.80	60.25	60.00
	RSS 4	59.75	59.50	59.95	59.70
	RSS 5	59.30	59.05	59.50	59.25
标胶	STR 5L	63.50	63.25	63.70	63.45
	STR 5	52.50	52.25	52.70	52.45
散装浓缩胶乳		40.50	40.25	40.70	40.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4月18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	53.55	53.05	50.25	-	-	-
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】

上周日多哈产油国冻产会议未能达成共识，原油供应压力不减令此前乐观情绪迅速消散，负面因素蔓延导致国际油价在本周一出现大幅重挫的景象，令今天国内沪胶期货大幅低开，主力1609合约一度回落至12260元/吨一线。由于黑色商品期货重新大幅上扬，多头氛围烘托提振沪胶期价震荡走强，最高涨至12715元/吨，尾盘出现跳水略微收低-0.36%或-45元/吨，成交量达892652手，较上周五略微减少；持仓量大幅增加9482手，至328412手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现低开高走震荡上扬的态势，盘中期价重心小幅上移，不过上行压力较为明显，期价在12500元/吨一线上方抛压较重。由于前期胶价快速拉涨，多头获利盘回吐迹象明显，市场调整压力增大，预计短期技术性高位调整有望持续。后市仍需关注黑色商品期货的运行态势，如若调整将影响沪胶多头士气，则沪胶攻势则受影响。需要注意的是，随着国内产区将迎来开割，泰国迎来泼水节，新胶供应压力将稳步凸显，后期胶价继续上行面临较大压力。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较上周五的11815手小幅减少至11343手。

【操作建议】

沪胶1609合约涨势趋弱，期价陷入高位调整。

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。