

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 9 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	12610	12620	12205	12300	12375	-395	-3.11%	446250	264350	20400

图1、沪胶 1509 4月9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9日天然橡胶注册仓单113400吨，较昨日持平。

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	198.8	199.7	194.0	194.8	194.8	-4.2	-2.11%	8021	10155	0

图2、日胶连续 4月9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. 数据编制机构马基特集团7日公布的数据显示，欧元区3月综合采购经理人指数(PMI)终值下修为54.0，略低于初值54.1，但远高于2月终值53.3，创下11个月来新高。此外，欧元区3月服务业PMI终值下修为54.2，略低于54.3的初值，但高于2月终值53.7。马基特首席经济学家威廉姆森表示，此次PMI数据传递的重要信息是欧元区企业活动扩张速度在未来几个月将加快。数据还显示，欧元区前四大经济体3月PMI整体向好。德国3月综合PMI由初值55.3上修至55.4，高于2月的53.8，连续第23个月高于50的荣枯分水岭；3月服务业PMI终值为55.4，高于2月的55.3。法国3月综合PMI终值由初值51.7小幅下修至51.5，虽低于2月的52.2，但仍为12个月以来的第二好表现；该国3月服务业PMI终值为52.4，略低于2月的52.8。意大利3月综合PMI为52.4，为8个月来最高，高于2月的51；3月服务业PMI为51.6，高于2月的50.0。西班牙3月服务业PMI也由2月的56.2上升至57.3。

2. 沙特今年3月的石油日产量为1030万桶，超过了2013年8月的1020万桶，是上世纪八十年代初以来的最高石油日产量。今后一段时间，沙特将会把石油产量维持在1000万桶左右。目前沙特的炼油能力为每天500万桶，而且逐步增长。沙特提高石油产量可能与其国内炼油所需和美国进口增加有关。3月美国从沙特的日均石油进口量增加至95万桶，创去年9月以来最高纪录。

3. 受日本央行维持量化宽松规模不变、经济数据利好及日元汇率下跌等因素提振，日本股市日经225指数上涨刷新2000年4月以来的最高收盘点位。日本央行昨日宣布维持宽松货币政策不变，重申以每年80万亿日元的速度扩大基础货币。自去年10月意外扩大质化量化宽松(QQE)规模至每年80万亿日元后，

日本央行就一直按兵不动。对此，日本央行行长黑田东彦表示，去年10月日本央行的宽松措施正在对物价和薪资产生影响，日本央行的目标是尽快实现2%的通胀目标。此外，黑田东彦表示，日本股市及金融市场并没有过热。尽管推出了质化量化宽松措施，但日本经济增长和通胀水平依旧疲弱。一些分析人士预计，日本央行最早将于4月底举行的会议上宣布再次扩大资产购买计划的力度。

4.3月17-18日的FOMC会议纪要，美联储对6月加息存在分歧，一些美联储官员认为，经济数据和前景有可能支持美联储在6月会议上开始正常化货币政策；另一些官员则认为，能源价格的下降和美元的升值将继续抑制通胀，暗示加息应推迟到今年晚些时候。一些官员甚至表示，应将加息推迟至2016年。美联储在3月份的声明中还表示，一旦劳动力市场进一步改善，并且“有理由相信”通胀可能将回升到其2%的目标，美联储将考虑加息。

5.英国汽车制造商协会（SMMT）公布数据显示，今年3月份该国新车销量延续37个月的连续增长，达到近50万辆，创下本世纪以来单月销量新高。今年3月英国市场乘用车注册量达492,774辆，同比增长6.0%，去年同期为464,824辆。第一季度中，英国累计乘用车注册量为734,588辆，较去年同期的688,122辆增长6.8%。SMMT在报告中指出，这一销量是英国自1999年以来的最高单月销量。新产品的推出以及低利率的推动使得批售销量同比增长了11.6%，为英国上个月的销量贡献了44.5%的份额。

6.据日本4月8日消息，据日本橡胶贸易协会数据显示，日本2月天然橡胶进口量同比增长3.9%，至62,209吨。2月日本天然橡胶进口量环比增长7.1%，1月进口量为58,096吨。日本是全球最大的天然橡胶进口国之一。该协会并未给出进口量变动的原因。

【现货市场报价】

9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。

云南市场现货报价低位盘整，当前报价如下，民营全乳11500元/吨，民营标二报10300-10400元/吨，5#报价10700元/吨，缅甸3#烟片报价10000元/吨。

沪胶期货继续走低，上海地区天胶市场报价弱势盘整，沪胶的持续下跌导致业者心态看空，然工厂采购薄弱，因此价格多低迷运行为主。目前报价如下：13年云南国营全乳报价11700元/吨左右，13年海南国营全乳报价11700-11800元/吨；部分越南3L胶17税靓货17税报价11800元/吨左右；泰3#烟片17税12700元/吨左右。

沪胶继续大幅低开，山东地区天然橡胶现货市场报价走低。今日报价如下：13年国营全乳胶报11500-11600元/吨；云南民营标二报11000元/吨左右；泰国3#烟片17税报12400-12500元/吨；少量3L胶17税靓货报价11800元/吨。

广东天胶市场报价弱势窄调，现货持有不多，价格相对坚挺，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11600-11700元/吨。价格仅供参考，实单有浮动空间。

福建地区天然橡胶市场报价弱势窄调，下游需求偏弱，成交量有限。越南3L胶17税小厂报价在12200元/吨左右工厂送到，大厂3L胶17税报价在12300-12400元/吨，越南3L无税价格参考在11300-11500元/吨，价格方面仅供参考，具体视成交而定。

浙江地区现货市场报价走低，3L胶相对抗跌。今日报价如下：13年国营全

乳胶11600-11700元/吨，14年民营全乳11900元/吨；越南3L胶17税大厂青靓货报12000元/吨，3L复合（加硬脂酸）17税在11300-11400元/吨；泰国3#烟片17税报价12900-13000元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。据闻昨日市场现少量成交，今日商家多随行就市报盘，视实单商谈。

江苏地区天胶市场报价整体走低，实际成交商谈为主，报价如下：13年国营全乳胶报价11900元/吨，云南民营标二报11000元/吨；越南3L胶17税靓货报价11800元/吨左右；泰3#烟片13年17税报价12900元/吨。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，2013年国营全乳胶报价11700元/吨左右；云南民营标二报价10900-11000元/吨；泰国3#烟片17税少量报价13000元/吨。

沪胶大幅下滑，业者多封盘不报，仅少数商家小幅下调现货报价，然对整体行情心态悲观。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格11800-11900元/吨；民营标二含税报价11000元/吨；听闻部分低端不含税10200元/吨左右；听闻越南3L胶无税11300元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12000元/吨左右。

福建市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨。市场现货不多，比较抗跌，价格仅供参考，实盘具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨，略高也有听闻。当前市场货源供应有限，商家报价相对坚挺，价格仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价持稳。黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；沪胶大幅下跌导致市场人气极度低迷，部分小幅下调报价等待实单来询，

成交商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，三棵树桶装乳胶价格9800-9900元/吨左右；当前市场交投气氛极度低迷，贸易商走货零散，因此多持稳报价等待实单来询。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装9800元/吨；虽然当前市场货源供应有限，但因沪胶大幅下跌，业者心态极度悲观，多观望为主，市场成交稀少。

外盘胶方面：

图3、4月9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	58.55	50.55	48.88	--	--
素叻他尼	58.55	49.49	48.49	--	--
洛坤	58.55	47.66	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、4月9日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级	2015年2月		2015年3月		
	曼谷	宋卡	曼谷	宋卡	
烟片	RSS 1	60.30	60.05	60.50	60.25
	RSS 2	59.70	59.45	59.90	59.65
	RSS 3	59.15	58.90	59.35	59.10
	RSS 4	58.85	58.60	59.05	58.80
	RSS 5	58.40	58.15	58.60	58.35
标胶	STR 5L	51.85	51.60	52.05	51.80
	STR 5	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 10	49.25	49.00	49.45	49.20
	STR 20	48.85	48.60	49.05	48.80
散装浓缩胶乳		35.55	35.30	35.75	35.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

沪胶期货遭遇弱需“病痛”折磨，结束此前的反弹节奏，继而转为“倒地不起”的模式。今天国内沪胶主力1509合约延续下跌姿态，跌幅扩大并引发市场做多信心低迷，盘中期价反弹力度较弱。偏弱的下游终端需求已演化成“慢性病”，时而发作打击多头挺价信心。全天沪胶1509合约大幅重挫-3.11%或-395元/吨，成交量达446250手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加20400手，至264350手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接跌势继续重挫并一度逼近12200元/吨一线，市场做空情绪偏高。目前海南南部产区已有试割动作，总西部开割时间将在4月中旬，未来国内全面开割导致新胶上市日子迫在眉睫，新增供应压力凸显，而下游终端消费数据不理想导致后期沪胶料将维持弱势姿态。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的15291手小幅萎缩至14739手。

【操作建议】

沪胶1509合约转入偏弱姿态，关注12000元/吨一线支撑。

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 框 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

免责条款

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。