

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 10 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	12320	12375	12230	12350	12315	-25	-0.20%	290056	252222	-12128

图1、沪胶 1509 4月10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10日天然橡胶注册仓单106550吨，较昨日大幅减少6850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	195.0	196.9	194.9	196.0	196.0	1.2	0.62%	3403	9152	0

图2、日胶连续 4月10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.据外媒最新消息,目前俄罗斯正在加强与东南亚、拉美及非洲的贸易合作,以缓解乌克兰冲突,希望与泰国在民航、军事领域有更多的合作。俄罗斯一官员说,2016年俄罗斯将从泰国购买至少8万吨橡胶,数量将超过2015年计划购买量的四倍甚至更多。这些购买的橡胶将由俄罗斯国防部用来生产轮胎。泰国是世界上最大的橡胶出口国,大批量采购橡胶或将利好胶价,缓解橡胶供需过剩问题。

2.据外媒4月9日消息,印度橡胶局的一位官员表示,印度2015/16财年(始于4月1日)天然橡胶产量料跳增14.5%至75万吨,而消费量或将增加4.1%至创纪录的106万吨。上述不愿透露姓名的官员表示,产量的增加将不足以满足国内需求,轮胎制造商在2015/16财年将继续进口,因在全球市场中橡胶价格较为便宜。印度主要从泰国、马来西亚、印尼以及越南采购天然橡胶,是全球第二大天然橡胶消费国。印度2014/15财年天然橡胶产量较上一财年下降15.4%,天然橡胶进口量增长15.6%至创纪录的416,554吨。

3.周四美国劳工部数据显示,美国首次申请失业救济人数低于预期,并且四周均值创下2000年6月以来最低水平,这可能意味着美国就业增长放缓是暂时的。美国4月4日当周首次申请失业救济人数28.1万人,预期28.3万人,前值26.8万人修正为26.7万人。

4.2015年3月全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。其中,城市上涨1.4%,农村上涨1.2%;食品价格上涨2.3%,非食品价格上涨0.9%;消费品价格上涨1.1%,服务价格上涨2.0%。1-3月平均,全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.2%。2015年3月份,全国工业生产者出厂价格环比下降0.1%,同

比下降4.6%，降幅比2月份收窄0.2个百分点。工业生产者购进价格环比下降0.3%，同比下降5.7%，降幅比2月份收窄0.2个百分点。1-3月平均，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.6%。

5.国际货币基金组织在关于世界经济发展前景的报告中指出，无论发达国家还是新兴市场国家的增长空间都在缩小，实际增长率下降，因此应警惕全球陷入长期增长危机。该组织认为，提高增长潜力应是主要发达国家和门槛国家的优先目标。为扭转增长放缓的趋势，各国应采取结构改革、刺激创新和提高生产率等措施，有针对性地应对老龄化、社会、投资、生产率和就业等具体问题。

6.根据机动车整车出厂合格证统计，2015年3月，我国新能源汽车生产1.35万辆，同比增长近3倍。其中，纯电动乘用车生产6986辆，同比增长4倍；插电式混合动力乘用车生产3288辆，同比增长4倍；纯电动商用车生产2465辆，同比增长近3倍，插电式混合动力商用车生产791辆，同比下降27%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前三批的新能源汽车生产10970辆，占3月产量的81%。2015年1-3月新能源汽车累计生产2.54万辆，同比增长3倍。其中，纯电动乘用车生产1.11万辆，同比增长4倍，插电式混合动力乘用车生产7257辆，同比增长近5倍；纯电动商用车生产4635辆，同比增长近5倍，插电式混合动力商用车生产2374辆，同比增长61%。

7.LMC Automotive公司近日公布了西欧地区3月份及第一季度销量，上个月该地区回升势头进一步加快，17个国家中只有荷兰遭遇小幅下滑。今年3月西欧地区新车销量达到1,556,732辆，与去年同期的1,406,352辆相比攀升了10.7%；第一季度中，该地区累计新车销量为3,395,974辆，同比提升8.6%，去年同期为3,126,847辆。在LMC统计的17个国家中，上个月只有荷兰遭遇1.1%

的小幅下滑，其它16个国家均实现不同程度增长。其中西班牙新车销量增幅达到四成，同比劲增40.5%至112,299辆；英国同比提升6.0%至492,774辆，这一销量成绩刷新了英国自1999年以来的单月销量记录。

【现货市场报价】

10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。

云南市场现货报价继续持稳，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。

沪胶期货继续小幅走低，而现货市场价格基本弱势盘整为主，而轮胎厂当前开工平稳，实单成交商谈为主。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；泰国3#烟片17税12700元/吨左右，少数高端12900元/吨左右。

沪胶继续小幅低开，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理。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。报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场天胶报价弱势盘整，业者反映当前虽然市场货源供应不多，但沪胶弱势运行令现货商心态迷茫，商家多持稳报价等待实单。14年云南民营全乳报12000元/吨，民营标二报11000-11100元/吨。

广东天胶市场报价弱势窄调，下游需求平淡随行就市报价，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11600-11700元/吨，越南3L胶大厂17税报价12300元/吨工厂送到。价格仅供参考，实单有浮动空间。

天津地区天胶市场报价整体横盘整理，2013年国营全乳胶报价11700元/吨左右；14年云南国营全乳报价11900-12000元/吨；云南民营标二报价10900-11000元/吨；泰国3#烟片17税少量报价12700-12900元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价弱势窄调，据商家反映下游需求略有起色，不过依然是按需小单采购为主，成交量不大。越南3L胶17税小厂报价在12100-12200元/吨工厂送到，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。

贸易商反映当前胶带厂整体开工提升，采购较前期略有好转，但由于沪胶的持续下跌令价格上涨承压，虽然当前标二、烟片等货源供应相对短缺，但价格仍持稳运行为主。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格11900-12000元/吨；民营标二含税报价11000-11100元/吨；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。

浙江地区现货市场报价窄调，随行就市报盘为主，部分商家表示暂无明确报价观望市场。今日报价如下：13年国营全乳胶11700-11800元/吨，14年民营全乳11800元/吨；越南3L胶17税大厂青靓货报12000-12200元/吨，3L复合（加硬脂酸）17税在11500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。近日行情不佳，交投清淡，实单商谈，昨天仅闻少量成交。

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9800-9900元/

吨，黄春发散装市场报价在9100-9200元/吨。现货不多，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。听闻黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；听闻进口太空包乳胶市场报价9300元/吨左右。目前下游工厂整体拿货尚可，国产新胶短期上市困难，因此供应相对偏紧，低价销售意向薄弱。

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。虽然市场现货不多，但商家多表示走货不畅，成交稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口乳胶报价弱势下跌，虽然当前市场货源供应有限，但受期货持续弱势走势，导致贸易商心态看跌，部分商家小幅下调现货报价，然实单成交困难。黄春发桶装乳胶9600-9700元/吨；三棵树桶装9700-9800元/吨。

外盘胶方面：

图3、4月10日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2015年5月		2015年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 2	55.30	55.05	55.50	55.25
	RSS 3	54.75	54.50	54.95	54.70
	RSS 4	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 5	54.00	53.75	54.20	53.95
标胶	STR 5L	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 5	46.20	45.95	46.40	46.15
	STR 10	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 20	45.10	44.85	45.30	45.05
散装浓缩胶乳		35.25	35.00	35.45	35.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、4月10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	48.05	47.35	47.05	--	--	--
素叻他 尼	48.43	47.89	--	--	--	--
洛坤	48.29	47.29	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管有市场传言俄罗斯会采购泰国8万吨天胶，但利多效应并未给今天沪胶盘面带来多大支撑作用，沪胶主力1509合约维持弱势盘整姿态，期价反弹空间非常有限，最高涨至12230元/吨，截至收盘时沪胶1509合约略微收低-0.20%或-25元/吨，成交量达290056手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少12128手，至252222手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约在经历前两天大幅重挫之后有所企稳，不过反弹力度非常有限，空头依然占据主导地位。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的14739手大幅增加至15577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。