

## 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 23 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	13230	13580	13200	13335	13380	110	0.83%	590976	259878	4282

图 1、沪胶 1509 4 月 23 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23日天然橡胶注册仓单99120吨，较昨日小幅减少250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	206.3	206.6	205.8	206.2		-0.6	-0.29%	851	11606	0

图 2、日胶连续 4 月 23 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.中国4月汇丰制造业PMI初值49.2 创12个月新低。中国4月汇丰制造业PMI初值49.2，远低于预期和前值49.6，创12个月新低。

2.据泰国4月22日消息，经国家秩序和和平委员会（NCPO）批准，泰国皇家林业部计划在未来两年内将重新开垦一百万莱橡胶园，这一百万莱仅仅是森林保护区内大片树木被非法砍伐之后栽种为橡胶树面积的四分之一。但是当时的政府并不关心橡胶种植园是否正在慢慢侵蚀着这片森林保护区。橡胶园面积的扩张起初仅局限在南部地区，但是随着胶价的不断上涨，仅不到十年的时间橡胶园的扩张就达到惊人的速度。

3.在世界橡胶峰会上，国际橡胶研究组织(IRSG)发布报告指出，亚洲是世界橡胶工业的焦点，现正走在十字路口。由于拥有车辆不断增长的人口，中国代表最强劲的增长，年增速近9%，亚洲的轮胎市场对橡胶的需求是巨大的。根据国际橡胶研究组织(IRSG)的分析，在国际货币基金组织(IMF)预测的情景下，2015年和2016 年世界橡胶总需求预计将分别增加1.8%和4.1%。2015年，全球天然橡胶需求预计将增长3.1%，2016年将增长4.4%。全球合成橡胶需求量预计将增加到2015年的1680万吨和2016年的1750万吨。

4.全美地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，美国3月成屋销售总数年化519万户，远超预期的503万户，创2013年9月以来新高，2月上修为489万户。美国3月成屋销售总数年化519万户，预期503万户，前值488万户修正为489万户。美国3月成屋销售年化环比+6.1%，预期+3.1%，前值+1.2%修正为+1.5%。

## 【现货市场报价】

23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。

今日云南市场现货报价整体反弹，当前报价如下，2015年国营全乳新胶报价12650元/吨，民营全乳11800元/吨，民营标二报10700元/吨，5#胶报价11000元/吨。

上海地区现货价格涨价阻力大，实单成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价12400元/吨，14年国营全乳胶（不能交割）报价12500元/吨，14年民营全乳胶报12300元/吨，民营标二报价11300元/吨；部分越南3L胶17税靓货报价12300元/吨，小厂11800元/吨；泰3#烟片17税13300元/吨；越南3L复合17税报价11500元/吨。

今日期货继续走高，现货市场报价稳中小涨，不过商家反映买气清淡，成交一般。今日天胶现货少量报价如下：13年国营全乳胶报价12400-12500元/吨，2014年全乳报价12800元/吨，云南民营标二报11300元/吨；泰国3#烟片17税报13100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12200-12300元/吨；越南3L复合17税报价11400-11500元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄调，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11700-11800元/吨，越南3L胶大厂17税报价12300-12400元/吨。市场买气清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价稳中走高。越南3L胶17税12300-12400元/吨，越南3L无税报价在11500-11600元/吨，泰国3#烟片报价13500-13600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天胶现货市场报价窄调，昨日询盘有限，成交一般。今日报价如下：13年国营全乳胶12300-12400元/吨，14年民营全乳12400元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报12400元/吨，略低报价12000元/吨实单也有听闻，3L复合胶11500元/吨，3L13税在11900-12000元/吨；标二胶11300元/吨左右；泰国3#烟片17税报价13300-13400元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

天津地区天胶市场报价震荡盘整，2013年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；14年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；云南民营标二报价11200-11300元/吨；泰国3#烟片市场货源稀少，少数报价13200-13300元/吨。

沪胶继续上行，而国内经销商纷纷跟随上调现货报价，业者心态逐渐改善，但因工厂对高价心存抵触，因此整体上涨幅度有限，听闻当前15年国产新胶虽少量上市，但因价格高挺，缺乏竞争优势而出货困难。目前整体报价如下：14年国营全乳胶含税价格12400-12500元/吨；民营标二含税报价11300元/吨左右；听闻越南3L胶无税11500-11600元/吨左右；17税报价12300元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数17税报价13400元/吨左右。

福建市场进口天然乳胶报价有限，黄春发桶装乳胶市场参考价格在10100元/吨上下，其它无明确报价。价格仅供参考，实单具体商谈。近期货源紧俏是价格走高的关键，不过高价成交有一定阻力。

浙江市场进口天然乳胶市场报价高挺，当前多数贸易商手中无货源，而沪胶的持续拉升，令仅有的少数货源价格上涨，听闻太空包乳胶价格9400-9500元/吨水平。

广东市场进口天然乳胶报价稳中走高，黄春发桶装乳胶市场报价

10100-10200元/吨，进口太空包参考价格9300-9400元/吨，国产太空包参考报价8700-8800元/吨。现货紧俏，价格有拉升趋势，不过成交依然在中低端。

上海市场进口乳胶报价继续上涨，由于期货继续攀升，而乳胶现货货源不断减少，市场供应所剩不多，因此持货者纷纷上调现货报价。听闻少数黄春发桶装乳胶10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶10200元/吨左右。

### 外盘胶方面：

图 3、4 月 23 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	48.85	48.56	48.10	--	--	-
素叻他 尼	--	--	--	--	--	-
洛坤	48.79	47.48	--	--	--	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 23 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	56.45	56.20	56.65	56.40
	RSS 2	55.85	55.60	56.05	55.80
	RSS 3	55.30	55.05	55.50	55.25
	RSS 4	55.00	54.75	55.20	54.95
	RSS 5	54.55	54.30	54.75	54.50
标胶	STR 5L	48.50	48.25	48.70	48.45
	STR 5	46.60	46.35	46.80	46.55
	STR 10	45.90	45.65	46.10	45.85
	STR 20	45.50	45.25	45.70	45.45
散装浓缩胶乳		34.80	34.55	35.00	34.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

在经历本周二的大幅拉升之后,周四沪胶期价继续大幅上攻,不过主力1509合约在上冲至13500元/吨上方后,受到空头打压,加之今天公布的汇丰中国PMI制造业数据创出12个月新低导致市场看多情绪有所弱化,胶价震荡回落收敛涨幅至0.83%或110元/吨。截至收盘时沪胶1509合约小幅收高0.83%或110元/吨,成交量达590976手,较昨日大幅增加;持仓量小幅增加4282手,至259878手。

技术面上看,今天国内沪胶1509合约呈现冲高回落的走势,盘中期价在13500元/吨一线上方抛压较大,收出带上影线的小阳线。目前宽松的流动性因素压倒其他一切负面情绪,尽管供需依然存在偏空的因素,不过笔者认为,未来沪胶震荡向上的大方向依然不变。从持仓上看,1509合约主力资金增多力度强于增空,净空头寸较昨日的18113手大幅萎缩至16527手。

## 【操作建议】

沪胶1509合约维持偏强姿态运行,期价在13500元/吨一线有一定压力。



## 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

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。