

## 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 29 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	14320	14350	13855	14060	14165	-310	-2.16%	631070	276042	-1972

图 1、沪胶 1509 4 月 29 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29日天然橡胶注册仓单97670吨，较昨日大幅减少1990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	215.8	215.8	214.9	215.2	215.8	-0.6	-0.28%	677	7657	0

图 2、日胶连续 4 月 29 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《美国汽车新闻》报道，由于4月份以来美国车市表现良好，TrueCar、J.D. Power等四家汽车分析机构预计本月该国新车销量将达到2001年以来的最高水平。据TrueCar、J.D. Power、LMC汽车公司以及Edmunds四家机构预测，4月份美国新车销量将实现5.2%至6.1%的增长，因此美国今年1,700万辆销量的目标将能够顺利完成，再次达到2001年的水平。上述四家机构均表示，今年前四个月美国的累计新车销量将超过540万辆，达到2001年以来的最高同期水平，2001年同期销量达到548万辆。

2.周二，美国谘商会公布的数据显示，美国4月谘商会消费者信心指数创下2014年12月以来最低，预期指数和现况指数均不及预期。美国4月谘商会消费者信心指数95.2，为2014年12月以来最低，预期102.2，前值101.3修正为101.4；消费者预期指数87.5，前值96.0；消费者现况指数106.8，前值从109.1。此前，汤森路透/密歇根大学发布报告显示，美国4月密歇根消费者信心初值95.9，超过预期94，亦高于3月终值93。4月密歇根消费者信心在连降两个月后重新上升，创下2007年以来第二高位。这与谘商会的数据有一定偏离。

3.美联储恐怕不会在9月之前加息，因为官员们尝试在一季度的经济失速后，刺激通胀和劳动力市场复苏。本周二、周三，美联储决策者们将齐聚华盛顿，共同评估一季度严寒的天气和强势的美元对经济复苏的影响。参与调查的经济学家们表示，这两个因素可能导致一季度美国经济增长速降至一年以来的新低。渣打银行高级美国经济学家表示，上月非农新增就业的下滑也令联邦公开市场委员会（FOMC）内部更加谨慎。他们希望在二季度见到更多复苏的迹象。有人担心，强势美元和原油投资下滑的不利因素可能会继续存在。

4.在最近经济增长下行动能不减，稳增长措施不断加码的背景下，市场央行推测央行有可能推出中国版的 QE，即通过购买银行资产来为银行体系注入流动性从而增加对实体经济融资的支持，其中包括两种模式，其一就是类似欧洲的 *LTRO* (长期再融资操作) 模式，通过购买银行持有的高等级可变现资产（包括债券）来实现；其二是通过信贷质押再贷款，也就是目前 PSL（抵押补充贷款）的适用范围从国开行扩大至普通商业银行。

## 【现货市场报价】

29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。

云南市场现货报价整体窄幅整理，当前报价如下，民营全乳12200元/吨，民营标二报11200元/吨，5#胶报价11600元/吨，缅甸3#烟片13税报价10800元/吨，20#轮胎专用胶17税报价11400元/吨。

期货窄幅回落，上海地区整体报价高位坚挺，商家出货积极性尚可，目前报价如下，2013年国营全乳报价13000元/吨，部分12年的国营全乳报价12500元/吨；民营全乳胶报价12800元/吨；越南3L胶17税靓货报价12700元/吨，小厂货17税报价12300元/吨；越南3L复合17税报价11900元/吨。

今日期货表现依旧强势，现货报价坚挺，高端重心继续上移。少量报价如下：13年国营全乳胶报价12800-13000元/吨，云南民营标二报11500-11600元/吨，国营标二报价11800-11850元/吨；泰国3#烟片17税报13700-13800元/吨；越南3L胶17税报价12800-12900元/吨，民营小厂3L胶在12400元/吨，复合胶报价在11600-11700元/吨；

浙江地区天胶现货市场报价窄调，虽然近日有询盘，但高价成交困难，今日报价仅供参考，报价如下：13年国营全乳胶13000-13200元/吨，民营全乳报价13000元/吨；少量越南3L胶17税大厂靓货报12700-12800元/吨，3L复合在12000元/吨；标二胶11800元/吨；泰国3#烟片17税少量报价14000元/吨左右，价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价上涨，2013年云南国营全乳胶报价12700-12800元/吨左右；14年云南民营全乳胶报价12800元/吨左右；云南民营标二报价11700元/吨左右；听闻泰国3#烟片市场货源稀少，少数报价13800元/吨左右。

四川市场天胶报价整体弱势回调，业者反映前两日受沪胶大幅提升，价格快速拉涨，然下游终端询盘气氛虽有回升，但整体成交相对困难，而今日现货报价小幅回调，14年云南民营全乳报12600-12700元/吨，民营标二报11700元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，越南3L胶17税主流报价12800元/吨左右，略高略低均有听闻，越南3L无税报价在11700-11900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11900元/吨，大厂无税报价12200元/吨，越南3L胶大厂17税报价12800-12900元/吨。虽然现货不多，但高价走货不易，略低报价也有听闻，报价仅供参考，实单具体有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，实际成交商谈为主，报价如下：国营全乳老胶报价13100元/吨，民营全乳胶报价12800元/吨；越南3L胶17税靓货报价12900元/吨。

沪胶弱势下滑，市场交投气氛整体表现一般，贸易商走货零散，部分商家

表示虽价格抬升，然高价成交相对困难。仅少数报价如下所示：14年民营全乳胶含税价格12800-13000元/吨；听闻民营标二含税报价11700-11800元/吨；听闻泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税报价12800-12900元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，贸易商表示当前市场基本无货源供应，市场报价虚高，听闻部分贸易商反映桶装乳胶价格基本位于10600元/吨以上，少量黄春发太空包乳胶报价9900元/吨水平。

上海市场进口乳胶报价震荡盘整，沪胶弱势下滑，然因市场货源不多，因此贸易商实际报价依然高挺，底价销售意愿不强。听闻黄春发桶装乳胶市场报价10400元/吨左右；少数三棵树桶装乳胶10500元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价窄盘，黄春发桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨，进口太空包参考价格9700元/吨上下，现货不多，低价惜售，但高价成交也有阻力，价格仅供参考，实单具体商谈。

## 外盘胶方面：

图 3、4 月 29 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	59.40	59.15	59.60	59.35
	RSS 2	58.80	58.55	59.00	58.75
	RSS 3	58.25	58.00	58.45	58.20
	RSS 4	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 5	57.50	57.25	57.70	57.45
标胶	STR 5L	50.05	49.80	50.25	50.00
	STR 5	48.15	47.90	48.35	48.10
	STR 10	47.45	47.20	47.65	47.40
	STR 20	47.05	46.80	47.25	47.00
散装浓缩胶乳		35.75	35.50	35.95	35.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 29 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	50.48	50.12	49.89	--	--	-
素叻他 尼	51.55	50.85	--	--	--	-
洛坤	50.57	49.89	--	--	--	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

产胶国加工贸易商联合涨价削减产能的利多因素在被市场消化以后，沪胶期货结束涨势转回吐之前涨幅，今天主力1509合约呈现调整姿态，期价最低下探至13855元/吨一线，受下方5日均线支撑而小幅回升，全天期价重心稳步回落，截至收盘时沪胶1509合约大幅走低-2.16%或-310元/吨，成交量达631070手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少1972手，至276042手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日调整姿态，期价继续回落寻找支撑，下方5日均线多头抵抗明显，多空在14000元/吨一线之上分歧较大。随着胶价重心上移至14000元/吨一线上方，预计未来沪胶1509合约将转入14000-15000元/吨区间内震荡。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度强于增多，净空头寸较昨天的18795手大幅增加至21410手。

## 【操作建议】

沪胶1509合约转入14000-14500元/吨区间震荡模式。



## 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。