

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1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	11400	11565	11350	11440	11420	130	1.15%	706596	292184	-13398

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 1 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1日天然橡胶注册仓单240750吨，较昨日小幅减少180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	175.2	178.0	174.4	174.9	174.9	0.0	0.00%	3586	9931	-1506

图 2、日胶连续 4 月 1 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. 2016年3月中国非制造业商务活动指数为53.8%，比上月上升1.1个百分点，非制造业扩张步伐有所加快。分行业看，服务业商务活动指数为53.1%，比上月上升0.9个百分点，业务总量增速有所加快。其中，批发业、邮电业、住宿业、电信广播和卫星传输服务业、互联网及软件信息技术服务业、货币金融服务业、资本市场服务业、保险业等行业市场增长较快，商务活动指数处于较高景气区间。零售业、餐饮业、铁路运输业、道路运输业、航空运输业等与居民消费密切相关的服务性行业受春节等因素影响出现一些季节性回落，商务活动指数降至临界点以下。建筑业商务活动指数为58.0%，比上月上升2.8个百分点，企业生产经营活动有所加快。

2. 2016年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.2个百分点，重回扩张区间。分企业规模看，大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.6个百分点，升至临界点以上；中型企业PMI为49.1%，比上月回升0.1个百分点，继续位于临界点以下；小型企业PMI为48.1%，比上月回升3.7个百分点，仍位于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

3. 泰国财政部官员吉萨达透露称，从2月份各项经济数据的表现看，经济仍处于下行阶段。其中摩托车销售同比下滑11.1%；汽车销售同比下滑29.9%。此外，工业生产指数也出现了放缓，同比为负1.6%。工业信心指数也出现了连续2个月的下滑，位于85.1。所有口径的进口都出现了负11.6%。但不管怎样，2月份泰国经济仍有来自政府投资的拉动，其中投资支出同比增36.9%。得益于310

万的入境游客拉动，入境游市场同比增长16%。

4. 美国将公布3月非农报告，《华尔街日报》总结了本次报告的几大看点，包括新增就业数目是否放缓，劳动力参与率是否继续回升，薪资增幅是否有起色，制造业就业情况是否好转，前两个月新增就业修正情况。周五，美国劳工部将公布3月非农就业报告。此前，美联储表示美国劳动力市场强劲，但仍担心海外经济疲软可能影响美国经济，特别地，担心矿业、制造业领域受到的冲击。《华尔街日报》总结了周五非农报告的几大看点。

5. 评级机构标普周四确认中国评级为AA-，并将评级展望从稳定下调至负面；确认香港评级为AAA，将评级展望从稳定下调至负面。消息公布后，富时A50指数跌逾2%。离岸人民币快速贬值至日内低点6.4664。

6. 周四，美联储第三把手、纽约联储主席杜德利表示，他同意美联储主席耶伦的观点，美联储应该在加息问题上持有谨慎态度，尤其是考虑到海外经济增长放缓的风险。周四，纽约联储主席杜德利在弗吉尼亚州经济学家年会上发表演讲。演讲稿中没有具体给出关于利率的决议，而是指出就美联储的结构和管理角色进行讨论。而据路透，在随后的问答环节中，杜德利则表示如果经济持续温和增长，就业率下降，通胀上升，美联储将继续其恢复利率正常化政策；美联储正在谨慎行动，这是因为其他地区经济的不确定性，也是出于风险管理的考量。自2016年年初以来，天胶价格持续快速上涨，轮胎生产成本大幅增加。3月31日，中策橡胶集团有限公司销售部发布公函，自4月1日起对本公司所产全钢胎进行涨价。

8. 3月31日，美国商务部网站发布，由于申诉方美国钢铁工人联合会(USW)要求，其对华卡客车轮胎反补贴调查初裁时间将从4月25日推迟到6月27日。美

国商务部表示，主要由于正在调查的补贴项目数量和性质的原因，USW提出要求延期该调查。

【现货市场报价】

1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。

云南市场天然橡胶现货报价窄调。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10600-10800元/吨，5#参考价格9700-9900元/吨，15年国营标二参考价格9700-9800元/吨，缅三报价9300元/吨，孟定烟片9600元/吨，缅一报价10500元/吨，泰3烟片（13税）报价11000元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9600元/吨。近日下游需求一般，商家反应出货量不大，随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶走高，上海市场天然橡胶现货市场报价小涨。烟片胶货源显紧，其它品种随行就市报价。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10600元/吨；14年海南国营全乳胶10600-10700元/吨，15年海南国营全乳10900元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂现货报价10400元/吨；越南3L复合报价10200元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11500-11600元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走高，山东地区天然橡胶现货报价小涨。据闻下游开工良好，按需周期性拿货为主。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10600-10700元/吨；15年全乳胶在11100-11200元/吨；15年标二报价10100-10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10400元/吨；15年泰国大厂烟片报价在11500-11600元/吨，RTT烟片报价在11200元/吨，

以上价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，外盘价格高挺致商家补货成本偏高，加之丁苯、顺丁价格走高，商家维持价格坚挺。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10600元/吨，小厂货无税参考价格在10350-10400元/吨，越南3L大厂货参考报价在11400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游工厂开工不畅，需求十分稀少，而外盘不发货也加重了内盘贴水。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500-10600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格9900元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然胶报价上调，沪胶走高，期货交割品种价格随之上调，市场随行就市报价。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10600-10700元/吨自提；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10500-10600元/吨，大厂靓货参考报价10700-10800元/吨；泰国3#15年大厂烟片11600-11800元/吨，低端报价有闻。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价上调，沪胶主力开盘上涨，期货交割品种随之上调报价，市场观望情绪仍显浓郁，随行就市报价。参考报价如下：15年国营全乳报价10700元/吨；14年国营标二报价10100元/吨，烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

江苏地区天胶市场报价小幅企稳，期货小幅反弹，现货报价小幅企稳回升，合成价格走高也支撑天胶价格。今日少量参考报价如下：15年云南、海南全乳参考报价11100元/吨左右；越南3L小厂货报价10400元/吨，靓货货源较少；15年泰国烟片参考报价11600元/吨附近。

江苏地区进口天然乳胶市场报价窄调，乳胶现货货源紧俏，价格维持高挺，商家无低价出货意愿，随行就市报价。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10300元/吨；三棵树桶装乳胶货市场参考报价10300-10400元/吨；实单商谈为主。

衡水地区天然橡胶现货市场报价走高，下游需求尚可，商家走货良好。目前报价如下所示：14年国营全乳胶10900-11000元/吨；海南全乳报价在10800-10900元/吨，15年云橡全乳胶参考报价11200-11300元/吨；听闻标二胶报价10100-10200元/吨，不含税价格在9500-9600元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10200元/吨，含税价10600元/吨左右，越南3L复合货少报价在10400-10500元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10700-10800元/吨，绿字头烟片在11200-11300元/吨，价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺，4月初有少量船货到港，少数黄春发桶装乳胶10200-10300元/吨；三棵树桶装乳胶10500元/吨；知知桶装乳胶市场报价10000元/吨；黄春发太空包参考报价9900元/吨。贸易商反映目前终端拿货积极性一般，多以小单零散采购为主。

广东市场进口天然乳胶报价高位震荡，成交困难较大，下游对高价多保持谨慎观望。黄春发桶装乳胶少量报价在10500-10600元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9800元/吨附近；三棵树桶装乳胶参考报价10600元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10100元/吨，知知桶装乳胶参考报价10000元/吨，部分老货桶装参考报价9800元/吨；太空包货源仍然十分紧张。目前现货商持货量稀少，但听闻4月初有部分船货零散到港。

福建进口天然乳胶市场货紧价挺，黄春发桶装乳胶参考报价在10300-10400元/吨，市场现货紧俏，部分商家惜售，部分商家无货观望，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场交投不多，货源仍然较紧张，外盘价格较高也影响商家补货。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10100元/吨，牵牛花桶装乳胶参考报价10000元/吨；三棵树桶装货源较少，参考报价10400元/吨附近；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9600元/吨；国产货源暂缺。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场报价上涨，据卓创了解，目前浙江市场货源供应稀少，黄春发桶装乳胶货源尤为紧俏，商家少量持货，少量高报10600元/吨；三棵树桶装乳胶报价10500元/吨，三棵树太空包报价9800-9900元/吨；联益太空包报价9600元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图3、4月1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	54.25	54.00	54.45	54.20
	RSS 2	53.65	53.40	53.85	53.60
	RSS 3	53.10	52.85	53.30	53.05
	RSS 4	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 5	52.35	52.10	52.55	52.30
标胶	STR 5L	58.50	58.25	58.70	58.45
	STR 5	46.00	45.75	46.20	45.95
散装浓缩胶乳		37.50	37.25	37.70	37.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、4月1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	48.23	47.49	46.29	-	-	-
素叻他尼	48.50	48.00	47.50	-	-	-
洛坤	48.23	46.89	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于今天国内黑色期货商品的提振，沪胶期货在做多信心恢复的情况下，主力1609合约迎来小幅反弹的态势，盘中期价重心略微态势，不过上行至10日和20日均线附近处则面临较大压力，全天维持震荡偏强姿态运行。截止收盘时沪胶1609合约小幅走高1.15%或130元/吨，成交量达706596手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少13398手，至292184手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现窄幅整理论势，在黑色商品大幅走强的支撑下，期价维持在小箱体区间的下轨线附近运行，市场做多信心略微恢复。目前来看，多方抵抗意愿有所增强，不过考虑到节后国内产区面临开割的因素，持续性可能较差。预计未来新胶供应压力会逐渐凸显，胶价后期走势面临较大的承压。从持仓上看，1609合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的18044手小幅增加至18548手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价在节后面临的压力将逐渐凸显。

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

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、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。