

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 20 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	12710	13295	12640	13170	12945	495	3.91%	1621426	318552	-2042

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 20 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20日天然橡胶注册仓单260070吨，较昨日小幅减少30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	192.0	198.0	191.2	193.8	190.0	3.9	2.05%	12257	13856	477

图 2、日胶连续 4 月 20 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. 澳大利亚央行19日发布的4月货币政策会议纪要显示，尽管澳大利亚经济在2016年初继续温和成长，但该行仍担忧澳元升值可能导致国内经济失衡。澳央行重申低通胀将提供必要时降息的空间。在此次会议上，澳央行连续第11个月维持利率于2%的纪录低位。澳央行货币政策委员们认为，货币政策保持非常宽松是适宜的，低利率对促进消费增长和楼市逐步升温有重要的影响力。该国经济有持续增长的合理前景，而且通胀接近目标。

2. 泰国橡胶管理局已接受内阁提出的对橡胶生产商实行新的信用贷款计划，申请信用贷款时间截止至9月12日。新的信用贷款可在泰国储蓄银行、泰京银行、曼谷银行、泰国军人银行、暹罗银行、泰华农民银行、联昌泰国银行、泰国中小企业发展银行共8家银行申请受理。此次共发放贷款15亿泰铢，旨在促进橡胶行业发展和提高机械化程度，在未来10年内政府将承担此贷款3的利息。通过此项计划泰国政府希望能够带动提升6万吨橡胶原料消费，贷款申请人必须从事橡胶生产行业，例如手套、弹性体、轮胎、工业设备等；待申请成功后贷款人必须提高所在企业天然橡胶使用量，初步比例为贷款100万泰铢必须每年至少增加4吨天然橡胶消费。

3. 美国3月营建许可和新屋开工数量均低于预期，环比7.7%和8.8%的跌幅更是令市场意外。外媒称，美国楼市遇冷是其一季度经济增长大幅放缓的迹象之一。美国将于28日公布一季度GDP，市场普遍预期增速暴跌在所难免，美联储最近一次议息会议在26日-27日。美国3月营建许可108.6万，创一年新低，预期120万，前值由116.7万修正为117.7万。

4. 据印度4月19日消息，天然橡胶价格小幅上涨，基准RSS-4橡胶价格周四

触及每公斤132卢比，此前价格长期下滑。在过去八年急速发展后，RSS-4橡胶价格在2016年1月30日跌至每公斤94卢比，令胶农对橡胶种植业完全失去信心。85%的橡胶农户只保留少量的橡胶田地。印度橡胶种植户协会秘书长称：“国内价格改善的一个原因是国际价格一直回升。因消费品行业进口天然橡胶不合算，国内需求就改善了。”

5. 受原料价格持续上涨推动，中策橡胶集团率先决定自2016年4月1日起全钢胎价格上调2%。近期，国内轮胎企业纷纷决定上调轮胎价格。

【现货市场报价】

20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。

沪胶大幅冲高，云南市场天然橡胶现货报价大涨。据当地胶厂反映，当前天气偏旱，原料胶水供应稀少，原料收购价也水涨船高。全乳胶报价11950-12200元/吨，5#胶报价11600元/吨，标二胶报价11400元/吨，泰国3#烟片是11600元/吨（13税），缅三参考报价11300元/吨（13票），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶明显拉升，现货市场看涨气氛点燃，经销商跟随行情整体走高报价。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价12300-12400元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11700元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12500-12600元/吨，少数低端12300元/吨左右；听闻少数含硬脂酸3L复合报价12000元/吨（颜色偏深）；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13000元/吨；15年洪曼丽烟片报价13500元/吨左右，15年绿字烟片12900元/吨左右；16年新胶

烟片报价13600元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅拉升，现货价格整体走高，目前来看烟胶片因品次不同，从而导致市场整体报价凌乱。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12400元/吨；15年云南国营全乳胶报价在12650-12700元/吨；15年标二报价11600-11700元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12400-12600元/吨；听闻3L复合胶报价12200元/吨左右；泰国3#烟片15年绿字烟片13税12600元/吨；15年烟片13300元/吨；16年大厂烟片报价13750-13800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上涨，东南亚产区少量开割，目前原料供应依然紧张，今日泰国原料收购价格持续上扬支撑乳胶现货再度走高。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价12000元/吨，小厂货无税参考价格在11800元/吨，越南3L大厂货参考报价在12560元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价上涨，沪胶开盘大涨，拉升现货价格走高。据卓创了解，云南产区虽已开割，但受干旱天气影响原料产量较少。参考报价如下：14年云象、海胶全乳12400-12500元/吨，次标一报价12200元/吨；14年泰三大厂烟片货稀少，暂无报价；实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价上涨，美金外盘价格继续上涨，在期货的带动下，今日现货行情大幅走高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12800-13000元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11900-12000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶开盘大涨，现货商积极上调报价。参考报价如下：14年云象全乳胶主流报价在12500元/吨，15年海胶全乳主流报价

12700元/吨，15年广垦全乳胶主流报价12500元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶大厂靓货参考报价12500-12600元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13500-13600元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价大涨，期货大幅冲高上触13000，现货行情大幅跟涨，产区供应紧张支撑市场行情。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12400元/吨，15年海南全乳参考报价12800元/吨；越南3L民营靓货参考报价12500-12600元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13400-13500元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价小涨，沪胶大幅反弹，但据业者反映虽轮胎厂整体开工较好，但胶管、胶带等制品厂需求一般，导致整体成交有限。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12500-12600元/吨；15年云橡全乳胶参考报价12800元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12600-12700元/吨；泰国15年大厂烟片含税13300元/吨，13税12800-12900元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价上涨，市场货源较为紧张，价格进一步上涨，但需求有限。黄春发桶装乳胶少量报价在11800-12000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在11000-11200元/吨；知知等进口桶装乳胶参考报价11500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶报价坚挺，上海市场货源较为紧张。听闻少数黄春发桶装乳胶11700-11800元/吨；三棵树桶装乳胶12100元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11400元/吨左右；当前货源极度紧张，部分贸易商惜售，仅少数报价继续走高。

山东市场进口天然乳胶价格小涨，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11700元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；太空包货源稀少，听闻少数黄春发太空包乳胶10600元/吨；目前现货商持货量稀少，实单成交可谈空间有限，业者多谨慎观望。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，原料收购价格持续走高，进口乳胶货源吃紧，价格继续上调。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12000-12100元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价上涨，黄春发桶装乳胶少量参考报价在11800-12000元/吨。市场现货不多，报价跟随外盘价格坚挺。商家多持观望态度，下游需求量较小，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价高挺，外盘走高，继续支撑内盘行情。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600-11700元/吨，具体实单商谈；三棵树桶装货源较少，商家等待实单；牵牛花桶装参考报价11500元/吨；进口太空包货源少量，参考报价10600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、4 月 20 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	56.05	55.65	54.59	-	-	-
素叻他 尼	60.60	56.60	56.06	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 20 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	62.45	62.20	62.65	62.40
	RSS 2	61.85	61.60	62.05	61.80
	RSS 3	61.30	61.05	61.50	61.25
	RSS 4	61.00	60.75	61.20	60.95
	RSS 5	60.55	60.30	60.75	60.50
标胶	STR 5L	64.50	64.25	64.70	64.45
	STR 5	53.75	53.50	53.95	53.70
散装浓缩胶乳		41.00	40.75	41.20	40.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国内黑色商品期货再度集体大幅上涨的利多支撑，以及产胶国降雨偏少推迟割胶的提振，供应预期减弱带动今天国内沪胶期货继续呈现反弹势头，主力1609合约期价稳步上扬并突破前期高点，再创本轮反弹新高。午后期价虽有所调整，但整体回落空间较为有限，期价在尾盘出现快速拉升走势并达到13295元/吨一线，截止收盘时沪胶1609合约大幅收涨3.91%或495元/吨，成交量达1621426手，较昨日大幅增加；持仓量小幅减少2042手，至318552手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接昨日反弹势头继续走强，期价突破前期高点再创本轮反弹新高。由于黑色商品期货维持强势格局，利多氛围浓厚提振沪胶多头做多信心，预计未来期价有望继续走强。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的16246手小幅增加至17215手。

【操作建议】

沪胶1609合约突破前高，上方空间被打开。

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

免责声明

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。