

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 7 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	12775	12990	12730	12880	12885	135	1.06%	270574	225542	4926

图 1、沪胶 1509 4 月 7 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7日天然橡胶注册仓单113400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	200.2	203.5	200.2	201.8	202.0	1.4	0.70%	5049	9860	0

图 2、日胶连续 4 月 7 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3月6日消息，天然橡胶生产国协会（ANRPC）在其网站上的一份报告中称，中国今年橡胶进口增速料将放缓至3.7%，2014年增速为5%。中国是全球最大的橡胶消费国。ANRPC称，中国2015年将进口橡胶425万吨，高于去年的410万吨，2月预估为370万吨。3月中国橡胶进口量下降14%至968,000吨。中国今年橡胶消费量料增长4.6%至480万吨，2014年为增长9%至459万吨。天然橡胶生产国协会成员国2015年橡胶出口量料增长2.9%至924万吨，2014年为下降1.6%至898万吨。报告显示，天然橡胶生产国协会成员国截至今年3月橡胶进口量减少3.2%。泰国2015年橡胶出口量或增长6%至400万吨，2014年为增长2.9%至377万吨。泰国是全球最大的天然橡胶出口国。天然橡胶生产国协会成员国2015年的橡胶产量将增长4.2%至1143万吨，2014年为下降1.8%至1097万吨。

2.根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年3月份德国车市继续呈增长态势，乘用车注册量同比提升了9.0%。今年3月德国乘用车注册量达到了323,039辆，较去年同期提升了9.0%；至此该国车市已经实现连续四个月增长。前三个月中，德国累计乘用车注册量达757,630辆，同比提升6.4%。

3.西班牙汽车工业协会ANFAC近日公布数据显示，上个月该国新车销量同比劲增四成，连涨态势已延续19个月。今年3月西班牙车市共售出112,299辆新车，较去年同期的79,928辆劲增40.5%；第一季度中，该国累计新车销量达267,137辆，同比增幅达32.2%，去年第一季度为202,127辆。

4.意大利汽车工业协会（ANFIA）日前公布，3月份该国新车销量保持了两位数增长，作为欧洲地区五大主要市场之一，该国车市增长也将推动整个欧洲

车市的进一步回升。从去年8月份以来，意大利车市已经连续增长7个月，上个月该国新车总销量达到161,303辆，相较于去年同期的140,189辆，增幅达到15.06%。第一季度中，意大利累计新车销量为428,464辆，同比增长13.46%，去年第一季度为377,629辆。

5.美联储周一公布的数据显示，美国3月就业状况指数(LMCI)自2012年初来首次转为负值，且前值下修，与3月异常疲软的非农数据遥相呼应，表明美国就业市场暂时陷入近三年最低迷的状况。数据显示，美国3月LMIC录得-0.3，为3年来最低。同时，2月LMIC由4.0下行至2.0。美国劳工部上周五公布的数据显示，美国3月季调后非农就业人口仅增加12.6万，远不及市场预期的24.5万人。此前，非农就业人口已经连续12个月超过20万人大关。

6.日前，中国人民银行货币政策委员会2015年第一季度例会在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但形势的错综复杂不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。主要经济体经济走势进一步分化，美国积极迹象继续增多，欧元区仍面临通缩风险，部分新兴经济体实体经济面临较多困难。国际大宗商品价格波动、地缘政治博弈等非经济因素对全球经济和国际金融市场的影响加大。

【现货市场报价】

7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。

云南市场现货报价低位盘整，当前报价如下，民营全乳11600元/吨，民营标二报10400元/吨，孟定3#烟片报价10600元/吨。

沪胶期货小幅高开，上海地区天胶市场报价稳中小涨，不过买气仍然有限，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价12000-12100元/吨，云南民营标二报价11000-11100元/吨；部分越南3L胶17税大厂货报价12300元/吨，小厂靓货17税报价12100元/吨，小厂货17税报价11800元/吨，3L复合17税报价11300-11400元/吨；泰3#烟片17税13000-13200元/吨，高端为14年底船货。

山东地区天然橡胶现货市场报价基本持稳，商家整体心态尚稳，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报12100元/吨左右；云南民营标二报11100元/吨左右；泰国3#烟片17税12900-13000元/吨；少量3L胶17税报价12100-12300元/吨，部分小厂靓货报价12100元/吨，边贸市场走货不畅。

广东天胶市场报价窄调，需求清淡，商家多倾向随行就市报价，实单具体商谈，小厂越南3L胶无税报价11400-11500元/吨，大厂无税报价11700-11800元/吨，越南3L复合胶（加硬脂酸）17税11700-11800元/吨。

四川市场天胶报价窄幅调整，听闻业者反映虽然云南产区当前已开割，工厂整体开工稳定，但前期标二产出恐有限，价格将受到货紧支撑而走高。14年云南民营全乳报12100-12200元/吨，民营标二报11100元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，越南3L胶17税报价12200-12300元/吨，工厂送到，越南3L无税价格参考在11300元/吨，实单具体可谈。下游买气平淡，暂且缺乏实盘商谈，价格方面仅供参考，具体视成交而定。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12100元/吨，云南民营标二报11100元/吨；大厂越南3L胶17税报价12300元/吨，小厂靓货报价12100元/吨；越南3L复合胶17税

报价11300-11400元/吨。

浙江地区现货市场报价有限，局部报价窄调，虽然市场有零星询盘，但成交仍然清淡。今日报价如下：13年国营全乳胶12200元/吨，14年民营全乳12000元/吨；越南3L胶17税报12100-12200元/吨；泰国3#烟片17税14年底货报13400元/吨左右。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

沪胶震荡小涨，而听闻业者反映近两日衡水市场价格多盘整运行，因全乳价格坚挺，从而零成交相对困难。越南3L整体走货尚可。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格12100-12200元/吨左右；民营标二含税报价11000元/吨；听闻越南3L胶无税11400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12000-12200元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价小幅盘整，黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右。市场交投气氛低迷，贸易商整体走货零散。

山东市场进口天然乳胶报价高挺。黄春发桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；市场货源供应不多，受此支撑下贸易商上调现货报价，实单成交商谈为主。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装9800-9900元/吨；市场交投气氛极度低迷，贸易商表示实单成交多商谈，而主动询盘稀少。

外盘胶方面：

图 3、4 月 7 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	49.19	47.70	47.37	--	--	--
素叻他 尼	49.17	48.37	47.87	--	--	--
洛坤	49.36	47.59	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 7 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	57.40	57.15	57.60	57.35
	RSS 2	56.80	56.55	57.00	56.75
	RSS 3	56.25	56.00	56.45	56.20
	RSS 4	55.95	55.70	56.15	55.90
	RSS 5	55.50	55.25	55.70	55.45
标胶	STR 5L	49.10	48.85	49.30	49.05
	STR 5	47.20	46.95	47.40	47.15
	STR 10	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 20	46.10	45.85	46.30	46.05
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

【今日点评】

欧美与伊朗的核谈判信息透露出就算达成初步协议也难以在短期内恢复伊朗石油出口，供应偏紧预期强化推动国际油价走强并提振能源品迎来反弹，今天国内沪胶期价呈现小幅走强姿态，主力1509合约早盘一度逼近万三一线整数关口，不过受空头抛压，期价全天上行空间有限。截至收盘时沪胶1509合约小幅走高1.06%或135元/吨，成交量达270574手，较节前小幅萎缩；持仓量小幅

增加4926手，至225542手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约维持小幅攀升姿态，期价上行空间较为有限，万三一线抛压较大。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，新增供应压力凸显料将引发后期沪胶继续上攻存在一定压力。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五15760手小幅增加至16631手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，关注13000元/吨一线上方压力。

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。