

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 22 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	13320	13130	13225	13225	210	1.61%	407624	255596	5688

图1、沪胶 1509 4月 22 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22日天然橡胶注册仓单99370吨，较昨日小幅减少110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	203.7	205.4	203.1	205.0	204.7	1.6	0.79%	5578	10219	0

图2、日胶连续 4月 22 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.据外电4月22日消息，目前包括诗董橡胶公司在内的大型橡胶公司均计划大幅上调产品售价，甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体质。诗董橡胶橡胶年产能为120万吨，其产出要超过全球第三大橡胶生产国越南一年的橡胶产量。这些橡胶生产商计划在今年下半年，较该交易所期货合约价格明显升水的方式来销售橡胶，这也凸显橡胶生产商对价格的不满。

2.日本财务省今天公布数据显示，日本3月末季调商品贸易帐增加2293亿日元，大幅好于预期增加446亿日元，前值从-4246亿日元修正为-4250亿日元。3月季调后商品贸易帐增加33亿日元，预期减少4093亿日元，前值-6388亿日元。日本财务省称，日本3月贸易帐为2012年6月以来首次录得贸易顺差。

3.在美联储加息和人民币贬值预期之下，外汇进一步流出的压力加大，预计2015年全年外汇占款负增长。由此带来基础货币投放机制发生根本变化，进一步降准的可能性加大。人民银行4月21日最新发布的金融机构外汇占款数据显示，3月份外汇占款增速放缓的态势延续，减少1565亿元人民币，这一数字创7年以来的新高。一季度外汇占款净减少2225亿元。

4.央行惯常在周二进行的公开市场操作却悄无声息，为两个月来首次暂停。由于当日有100亿元逆回购到期，央行单日净回笼100亿元。业内人士普遍认为，降准后，银行间市场资金利率大幅下行，市场资金面较为宽松，是央行暂停通过逆回购注入流动性的主要原因。本周央行公开市场将有200亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。中国货币网的数据显示，昨天无论是上海银行间同业拆放利率(Shibor)，还是同业拆借利率和质押式回购利率均小幅下降。

5.沙特军方21日宣布，停止对也门胡塞武装组织发动的代号为“果断风暴”

的空袭行动，寻求政治途径为也门重新带来和平。被认为是胡塞武装支持者的伊朗对此表示欢迎。此前，以沙特牵头的联军已经对胡塞武装开展了为期三周的军事行动。

【现货市场报价】

22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持稳为主，当前报价如下，国营全乳新胶报价12600元/吨，民营全乳11600元/吨，民营标二报10600元/吨，5#报价10900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12300-12400元/吨，14年民营全乳胶报12200元/吨，民营标二报价11200元/吨；部分越南3L胶17税靓货报价12200元/吨，小厂11700元/吨；泰3#烟片17税13100元/吨。

虽然期货开盘继续上涨，但现货市场跟进吃力，今日整体报价波动不大。今日天胶现货少量报价如下：13年国营全乳胶报12300-12400元/吨，云南民营标二报11200元/吨；泰国3#烟片17税报13000-13100元/吨，泰复17税报11200元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12000-12200元/吨；越南3L复合17税报价11300元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄盘，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11800元/吨，越南3L胶大厂17税报价12300-12400元/吨。虽然报价波动不明显，但近日市场观望气氛升温，价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价不多，因近期近期反弹，市场观望气氛升温。越南3L胶17税12300-12400元/吨，越南3L无税报价在11500元/吨左右，泰国3#烟片报价13300-13400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价整体横盘整理，2013年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨左右；14年云南国营全乳胶报价12500元/吨左右；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13100-13200元/吨（自提价）。

浙江地区天胶现货市场报价窄调，听闻有部分询盘，但多倾向低价为主，高端走货有压力。今日报价如下：13年国营全乳胶12400-12500元/吨，14年民营全乳12400-12500元/吨，也有12200元/吨报价听闻；越南3L胶17税大厂靓货报12200-12300元/吨，略低报价也有听闻，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。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅波动，现货实际涨价阻力较大，实际成交商谈为主，报价如下：13年国营全乳胶报价12400元/吨，云南民营标二报11200元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300元/吨；泰3#烟片13年17税报价13300元/吨。

沪胶继续震荡上扬，然因买家对高价心存抵触，因此实单成交惨淡，从而令贸易商今日报价多盘整运行为主。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格12400元/吨左右；14年民营全乳胶含税价格12400-12500元/吨；民营标二含税报价11200元/吨左右；

上海市场进口乳胶报价基本持稳，沪胶继续上扬，而目前市场货源极度紧

俏，因此少数商家报价虚高，黄春发桶装乳胶9900元/吨左右；三棵树桶装乳胶10000元/吨左右。

福建市场进口天然乳胶报价稀少，多数商家表示现货有限，暂且封盘观望为主，价格合适再出货。黄春发桶装乳胶市场参考价格在10000-10100元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

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，近听闻极少数贸易商出货，且报价整体虚高，听闻少数桶装乳胶报价10200元/吨左右。然当前工厂拿货零散，且高价成交相对困难。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价10000元/吨左右，太空包参考价格9300-9400元/吨。现货供应不多，报价坚挺，视价格具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价动态。当前进口货源供应稀少，市场报价鲜有听闻。听闻少数黄春发桶装乳胶报价10000元/吨水平，因整体供应稀少，因此出货商低价销售意向不强。

外盘胶方面：

图 3、4月 22 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	48.31	47.63	47.33	--	--	--
素叻他尼	--	--	--	--	--	--
洛坤	49.33	47.75	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4月 22 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	55.95	55.70	56.15	55.90
	RSS 2	55.35	55.10	55.55	55.30
	RSS 3	54.80	54.55	55.00	54.75
	RSS 4	54.50	54.25	54.70	54.45
	RSS 5	54.05	53.80	54.25	54.00
标胶	STR 5L	48.00	47.75	48.20	47.95
	STR 5	46.10	45.85	46.30	46.05
	STR 10	45.40	45.15	45.60	45.35
	STR 20	45.00	44.75	45.20	44.95
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】

尽管隔夜国际油价出现回调姿态，不过国内沪胶期价却延续偏强走势，只是今天早盘略微调整，出现小幅回落，不过尾盘还是有所上扬。今天期指大幅上扬在很大程度上激励国内沪胶期货的盘面走势，主力1509合约基本上在13100元/吨一线上方运行，期价最高涨至13320元/吨，截至收盘时上涨1.61%或210元/吨，成交量达407624手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅增加5688手，至255596手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约在经历昨日大幅上涨之后陷入调整模式以消化之前获利盘。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18702手小幅减少至18113手。

【操作建议】

沪胶1509合约突破上行，剑指13500元/吨一线之上。

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

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。