

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 1609	13305	13480	12710	12930	13040	-375	-2.82%	1254392	284542	-30740

图 1、沪胶 1609 合约 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260820吨，较昨日小幅减少90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	201.2	202.0	196.2	198.3	198.6	-3.9	-1.93%	7877	15795	1513

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. 经济学家们认为，欧央行4月会议上，德拉吉对近期德国官员们的抨击进行了有力回应，表明欧央行在必要时会不迟疑地推出更多宽松政策。欧央行近期再推宽松措施概率不大，但给未来行动留有余地。欧央行宣布维持现有利率在纪录低位不变，维持每月QE规模在800亿欧元不变。同时，欧央行公布了将于6月开始实施的企业债购买计划细节。欧洲央行行长德拉吉发表鸽派讲话，他表示未来一段时间利率将维持在目前或更低水平，QE结束后利率还将维持在低位。QE将至少持续到2017年3月，QE将一直持续，直到通胀可持续性维持在目标水平。

2. 欧洲央行21日结束政策会议后宣布，维持现有政策不变，包括将主要再融资利率维持在0%，存款利率维持在负0.4%，边际贷款利率维持在0.25%不变。此外，该行维持每月资产购买项目的规模在800亿欧元不变。投资者可关注欧洲央行行长德拉吉的新闻发布会。海外媒体分析认为，尽管自去年12月以来德拉吉多次为欧洲央行的1.5万亿欧元刺激计划辩护，但在此次发布会上他仍需要面对各种难题。其中包括来自德国方面的担忧，该国官员担忧欧洲央行刺激力度过大。

3. 美国上周首次申请失业救济人数意外下降至24.7万人，低于预期的26.5万人以及此前一周的25.3万人，创1973年11月24日以来新低，表明劳动力市场持续走强。美国4月16日当周首次申请失业救济人数24.7万，预期26.5万，前值25.3万。美国4月9日当周续请失业救济人数213.7万，预期217.3万，前值217.1万修正为217.6万。美国劳工部报告显示，美国上周首次申领失业救济人数较此前一周减少约6000人，创下43年以来新低，同时标志着首次申领失业救济人数连续第59周低于30万人水平。

4. 根据通用汽车发布的最新数据，2016年第一季度，通用全球累计销量同比下跌3%，其中在华销量最高，主要受SUV和豪华品牌凯迪拉克强劲销量的拉动。今年第一季度，通用汽车公司全球累计销量为2,362,057辆，同比下跌2.5%。其在中国、北美市场和欧洲的销量虽有增长，但增幅相对较小；其南美地区和国际运营部则销量下滑，且跌幅较大。

5. 据印度4月21日消息，印度2015/16财年天然橡胶进口量为454,303吨，较上一财年进口的442,130吨增加2.8%，因国内产量下降；天胶产量为563,000吨，较前一年度的645,000吨下降12.7%；天胶消费量较前一前度下降3.3%至987,540吨。印度3月天然橡胶产量为33,000吨，去年同期为35,000吨；3月天然橡胶进口量为28,432吨，去年同期为31,076吨。

6. 据北京4月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年3月天然橡胶（包括胶乳）进口量为243,488吨，环比增75%，比去年同期增10%。1-3月进口量为605,426吨，同比降2%；3月合成橡胶（包括胶乳）进口293,929吨，环比增73%，同比大增106%。1-3月进口量为697,512吨，同比增90%。

【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。

沪胶弱势回调，但云南产区天气偏旱，原料胶水有限，因此当地价格继续维持高挺，全乳胶报价12400元/吨，16年民营全乳胶报价12500元/吨，5#胶报价11800-11900元/吨，标二胶报价11600-11700元/吨，泰国3#烟片是11700-11800元/吨（13税），缅三参考报价11400元/吨（13票），报价仅供参考

考，实单具体商谈。

沪胶弱势回调，现货商多持稳报价，市场观望情绪浓厚。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12300元/吨；14年海南宝岛全乳报价12400元/吨；15年海南金凤报价12700元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12600-12700元/吨；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13400元/吨；15年洪曼丽烟片报价13800元/吨左右，15年绿字烟片13100元/吨左右；16年新胶烟片报价13800-13900元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势回调，现货价格整体小幅回落，部分商家捂盘观望，市场出货零散。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；15年云南国营全乳胶报价在12600元/吨；15年标二报价12200元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12600元/吨；泰国3#烟片14年洪曼丽大厂烟片13400元/吨左右；15年小厂烟片13400元/吨；15年大厂烟片13800-13900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，广东市场货源有限，价格维持坚挺。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。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶开盘走低，现货市场随之小幅下调，但由于供应端收紧，现货价格维持坚挺。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12400-12500元/吨，15年云象全乳胶主流报价12700-12800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12700-12800元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13600元/吨；16年大厂烟片报价

14000-14100元/吨。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，目前天津市场全乳胶现货较少，价格窄幅调整，整体维持价格坚挺。参考报价如下：14年海胶全乳报价12400-12500元/吨，14年云象全乳胶报价12700元/吨，货源较少；15年泰三大厂烟片货源稀少，报价13700-13800元/吨；实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下调，美金外盘价格高企，然下游接货热情不高，市场交投较为清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12700元/吨左右；越南3L大厂靓货不含税参考价格11800-11900元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价回调整理，期货震荡回调，现货行情有所回落，下游对高价仍然十分谨慎。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12500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12600元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13500-13800元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稀少，沪胶弱势回调，但胶管、胶带等制品厂需求一般，实际成交稀少。而目前对贸易商而言，因当前货源成本较低，因此多希望高价成交而锁定当前利润目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12600元/吨，不含税11800元/吨；15年民营全乳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12200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12600元/吨，少数低端不含税11600元/吨；听闻泰国15年大厂烟片含税13500元/吨，低端不含税12300-12500元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，市场交投较为僵持，下游对高价货较为

谨慎。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11800元/吨附近，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11500-11600元/吨；进口太空包货源少量，商家等待实单。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳，上海市场货源供应零散。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；听闻黄春发太空包乳胶10700元/吨左右；当前终端接货能力较差，市场整体交投气氛不佳。

山东市场进口天然乳胶价格稳定，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；知知、牵牛花桶装乳胶11400元/吨左右；太空包货源稀少，听闻少数黄春发太空包乳胶10700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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场货源较为紧张，然下游拿货热情不高，交投清淡。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。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，少数报价依然高走，但市场均反映成交稀少，需求依旧低迷。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，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，现货商货源有限，市场货源供应零散。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12100-12200元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶报价11500-11600元/吨，库存较少；实单商谈为主。

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	57.27	56.59	55.89	-	-	-
素叻他 尼	58.70	58.30	58.00	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

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		2016年5月		2016年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	64.70	64.45	64.90	64.65
	RSS 2	64.10	63.85	64.30	64.05
	RSS 3	63.55	63.30	63.75	63.50
	RSS 4	63.25	63.00	63.45	63.20
	RSS 5	62.80	62.55	63.00	62.75
标胶	STR 5L	65.00	64.75	65.20	64.95
	STR 5	55.25	55.00	55.45	55.20
散装浓缩胶乳		42.00	41.75	42.20	41.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受累于昨日晚间上期所调增螺纹钢的保证金比例以及交易手续费等风控措施，黑色商品涨势受到明显遏制，沪胶期货因此受到也在夜盘出现高位回落的走势。负面影响延续今天白盘，主力1609合约维持弱势震荡模式，盘中期价反弹力度有限，期价最高涨至13480元/吨。截止收盘时1609合约大幅收低-2.82%或-375元/吨，成交量达1254392手，较昨日小幅减少；持仓量大幅减少30740手，至284542手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约出现高位回落的态势，前期获利多头开始涌出，期价回撤至10日均线附近寻求支撑。由于短期黑色商品受交易所风控监管严厉，出台炒作的遏制措施以后，负面情绪波及沪胶导致期价涨势暂时受阻。预计未来沪胶1609合约将展开高位调整的走势。从持仓上看，1609合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的17697手大幅萎缩至13753手。

【操作建议】

交易所强化监管力度，沪胶1609合约将转入高位调整模式。

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

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。