

## 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 1609	11550	11740	11540	11590	11650	-70	-0.60%	606462	310728	7608

图 1、沪胶 1609 合约 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248780吨，较昨日小幅减少120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	181.5	182.9	177.6	180.3	180.7	-0.3	-0.17%	7090	7522	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. 周三，美联储3月会议纪要显示，官员们对4月是否加息存分歧，数位委员指出4月不该加息，因为这会让市场误以为美联储急于加息，拖累经济的因素只会缓慢消失，因此加息应谨慎。彭博称会议纪要表明4月加息概率很低，6月是可能的加息时点。3月会议纪要显示，委员们认为阻碍美国经济增长的“逆风因素”只可能会缓慢地减弱，因此加息问题上应该谨慎。几位委员认为，如果4月加息的话可能会给市场传递出美联储急于加息的信号，这可能是不合适的。不过另有一些与会者认为，美国经济强劲，因此如果经济数据符合预期，也就是说GDP能温和增长、劳动力市场保持强劲态势、通胀有望在中期升至2%，那么4月加息是合适的。

2. 圣路易斯联储主席布拉德表示，第一季度的经济增长放缓可能与季节性因素有关，并未从根本上改变美国经济前景，因为通胀已有所回升。经济增长一定程度上有些不温不火，跟踪预期也已下调。他指出，在3月FOMC会议之后发布的报告数据喜忧参半。美联储官员在3月的FOMC会议上就未来加息步伐展开讨论。美东时间周三下午2点公布的3月FOMC会议纪要显示，绝大多数委员支持3月不加息，仅两位委员认为应该加息。官员们对4月是否加息意见不一，数位委员指出鉴于全球风险应采取“谨慎的态度”，认为4月不该加息，因为这会传递美联储急于加息的错误信号。另有一些与会者认为，美国经济强劲，如果经济数据符合预期，那么4月加息是合适的。

3. 据ANRPC最新报告显示，2016年1季度，成员国天胶各项指标均有较好表现。其中，产量同比微增1.8%，出口增长7.7%，进口增9.9%，消费增1%。今年前3个月，只有泰国、柬埔寨、菲律宾天胶产量实现了增长；其中泰国增速达7%。

而中国天胶产量同比下降38%，是降幅最大的一个国家。相比之下，泰国1-3月的出口表现更好，增幅达到14.9%，印尼也有7.3%的增长。越南、马来西亚则有不同程度的下滑。此外，报告还显示，主要国家的天胶库存进一步下滑。其中泰国天胶库存较上月减少8万多吨。

## 【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10800-10900元/吨，5#参考价格9800-10000元/吨，15年国营标二参考价格9700-9800元/吨，缅三报价9500元/吨，孟定烟片9600-9700元/吨，缅一报价10600元/吨，泰国3#烟片（13税）报价11000元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9700-9800元/吨。近日合成走高，天胶报价坚挺，不过买气一般，报价仅供参考，这单具体商谈。

沪胶小涨，上海市场天然橡胶现货市场报价走高，特别是越南胶上涨明显，其它品种涨幅有限。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价10900元/吨，15年海南国营全乳胶报价在11300元/吨；少量标二报价10400元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10900元/吨，民营大厂报价在11000-11100元/吨；越南3L复合报价10600元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价12000元/吨，小厂烟片11800元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶走高，山东地区天然橡胶现货报价窄调，越南胶上涨明显，市场现货不多。今日少量参考报价如下：13年海南全乳胶报价在10700元/吨，14年

云南国营全乳胶报价10800-10900元/吨，14年海南国营全乳胶报价在10800元/吨；15年全乳胶在11300元/吨；15年标二报价10300-10400元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在10900元/吨，民营大厂越南3L新胶参考价格在11000元/吨左右，越南3L复合（加硬脂酸）在10600元/吨左右；15年泰国大厂烟片报价在11700-11800元/吨，14年洪曼丽烟片报价11300-11400元/吨，越南烟片11600元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价上涨，合成胶价格大涨，商家反映近期干胶走货尚可。参考报价如下：14年中化全乳报价10900-11000元/吨，14年云象全乳零售11000元/吨，15年云象全乳11300元/吨；15年国营标二报价10300元/吨，烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，报盘价位高挺，外盘补货成本较高，商家较为谨慎。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10900-11000元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格10000-10100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，近日合成胶价格持续上涨，支撑干胶价格维持坚挺。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10800元/吨，小厂货无税参考价格在10550-10600元/吨，越南3L大厂货参考报价在11600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，合成价格上涨支撑天胶价格坚挺。越南3L因货源收紧，近日涨幅较大。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10800-10900元/吨自提，14年云象全乳11000元/吨，15年国营全乳报价11300元/吨；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



10900元/吨，大厂靓货参考报价11000元/吨；泰国3#15年大厂烟片货源较少，报价12000元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，国产胶行情较为平稳，但进口胶受外盘价格走高影响有不同程度涨幅。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价10800-10900元/吨，15年云南、海南全乳参考报价11400元/吨；越南3L小厂货报价10900元/吨，民营大金杯参考报价11000元/吨；15年泰国烟片参考报价12000元/吨附近。

衡水地区天然橡胶现货市场报价窄调，近日整体报价稳中走高，但下游需求一般，成交放量有限。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11000-11100元/吨，不含税在10500-10600元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11300元/吨；听闻标二胶报价10400元/吨，不含税价格在9700-9800元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10400元/吨，含税价11000-11100元/吨，越南3L复合货少报价在10600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税11000元/吨左右，商家随行就市报价，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场成交以小量为主，商家多观望持稳为主。黄春发桶装乳胶少量报价在10700元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9900元/吨；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询；海南国营散装乳胶参考报价8800元/吨，海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，价格维持坚挺，市场货源尚可。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价10600元/吨；知知桶装乳胶报价10100元/吨；牵牛花桶装报价10100元/吨；实单商谈为主。

山东市场进口天然乳胶价格持稳，市场货源较紧张，但下游需求较少，小单走货为主。黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10300元/吨，三棵树少量桶装乳胶参考报价10400-10500元/吨；太空包货源稀少，商家等待实单。目前现货商持货量稀少，多谨慎观望。

上海市场进口桶装乳胶报价盘整，上海市场货源较为紧张，价格高位不下，商家观望情绪较高，少数黄春发桶装乳胶10500元/吨；三棵树桶装乳胶10600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，对外盘采购积极性也不高。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，商家对行情保持谨慎，报盘稀少，下游需求仍维持小单小量，需求不甚乐观。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10300元/吨；三棵树桶装货源较少，参考报价10500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。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，黄春发桶装乳胶参考报价在10500元/吨左右，厦门地区太空包报价在9900-10000元/吨。市场现货不多，但下游买气一般，且商家操盘意向不高，价格仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价窄调，商家反映近日走货情况良好，但库存有限。黄春发桶装乳胶货源报价10600元/吨；三棵树桶装乳胶报价10700元/吨，黄春发太空包9900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 7 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	58.20	57.95	58.40	58.15
	RSS 2	57.60	57.35	57.80	57.55
	RSS 3	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 4	56.75	56.50	56.95	56.70
	RSS 5	56.30	56.05	56.50	56.25
标胶	STR 5L	61.00	60.75	61.20	60.95
	STR 5	49.05	48.80	49.25	49.00
散装浓缩胶乳		39.50	39.25	39.70	39.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 7 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	51.03	50.50	49.71	-	-	-
素叻他 尼	-	-	-	-	-	-
洛坤	50.33	48.49	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

依托下方短期均线支撑，今天国内沪胶期货虽维持窄幅整理态势，但盘中反弹空间较为有限，主力1609合约期价上行受到空头明显的压制，并在尾盘出现快速回落翻绿的走势。截止收盘时沪胶1609合约略微走低-0.60%或-70元/吨，成交量达606462手，较昨日小幅减少；持仓量大幅增加7608手，至310728手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现反弹乏力窄幅整理的态势，期价上行受到较强的抛压，市场做多信心并不强。虽然短期下游重卡销售数据良好，



但买盘力量推涨受到空头阻击，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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的16333手大幅增加至17725手。

## 【操作建议】

沪胶1609合约期价面临供应压力回升的威胁。

## 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

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。