

## 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 1509	12700	12840	12685	12715	12755	-60	-0.47%	315406	223424	-90

图 1、沪胶 1509 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100890吨，较昨日大幅减少1900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	198.5	199.4	195.7	196.2	196.5	-2.4	-1.21%	3489	10820	0

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.泰国政府已经启动了一个软贷款计划,帮助橡胶企业购买更多的国内原材料,以缓解供应压力,提振橡胶价格。该部已批准了310万泰铢,以抵消利率的方式补贴第一批参与该计划的19家橡胶企业。后期将有更多的公司参与进来。根据贷款项目计划,政府已拨出100亿泰铢的贷款,该贷款由签署该项目的银行提供。贷款利率设定为5%,其中3%由政府预算负担,剩下的2%将由橡胶企业支付。除了提供软贷款计划,政府也在寻求办法直接通过政府间协议销售橡胶,以增加出口需求。从长远来看,这将有助于支撑价格。上周,俄罗斯与泰国签署了一项购买大量泰国橡胶的协议。政府还批准了一项为期五年的价值350亿泰铢的农业计划(2015-2019),目的是调整包括橡胶、大米、木薯、玉米和牲畜以及物流系统之间的供需平衡,旨在调整整个农业体系。

2.据2015年1~2月汽车工业重点企业(集团)主要经济指标快报显示,1~2月,汽车行业重点企业营业收入实现小幅增长,但企业盈利水平却明显下降。中国汽车工业协会相关数据显示,1~2月汽车工业重点企业(集团)累计实现营业收入4788.40亿元,同比增长2.66%,增长额为124.06亿元,增幅同比下降16.56个百分点。

3.据印度IAR汽车报告公布的数据显示,今年3月份印度新车销量实现增长。得益于整体经济回升,2014财年该国新车销量扭转了连续两年的下跌趋势。今年3月印度市场轿车销量同比提升了176,011辆,较去年同期的171,491辆增长2.7%;多功能车销量同比增长3.8%至53,211辆,去年同期为51,261辆;微型货车销量同比微跌0.9%至15,173辆。综合来看,今年3月份印度乘用车销量总

计为244,395辆，较去年同期的238,061辆上涨2.7%。今年第一季度中，印度乘用车累计销量达到706,179辆，较去年同期的679,336辆提升4.0%。

4.中国央行网站今日宣布，自2015年4月20日起，下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。此外，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、**三农**以及重大水利工程建设等的支持力度，自4月20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平。对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点。对符合审慎经营要求且**三农**或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低0.5个百分点的存款准备金率。

5.二季度**稳增长**政策打响了第一枪。周末降准之后，高盛集团经济学家们预计，接下来降息的幅度将远大于上次。高盛集团经济学家在一份研报中写道，降准100个基点对于市场而言是个惊喜，有助于提振经济和市场的信心。人民银行周日降准的决定，加之最近几周银行间利率的大幅下滑，标志着中国的决策进入了一个采取更有作为立场的新阶段之前的小步和大间隔宽松没能有效稳定经济，令人怀疑此次政府推动经济复苏的能力，相信接下来的宽松措施也有可能更有作为。该研报预计，紧接着重大货币政策措施就是降息，下次降息的幅度要远大于上次。

## **【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。

云南市场现货报价继续弱势整理，现货涨价阻力较大，当前报价如下，民营全乳11500元/吨，民营标二报10500元/吨，5#报价10800元/吨，缅甸3#烟片报价10200元/吨。

期货震荡运行，上海地区现货价格窄幅整理，实单成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价12100元/吨左右，民营标二报价11200元/吨；部分越南3L胶17税靛货报价12000-12200元/吨；泰3#烟片17税13000-13100元/吨；越南3L复合17税报价11400元/吨。

山东地区天胶市场现货报价窄调，据了解，中大型的轮胎生产企业开工情况良好，但小型企业开工率偏低，且资金情况有压力。今日天胶现货少量报价如下：13年国营全乳胶报12100元/吨，云南民营标二报11200元/吨；泰国3#烟片17税报13000元/吨，泰复17税报11000元/吨；越南3L胶17税报价12000元/吨；越南3L复合17税报价11400元/吨，也有11200元/吨左右价格听闻。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元/吨左右。下游制品企业整体生产情况一般，对原料采购零星，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，当前现货不多，且下游制品企业生产不景气，走货阻力较大。越南3L胶17税12300-12400元/吨，越南3L无税报价在11500元/吨，略低报价有闻，泰国3#烟片报价13300元/吨，略高也有听闻。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天胶现货市场报价窄调，因市场缺乏有效刺激，行情持续弱势。今日报价如下：13年国营全乳胶12100-12200元/吨，14年民营全乳12200元/

吨左右；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，越南3L 13税报价11700元/吨；标二胶11200元/吨左右；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨。据悉，下游制品企业生产情况不佳，对原料保持按需小单采购，报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

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12100元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片市场听闻少量17税报价13000-13100元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体弱势平稳，实际成交商谈为主，报价如下：13年国营全乳胶报价12200元/吨，云南民营标二报11200元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12200元/吨；泰3#烟片13年17税报价13200元/吨。

江苏市场进口天然乳胶报价稀少，听闻黄春发、三棵树桶装乳胶市场价格9900-10000元/吨左右；据业者反映，因目前整体货源供应紧俏，且实际采购补货成本较高，因此低价出货意向不强。

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9800-10000元/吨，太空包参考价格9200-9300元/吨。市场现货供应不多，但考虑需求，成交仍然清淡，报价仅供参考，实盘具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价9900-10000元/吨，也有略高报价听闻。虽然当前现货市场供应不充裕，但需求较为疲弱，交投清淡。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，目前市场交投气氛极度冷清，因补货成本高，中间商报价高挺，然高价成交相对困难，市场整体交投僵持。少数黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶9800-9900元/吨。

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	48.13	47.25	46.90	--	--	--
素叻他 尼	48.49	47.49	--	--	--	--
洛坤	48.29	47.13	--	--	--	--

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		2015年5月		2015年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.45	55.20	55.65	55.40
	RSS 2	54.85	54.60	55.05	54.80
	RSS 3	54.30	54.05	54.50	54.25
	RSS 4	54.00	53.75	54.20	53.95
	RSS 5	53.55	53.30	53.75	53.50
标胶	STR 5L	47.70	47.45	47.90	47.65
	STR 5	45.80	45.55	46.00	45.75
	STR 10	45.10	44.85	45.30	45.05
	STR 20	44.70	44.45	44.90	44.65
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】

尽管上周五央行超预期降准1个百分点，但利多效应并未给与国内商品市场太多提振效应，沪胶期货依然维持窄幅整理模式，主力1509合约上下波动空间较为有限，期价最高涨至12840元/吨，最低跌至12685元/吨，截至收盘时沪胶

1509合约略微走低-0.47%，成交量达315406手，较上周五小幅萎缩；持仓量小幅减少90手，至223424手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续窄幅整理模式，期价上下空间均较为有限，在12800-13000元/吨区间空方压力依然较大。尽管流动性上，央行再度超预期加码，但由于国内云南和海南种胶区已然开割，而泰国在宋干节后也将逐步有新胶产出，后期供应压力依然是多头的较大隐患，胶价区间震荡模式暂未打破。从持仓上看，1509合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较上周五的19025手小幅减少至18372手。

### **【操作建议】**

沪胶1509合约箱体模式暂保持，关注12800-13000元/吨区间压力。

# 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。