

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 25 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	12960	13450	12825	13055	13095	15	0.12%	996268	285208	666

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 25 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25日天然橡胶注册仓单264050吨，较上周五大幅增加3230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	197.0	200.2	196.9	199.5	198.3	0.9	0.45%	5684	15936	141

图 2、日胶连续 4 月 25 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. 上周五（4月22日）公布的路透调查显示，美联储（Fed）本周货币政策会议将维持利率不变，但分析师坚定预期6月升息，年底前再升息一次。美联储在3月会议上承认，美国经济面临的国际性风险给暂停行动理由，暗示今年可能升息2次左右，仅为12月最初预计的一半。上周对逾80名分析师进行的最新路透调查与这种看法基本一致，受访者几乎涵盖了所有华尔街初级交易商。其中50名受访分析师预计，美联储下次将在6月调高美国联邦基金利率目标区间至0.50-0.75%，占受访者比例约为三分之二。另外20%分析师称9月升息，余下分析师称在7月或12月。

2. 据印度4月21日消息，印度橡胶协会公布的数据显示，过去几年价格的下滑趋势已经导致印度2015-16年度天然橡胶产量下降至近两年来最低水准，为563,000吨，较上一年度的645,000吨下降13%。上一次产量低于该水准是在1996-97年度，当年产量为549,425吨。不过，与2014-15年度相比，产量下降幅度较小，当年产量下降17%。印度2015-16年度天然橡胶消费量亦下降，为987,540吨，较前一年度的1,020,910吨减少3%。2014-15年度消费量增加，尽管产量下降。产量大幅下降，而消费量仅下降3%，使得进口增加。印度2015/16年度天然橡胶进口量为454,303吨，创新高。

3. 沃尔沃汽车集团发布了2016年第一季度的财务报表，该集团营业额收入和营业利润均出现下滑。2016年第一季度，沃尔沃集团营业额收入为717.07亿瑞典克朗，较去年同期的747.88亿克朗下滑了4%，其中2%的跌幅是由于汇率的影响。销售成本从574.50亿克朗减少3.6%至554.00亿克朗，因此毛利润从173.37亿克朗下跌5.9%至163.07亿克朗。在扣除34.49亿克朗研发成本、65.24亿克朗

销售开支、13.42亿克朗行政管理支出、5.02亿克朗其他运营支出、2.01万克朗合资企业和机构亏损之后，计入3.20亿克朗其他营业收益，最终第一季度营业利润为53.44亿克朗，较去年同期的68.37亿克朗下滑21.8%。

4. 根据大众汽车最新发布的财务数据，受“尾气门”丑闻影响，2015年其净亏损近400亿人民币，除了营业收入仍然增长之外，销量、产品和营业利润等指标均下跌。相较于往年，大众汽车上年度财务数据在2016年可谓姗姗来迟，通常在次年3月左右公布，而今年则延迟到4月下旬，这与“尾气门”导致公司内部洗牌重组相关。目前大众汽车集团官网尚未给出正式的年报，而是发布了一份大致的业绩数据。从这些数字看，2015年大众业绩和预期一样，在丑闻拖累下全面疲软，不过营收等个别指标表现尚可。

【现货市场报价】

25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。

沪胶跌后调整，云南地区天然橡胶现货市场报价小跌，下游需求一般，当地走货放量不大。全乳胶报价12100-12300元/吨，5#胶报价11600-11700元/吨，标二胶报价11500元/吨，泰国3#烟片11700-11800元/吨（13税），缅三参考报价11400元/吨（13票）。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势回调，现货商持货观望同时表示当前因终端制品对高价抵触，导致实际成交偏零散，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12100-12300元/吨；14年海南宝岛全乳报价12300元/吨；15年海南金凤报价12500元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L胶小

厂靛货17税报价12600-12700元/吨；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13300元/吨；15年红字烟片报价13400元/吨左右，15年绿字烟片12900元/吨左右；16年新胶烟片报价13500元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄调，山东地区天然橡胶现货市场报价小幅调整，商家普遍反映近日整体走货略差，下游多暂且消化前期库存为主。部分商家有意入市拿货，但高价之下成交意愿暂不强烈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12300-12400元/吨；15年云南国营全乳胶报价在12600元/吨；15年标二报价12200-12300元/吨；越南3L原胶小厂靛货参考价格在12600元/吨，越南3L复合（加硬酯酸）参考价格在12500元/吨；泰国3#烟片14年洪曼丽烟片13300元/吨；15年烟片13400-13500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上涨，广东市场货源有限，另外供应端收紧，补货成本增加。报价参考如下：越南3L胶大厂靛货无税参考报价12200元/吨，小厂货无税参考价格在12000元/吨，越南3L大厂货参考报价在12800元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，美金外盘价格高企，市场询盘较为清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在12700-12800元/吨；越南3L大厂靛货不含税参考价格在11800-11900元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价下调，目前商家小单少量成交为主，商家对于高价有抵触，按需拿货为主。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12300-12400/吨，14年云象全乳胶报价12400元/吨；15年泰三大厂烟片报价13500元/吨；实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价小幅下跌，期货震荡回调，现货行情有所回落，市场交投略显清淡。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12300-12400元/吨，15年海南全乳参考报价12600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13300-13500元/吨。

今日浙江地区天然胶报价小幅下跌，沪胶震荡走低，现货价格小幅调整，下游终端对当前高价有抵触，商家小单零星成交。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12400元/吨，15年云象全乳胶主流报价12700元/吨，15年广垦全乳胶报价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13500-13600元/吨；16年大厂烟片报价13700元/吨。仅供参考，实单商谈。

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。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12400-12500元/吨，不含税11800元/吨；15年民营全乳12500元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12700-12800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。

广东市场进口天然乳胶报价高挺，市场货源较为紧张，交投热情不高，下游需求仍然不佳。黄春发桶装乳胶少量报价在12000元/吨左右；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。

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11600-11700元/吨；三棵树桶装乳胶12100元/吨；牵牛花、知知桶

装乳胶11300-11400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11300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。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，市场货源不多，价格坚挺。黄春发桶装乳胶少量参考报价在11800-12000元/吨，略低报价也有听闻。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，市场交投较为僵持，下游还盘稀少，河北地区制品工厂开工状况不佳。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600-11700元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11600元/吨；知知桶装参考报价11300-11500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。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价高挺，乳胶现货货源比较紧张，部分大贸易商货源主供老客户，多余货源有限。此外补货成本提高，商家无低价出售意愿。黄春发桶装乳胶市场报价11800元/吨；三棵树桶装乳胶报价11900-12100元/吨，听闻太空包10700元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，现货商货源有限，现货商惜售现象明显，小单零星成交。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800-12000元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12100元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶报价11600-11700元

/吨，库存较少；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、4 月 25 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	58.39	58.12	57.00	-	-	-
素叻他 尼	58.85	58.39	58.03	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 25 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	66.00	65.75	66.20	65.95
	STR 5	55.25	55.00	55.45	55.20
散装浓缩胶乳		42.75	42.50	42.95	42.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受累于上周四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。尽管上周五夜盘沪胶期货再度冲高，但步入本周一以后，市场空头开始发力，主力1609合约在开盘后出现快速跳水走势，期价表现承压，最低跌至12825元/吨一线。虽说随后胶价震荡略微回升，但反

弹空间较为有限，截止收盘时沪胶1609合约小幅翻红0.12%或15元/吨，成交量达996268手，较上周五继续萎缩；持仓量小幅增加666手，至285208手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现冲高回落的态势，盘中期价重心稳步下移，市场抛空压力开始凸显，期价未能收复5日均线支撑。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合约主力资金减多力度强于减空，净空头寸较上周五的13753手小幅增加至14457手。

【操作建议】

沪胶1609合约攻势减弱，期价转入高位震荡模式。

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

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唯一因素。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。