

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 28 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	13000	13030	12585	12710	12800	-290	-2.23%	896656	275158	-13356

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 28 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28日天然橡胶注册仓单264680吨，较昨日大幅增加990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										

图 2、日胶连续 4 月 28 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. 财政部日前发布数据显示，1-3月，全国国有及国有控股企业经济运行稳中有进，部分经济运行指标出现积极变化。收入、利润同比继续下降，但降幅分别比上月收窄2.8和0.4个百分点；石油、煤炭、钢铁和有色等行业继续亏损。数据显示，1-3月，国有企业利润总额4323亿元，同比下降13.8%。其中，中央企业3398.8亿元，同比下降13.2%；地方国有企业924.2亿元，同比下降15.8%。国有企业营业总收入99492.5亿元，同比下降3%。其中，中央企业61410.5亿元，同比下降4.6%；地方国有企业38082亿元，同比下降0.1%。值得关注的是，1-3月，石化、医药等行业实现利润同比增幅较大。建材、电子和烟草等行业实现利润同比降幅较大。石油、煤炭、钢铁和有色等行业亏损。

2. 美联储维持联邦基金利率在0.25%-0.5%不变，一如市场预期。美联储在声明中撤销了关于全球形势对美国前景构成风险的内容。美联储决议声明：撤销关于全球事件对美国前景构成风险的内容。重申货币政策仍然保持宽松，并将取决于经济数据。维持贴现利率在1%不变。美联储将关注大范围信息，以评估正确的立场。将维持再投资措施不变，直至利率正常化处于行进之中。重申经济形势保证FOMC只会循序渐进地加息。

3. 据路透社报道，德国金属工会日前再次要求大众集团为其位于德国西部工厂的12万名员工涨薪5%，并称该集团无权因排放作弊引发的危机拒绝为工人进行合理的加薪。2015年大众需准备162亿欧元（183亿美元）支付其排放作弊引发的费用，而根据该集团发布的最新财务数据，受尾气门丑闻影响，其去年净亏损近55.15亿欧元。由此，该集团面临着其历史上最大的亏损。除此之外，大众或仍需支付美国司法部调查费用，因此，其六年来首次削减股息。

4. 欧央行行长德拉吉在回应德国对欧央行政策的批评时称，欧央行正采取一切行动恢复通胀至合适的水平。德拉吉表示，利率低是因为增速慢以及通胀过低，当经济增长更为强劲，通胀接近欧央行目标水平时，利率就会提高。“如果我们现在加息，将对经济不利，并触发通缩，失业和经济衰退。此外，很多储户正从低利率中获益，因为他们同时也是购房者，纳税人，企业家和受益公司的工人。”

5. 本田汽车公司4月26日公布了今年3月份及2015财年（2015.4.1-2016.3.31）的全球产销数据，上一财年该公司全球产量增长6%，在华产量则同比激增26.3%。2015财本田汽车公司全球产量为4,731,750辆，同比增长了6.4%，创下历年同期产量纪录，其中日本本土产量同比下滑12.3%至760,899辆，海外工厂产量同比提升了10.9%至3,970,851辆。今年3月份，本田汽车公司全球产量为455,362辆，同比攀升14.2%，刷新同期销量纪录。2015财本田海外工厂中，北美、亚洲以及中国均创下历年同期最高产量纪录，其中北美产量同比增长6.0%至1,919,075辆，亚洲产量同比攀升17.2%至1,767,302辆，在华产量则同比激增26.3%至1,056,708辆。

【现货市场报价】

28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。

今日沪胶窄幅走低，云南地区天然橡胶现货市场报价小跌。民营全乳胶报价12100-12200元/吨，国营全乳胶报价在12200-12300元/吨，5#胶报价11600-11700元/吨，标二胶报价11400-11500元/吨，泰国3#烟片报价在12200元

/吨（13税），20#轮胎胶报价在11400-11500元/吨（13税）。报价仅供参考，实单具体商谈。

随着沪胶的回调整理，现货商心态迷茫，多数商家积极出货锁定利润，但听闻实单成交存一定商谈空间，部分商家低价抛货。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12100-12200元/吨；14年海南宝岛全乳报价12100元/吨；15年海南金凤报价12400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12500-12600元/吨；大厂货12800元/吨；越南3L复合报价12500元/吨（含硬脂酸）；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12700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。

沪胶窄幅走低，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中下滑。商家普遍反应近日走货困难增加，视实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12100-12200元/吨；15年云南民营全乳胶报价在12500元/吨；15年标二报价12100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12300元/吨左右，越南3L复合（加硬酯酸）货少参考价格在12400元/吨；15年泰国3#烟片13300-13400元/吨，绿字头烟片在12700元/吨。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡走低，今日浙江地区天然胶报价跟跌，现货商出货意愿增强，今日成交有所增加。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12100-12200元/吨，15年海南国营全乳胶主流报价12400-12500元/吨，15年广垦全乳胶报价12500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12500-12600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13700-13800元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，下游需求十分清淡，而期货下跌压低现货价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12500元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11600-11800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小跌，期货下跌调整，现货行情有所回调，市场成交量仍然不大。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12100-12200元/吨，15年海南全乳参考报价12600-12700元/吨；越南3L民营靓货参考报价12400元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价13300-13500元/吨。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，广东市场货源有限，但高价成交有困难，维持价格稳定。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价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。

天津地区天胶市场报价小跌，沪胶震荡走低，现货价格小幅跟跌，现货出货意愿增强。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12100-12200/吨，14年云象全乳胶报价12300元/吨；15年云象标二报价12000元/吨；实单具体商谈。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稀少，沪胶回调导致现货商心态恐慌，因此部分低价甩货，实际成交商谈为主。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12200-12300元/吨；15年民营全乳12400元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12700-12800元/吨；16年民营新胶不含税12200元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12100元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12400元/吨，少数低端不含税11600元/吨；听闻泰国15年大厂烟片含税13400-13500元/吨，绿字烟片

不含税12000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价横盘整理。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11400元/吨左右；听闻黄春发太空包乳胶10800-10900元/吨；随着沪胶持续下滑经销商积极出货，但终端接货热情不高，导致实际成交稀少。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场观望情绪较高，下游多随采随买，成交量不大。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元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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11600-11700元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；牵牛花桶装乳胶11400元/吨左右；少数黄春发太空包报价10800元/吨左右；贸易商表示虽持货少量，但中下型制品厂随用随采，整体成交一般。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，现货商持货较少，外盘价格持续上涨，商家惜售现象明显，但高价导致成交一般。目前市场三棵树货源尤为紧俏，商家捂盘惜售。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价12000元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12300-12500元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶报价11700元/吨，库存较少；实单商谈为主。

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11800-12000元/吨，市场现货不多，商家多随行就市报价，实单倾向具体商谈。近日买卖双方议价不活跃，成交稀少。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游拿货不多，商家表示成交量较小。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶

装参考报价11300-11400元/吨；知知桶装参考报价11300元/吨；进口太空包货源少量，商家倾向实单来谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、4 月 28 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	65.70	65.45	65.90	65.65
	RSS 2	65.10	64.85	65.30	65.05
	RSS 3	64.55	64.30	64.75	64.50
	RSS 4	64.25	64.00	64.45	64.20
	RSS 5	63.80	63.55	64.00	63.75
标胶	STR 5L	68.00	67.75	68.20	67.95
	STR 5	56.00	55.75	56.20	55.95
散装浓缩胶乳		43.50	43.25	43.70	43.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 28 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	60.17	59.97	58.63	-	-	-
素叻他 尼	60.60	60.10	59.60	-	-	-
洛坤	60.59	59.59	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受累于今天国内黑色系商品继续出现大幅回落的影响，国内沪胶期货再度表现承压回落的态势，主力1609合约期价延续昨夜盘震荡走低的态势，早盘

继续维持弱势震荡整理，期价重心稳步下移，最低跌至12585元/吨，截止收盘时沪胶1609合约大幅走低-2.23%或-290元/吨，成交量达896656手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少13356手，至275158手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约继续呈现承压回落的态势，5日均线开始拐头向下，预计未来将与10日均线发生死叉，市场做多人气因黑色系商品大幅回落而陷入低迷状态，空头力量占据主导地位，预计未来偏空的情绪还将继续影响沪胶期货，期价面临回调的压力。从持仓上看，1609合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较昨日的14090手大幅减少至12818手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价面临回调压力。

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

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。