

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 29 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	12730	12905	12665	12755	12770	-45	-0.35%	687952	279086	3928

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 29 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29日天然橡胶注册仓单264530吨，较昨日小幅减少150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 29 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. 日本央行28日结束为期两天的货币政策会议，决定维持目前的货币宽松规模不变，但下调了本国物价展望，并再次推迟实现2%通胀目标的时间。日本央行预计，2016财年（始于今年4月1日）该国物价水平将增长0.5%，并在2017财年增长1.7%，分别低于此前预计的0.8%和1.8%，均未达到该行设定的2%通胀目标。因此，日本央行决定在维持目前每年购买80万亿日元（约合7407亿美元）金融资产的货币宽松节奏前提下，再次将通胀目标实现时间推迟6个月。

2. 欧盟委员会28日发布的数据显示，欧元区4月份经济景气指数出现改善。该指数此前已连跌三个月，跌至超过一年以来的最低水平。具体数据显示，欧元区4月经济景气指数为103.9，预期为103.4，前值为103。欧元区4月消费者信心指数为-9.3，预期和前值均为-9.3。欧元区4月企业景气指数为0.13，预期为0.14，前值从0.11修正为0.12。欧元区4月服务业景气指数为11.5，预期为10，前值为9.6。欧元区4月工业景气指数为-3.7，预期为-4，前值为-4.2。尽管最新经济景气指数有所改善，但市场对欧元区经济的担忧情绪并未明显缓解。今年以来，该指数持续表现疲软，市场还担忧新兴市场经济增速，将令全球市场陷入动荡。欧洲央行行长德拉吉此前多次表示，欧元区经济前景依然存在下行风险。此外，全球通胀下降的压力也在产生潜在负面影响。业内预计，本月欧元区19国物价同比可能持平，这也将成为促使欧洲央行持续实施刺激措施的主因之一。与此同时，欧元区平均失业率依然高于10%，一些国家的失业率更是这一水平的两倍以上。

3. 随着强势美元和疲软的全球经济打击了美国商业投资和出口，以及消费支出增速放缓，美国经济出现了不利迹象：一季度经济创下两年以来最慢速度。

这是美国连续第三年出现不及预期的开年GDP数据了。美国商务部周四公布的数据显示，美国一季度实际GDP年化季环比初值增长0.5%，彭博社对经济学家展开的预期调查中值为增长0.7%，前值为增长1.4%。美国一季度GDP平减指数初值0.7%，预期0.5%，前值0.9%。

4. 泰国国务院发言人訕圣少将表示，本周内阁例行会议批准划拨54亿7900万铢的预算，作为促进政府机构更多使用橡胶项目的预备资金。而据农业及合作社部的通报，现时橡胶乳和烟熏片的价格已经有所上涨，每公斤在60铢以上。农合部长畅猜上将在内阁会议上通报，目前橡胶乳和烟熏片的价格有所上涨，每公斤的价格在60铢以上，这个水平已经超过政府干预以提供扶持的价格。因此，目前政府暂无干预加以扶持的需要，只是向内阁汇报这一情况，并批准划拨54亿7900万铢的预算，作为预备资金。其中5亿铢来自橡胶局原有资金，剩余的资金将向农合银行贷款，预备在需要政府再次干预时使用。同时，内阁还要求对各部、各厅对各自需要的橡胶产品进行调查和统计。

5. 据越南海关消息显示，越南2016年天然橡胶出口量或下滑12%，至100万吨左右，因该国承诺将削减供应和稳定胶价。此前越南已经与泰国、印尼和马来西亚达成共识，将削减橡胶供应。越南是全球第三大天然橡胶生产国，位列泰国和印尼之后。

【现货市场报价】

29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。

沪胶窄幅调整，云南地区天然橡胶现货市场报价波动不大，商家多数随行

就市报盘。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。

沪胶窄幅整理，现货商心态迷茫，多数商家积极出货锁定利润，但听闻实单成交一般。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12100元/吨；14年海南宝岛全乳报价12100元/吨；15年海南金凤报价12300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12400元/吨；大厂货12500-12600元/吨；越南3L复合报价12200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13400元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价盘整。市场观望气氛增加，交投气氛略有减弱。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。

今天四川市场报价回落，市场货源有限，商家多随行就市，下游需求量较小。据悉15年云南民营全乳报12600元/吨；民营标二少量参考报价11700元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12600元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价小跌，沪胶震荡回落，现货价格小幅跟跌，临近五

一假期，市场报盘稀少，交投气氛清淡。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12100/吨，14年云象全乳胶报价12200元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货窄幅震荡，现货行情有所回调，市场交投平稳，需求不大。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12400-12500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元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稀少，据当地业者反映由于沪胶的回调整理，终端买家买涨不买跌心态影响，导致市场整体询盘气氛回落，实际成交零星。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12200元/吨；15年民营全乳12400元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12600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12000元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税12000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。

沪胶震荡回落，今日浙江地区天然胶报价小幅跟跌，临近假期，市场报盘较少，交投气氛冷清。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12100元/吨，15年海南国营全乳胶主流报价12300元/吨，15年广垦全乳胶货源较少，报价12600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12400-12600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13600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，预期5月到港量较多。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12600元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11600元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实

单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游拿货不多，节前市场交投清淡，商家多持稳报盘。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。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳。听闻少数黄春发桶装乳胶11600-11700元/吨；三棵树桶装乳胶12100-12200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；随着沪胶横盘整理，乳胶现货成交寡淡，导致行情整体僵持运行。

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；目前现货市场货源供应不多，但听闻劳保手套厂整体需求一般，随用随采为主。

福建进口天然乳胶市场报价上涨。商家反应近日泰国原料价格持续上涨，且国内现货不多，报价适度走高，实单倾向具体商谈。黄春发桶装乳胶参考报价在11800-12300元/吨，三棵树桶装乳胶报价在12200-12300元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，现货商持货较少，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11800-12000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。

广东市场进口天然乳胶报价稳定，市场交投平淡，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。

外盘胶方面：

图 3、4 月 29 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 29 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	60.45	60.47	59.77	-	-	-
素叻他尼	60.60	60.20	59.70	-	-	-
洛坤	60.45	60.15	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受今天国内黑色系商品大幅反弹的提振，沪胶期货因而结束近期震荡回落的态势，期价维持弱势窄幅整理的格局，主力1609合约在早盘最高上涨至12905

元/吨，随后出现小幅走低，震荡盘整的走势，截止收盘时沪胶1609合约略微下跌0.35%或45元/吨，成交量达687952手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加3928手，至279086手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接昨日下跌势头，继续维持弱势走低的态势，不过整体跌幅较昨日有所收敛，市场多头受黑色系商品大幅反弹的提振而有所表现。目前能够左右沪胶市场做多入气的还是要看黑色系商品的走势，如果后市能继续表现强劲，则节后沪胶仍有望再度走强。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12818手大幅增加至15054手。

【操作建议】

节后沪胶1609合约期价有望继续走强。

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。