

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 2 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	12605	12880	12590	12770	12765	150	1.19%	410134	225222	-2986

图 1、沪胶 1509 4 月 2 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2日天然橡胶注册仓单 吨，较昨日小幅减少 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	203.7	207.4	203.7	204.8	204.1	0.7	0.34%	2194	7201	0

图 2、日胶连续 4 月 2 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.据泰国3月31日消息，代表泰国胶农利益的泰国橡胶产商网的负责人称，已经要求泰国政府自4月3日开始继续以高于市场价格收储橡胶的项目，以支撑橡胶价格。泰国政府已经以60泰铢/公斤的价格来收购橡胶板，高于国内市场价格的50泰铢/公斤。政府应该以至少62泰铢/公斤的价格来收储RSS3橡胶，而该等级橡胶目前报52泰铢/公斤。

2.根据丰田汽车发布的最新数据，2015年3月其在华销量同比下滑近21%，结束了连续7个月的涨势，导致丰田第一季度累计销量跌落。各车型中，虽然新卡罗拉和雷凌表现相对较好，但RAV4、凯美瑞和威驰等降幅过大。

3.据海外媒体报道，数据编撰机构Markit昨日公布的数据显示，欧元区3月制造业采购经理人指数（PMI）终值为52.2，创下近10个月以来的新高。其中，德国3月制造业PMI指数终值为52.8，创下近11个月以来的新高。爱尔兰和西班牙的制造业PMI指数在欧元区各国中遥遥领先，终值分别达到56.8和54.3。不过，法国、希腊和奥地利制造业继续陷入萎缩状态。自3月9日起，欧洲央行正式启动量化宽松政策，每月购买600亿欧元资产，直到2016年9月。以购债持续到明年9月计算，量化宽松总规模超过1万亿欧元。

4.美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国3月ISM制造业指数51.5，低于市场预期的52.5，也低于2月的52.9。这是该指数2013年5月以来最差的表现。其中，就业指数从2月的51.4下降至50.0，新订单指数从52.5下降至51.8。分项指数如下表。大多数分项指数下挫。其中，就业指数从2月的51.4下降至50.0；新订单指数从52.5下降至51.8；库存指数51.5，低于2月的52.5；制造业物价支付指数39.0，高于2月的35.0；产出指数53.8，略高于2月的53.7。

【现货市场报价】

2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。

今日云南市场现货报价稳中窄幅反弹，当前报价如下，民营全乳11600元/吨，民营5#报价10800元/吨，民营标二报10400元/吨，缅甸3#烟片报价10100元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体窄幅反弹，下游制品企业需求低迷，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价12000-12100元/吨，14年国营全乳12200-12300元/吨（不能交割），云南民营标二报价11100元/吨；部分越南3L胶17税大厂货报价12300元/吨，小厂靓货报价12000-12100元/吨，小厂货报价11600-11700元/吨；越南3L复合胶（加丁苯）17税报价11200元/吨，越南3L复合胶（仅加硬脂酸）17税报价11400元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅反弹，商家整体心态尚稳，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报12000元/吨；云南民营标二报11100元/吨；泰国3#烟片17税13200元/吨；少量3L胶17税报价12200-12300元/吨，边贸市场走货不畅；越南3L复合17税报价11100-11200元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价稳中小涨，部分越南3L胶17税报价12100-12300元/吨工厂送到，实单具体可谈，越南3L无税报价11300-11500元/吨。下游整体需求清淡，市场供应量充足，零星小单商谈为主。

沪胶弱勢反弹，浙江地区现货市场报价稳中小涨，尽管如此，买气仍然未被提振，询盘清淡，零星小单商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12000元/吨，14年民营全乳12200-12300元/吨；越南3L胶17税报12100-12200元/

吨，3L胶小厂靓货在11900-12000元/吨，3L复合胶17税在11500-11600元/吨，色深；越南3L复合（加硬脂酸）17税报11500元/吨；泰国3#烟片17税报13000-13100元/吨，略高报价也有听闻。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

四川市场天胶报价弱势震荡，沪胶虽然小幅盘整，但对于现货市场的提振作用非常有限，而据业者反映虽然工厂开工尚可，但采购零散，因此走货不佳。14年云南民营全乳报12100元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅反弹，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12000-12100元/吨，云南民营标二报11100元/吨；大厂越南3L胶17税报价12300-12400元/吨，小厂靓货报价12000-12100元/吨；越南3L复合胶17税报价11300-11400元/吨。

沪胶持续窄幅调整，而目前下游制品企业需求清淡，贸易商强调整体走货困难，因此价格多弱势运行，听闻部分商家低价抛货，市场报价凌乱。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11900-12000元/吨；13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；民营标二含税报价10900元/吨；听闻越南3L胶无税11300-11400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12000元/吨左右。

上海市场进口乳胶报价弱势运行，黄春发桶装乳胶9600-9700元/吨；三棵树桶装9700-9800元/吨；太空包乳胶市场报价9200元/吨左右；市场持续低迷运行，工厂按需采购，整体成交少量为主。

山东市场进口天然乳胶报价持稳。三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；国产散装乳胶价格8800-8900元/吨；市场交投气氛一般，贸易商零散走货。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，三棵树桶装乳胶价格9800元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价9200-9300元/吨左右；贸易商表示目前价格基本持稳运行，但听闻部分商家低价甩货，实单成交一般。

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9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右。现货市场波动微弱，下游需求不佳，交投气氛低迷。

外盘胶方面：

图 3、4月2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	49.27	48.42	47.39	--	--	--
素叻他 尼	49.53	49.03	47.85	--	--	--
洛坤	49.09	48.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4月2日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	57.90	57.65	58.10	57.85
	RSS 2	57.30	57.05	57.50	57.25
	RSS 3	56.75	56.50	56.95	56.70
	RSS 4	56.45	56.20	56.65	56.40
	RSS 5	56.00	55.75	56.20	55.95
标胶	STR 5L	49.60	49.35	49.80	49.55
	STR 5	47.70	47.45	47.90	47.65
	STR 10	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 20	46.60	46.35	46.80	46.55
散装浓缩胶乳		36.00	35.75	36.20	35.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

泰国政府打算削减天胶种植面积引发市场对于供应端压力的减轻，胶价获得利多因素支撑在今天迎来小幅反弹走势，其中主力1509合约震荡上行，期价最高涨至12880元/吨，截至收盘时小幅上涨1.19%或150元/吨，成交量达410134手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少2986手，至225222手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续昨日反弹势头继续小幅走高，不过整体上行空间有限，期价受制于中短期均线反压。由于国际油价回吐涨幅加之3月下旬云南产区进入割胶期，全乳胶供应量恢复将给胶价带来负面效用。因此预计后期沪胶继续上攻存在一定压力。从持仓上看，1509合约主力资金采取减空增多操作，净空头寸较昨日的18961手大幅减少至17804手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，关注12800元/吨一线上方压力。

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。