

## 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 5 月 11 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	14710	14890	14505	14760	14685	85	0.58%	537384	268844	2324

图 1、沪胶 1509 5 月 11 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5月11日天然橡胶注册仓单98210吨，较上周五持平。

### 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	221.7	226.0	220.3	224.4	224.5	1.7	0.76%	6623	15837	0

图 2、日胶连续 5 月 11 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.央行10日消息，自5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。当前经济整体低迷，高利率是主要风险，6.8%的贷款利率仍高于名义经济增速，亟需降低利率，缓解企业高融资成本风险。既然央行表示无须以量化宽松的方式大幅扩张流动性水平，则意味着在传统降息降准等政策方面能进一步加大力度。

2.最新公布的美国4月非农就业报告基本达到预期：美国4月非农就业人数增加22.3万人，略低于预期的增加22.4万人，前值增加12.6万（修正为8.5万），美国劳工部还将3月非农就业人数下修至增加8.5万人。以上数据表明劳工市场更为稳定，同时4月失业率由3月的5.5%降至5.4%，创2008年5月以来新低，正接近美联储5%—5.2%的“充分就业”目标。

3.日本央行7日公布的数据显示，随着该行大幅增加对市场流动性的注入，截至今年4月底，日本基础货币量同比大幅攀升35.6%至305.88万亿日元（1美元约合119日元），为该指标连续第九个月突破高点。日本央行7日公布的数据显示，随着该行大幅增加对市场流动性的注入，截至今年4月底，日本基础货币量同比大幅攀升35.6%至305.88万亿日元（1美元约合119日元），为该指标连续第九个月突破高点。这也是日本基础货币量首次突破300万亿日元大关。数据显示，由于日本央行向银行购买金融资产大幅增加，截至4月底，日本金融机构活期账户存款余额同比增加57.1%至210.22万亿日元，显示日本商业银行及金

融机构手中可自由使用的资金快速增长。去年10月31日，日本央行决定将量化宽松规模扩容至每年购债80万亿日元，以期尽早实现2%的通胀目标。

4.英国汽车制造商协会（SMMT）公布数据显示，今年4月份该国新车销量同比增长5.1%，创下自2005年以来同期销量新高。截至今年4月英国车市的增长态势已连续保持了38个月，上个月英国市场乘用车注册量同比增长5.1%至185,778辆，去年同期为176,820辆。今年前四个月中，英国累计乘用车注册量达到920,366辆，而去年同期为864,942辆，同比增幅为6.4%。

5.阿根廷汽车制造商协会ADEFSA日前公布的数据显示，今年4月份该国汽车产量及出口量均持续下滑，国内销量3月份短暂回升后也恢复跌势。今年4月阿根廷汽车产量再次遭遇21.2%的同比下跌，由去年同期的59,165辆跌至46,618辆，至此该国汽车产量已经连续下滑20个月。前四个月中，该国累计汽车产量为170,164辆，同比下滑17.6%，去年同期为206,581辆。上个月阿根廷交付给国内经销商的销量同比降低9.7%，为46,363辆；前四个月中，该国累计新车销量为177,341辆，同比下跌12.5%。4月份阿根廷新车出口量为21,232辆，较去年同期的32,479辆锐减34.6%；前四个月中，该国累计新车出口量为81,634辆，同比下滑23.6%。

6.工信部5月8日发布的数据显示，2015年4月，我国新能源汽车生产9060辆，同比增长1.5倍。2015年1-4月，新能源汽车累计生产3.44万辆，同比增长近3倍。具体来看，根据机动车整车出厂合格证统计，2015年4月，我国新能源汽车生产9060辆，同比增长1.5倍。其中，纯电动乘用车生产4790辆，同比增长119%，插电式混合动力乘用车生产1523辆，同比增长92%，燃料电池乘用车生产10辆；纯电动商用车生产1781辆，同比增长10倍，插电式混合动力商用

车生产956辆，同比增长100%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前三批的新能源汽车生产7487辆，占4月产量的83%。2015年1-4月，新能源汽车累计生产3.44万辆，同比增长近3倍。其中，纯电动乘用车生产1.59万辆，同比增长近3倍，插电式混合动力乘用车生产8780辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产6416辆，同比增长5倍，插电式混合动力商用车生产3330辆，同比增长70%。

## 【现货市场报价】

11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整体窄幅震荡，当前报价如下，民营全乳12600元/吨，5#报价11900元/吨，民营标二报11600元/吨。

今日期货高位整理，现货报价窄幅整理，少量报价如下：13年国营全乳胶13000元/吨，云南民营标二报12200元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价12700元/吨；越南3L复合报价12000元/吨；泰国3#烟片报价14200-14300元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

今日期货弱势窄调，市场观望气氛较强，多数商家暂无明确报盘，等待实盘进一步指引，少量参考报价如下：13年国营全乳胶13000元/吨，云南民营标二报12200元/吨；泰国3#烟片17税报14200-14400元/吨；越南3L胶17税大厂货报价13000元/吨，听闻小厂靓货报价12700-12800元/吨，3L复合在12000元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄盘，大厂无税报价12400元/吨，越南3L胶大厂17税报

价13100-13200元/吨,小厂货报价不多,报价仅供参考,实单具体有商谈空间。

福建地区天然橡胶市场报价窄调,越南3L胶17税主流报价12900-13200元/吨,越南3L无税报价在11900-12000元/吨。报价仅供参考,实单具体商谈。

沪胶弱勢震蕩,而現貨商表示終端詢盤氣氛極度冷清,市場交投一般。14年雲南民營全乳報13000-13100元/噸,民營標二報12100元/噸。

天津地区天胶市场报价窄幅整理,2013年云南国营全乳胶报价13000-13100元/吨;14年云南民营全乳胶报价13000元/吨左右;云南民营标二报价12100元/吨。

浙江地区天胶现货市场报价窄调,全乳报盘稀少,其它零星报盘如下,报价如下:13年国营全乳胶报盘稀少,参考价格在13200元/吨左右;越南3L胶小厂17税报价在12800-12900元/吨,越南3L胶17税大厂货在13000元/吨;标二胶报价在12200-12300元/吨,5#胶在12400元/吨;泰国3#烟片参考价格在14400-14500元/吨,部分商家表示上午暂且观望市场,无具体报盘。

沪胶横盘整理,市场报盘热情不高,据业者反映终端询盘惨淡,整体成交零散。仅少数报价如下所示:听闻14年民营全乳胶含税价格12900-13000元/吨左右;13年国营全乳含税价格13000-13100元/吨左右;听闻民营标二含税报价12100-12200元/吨;泰国3#烟片货源稀少,听闻少数不含税13200元/吨左右。

福建市场进口天然乳胶现货不多,报价有限,买家情况不同价格不一,黄春发桶装乳胶市场参考价格在11000-11200元/吨,略高略低均有听闻。价格仅供参考,实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少,主要原因在于当前市场货源极度紧张,

仅少数商家少量持货，因此市场报价整体偏高，听闻少数进口桶装乳胶11100元/吨水平。

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在10800-11000元/吨，略高报价也有听闻，太空包参考价格在10200-10300元/吨，需求平淡，实单具体商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，沪胶整体下滑，然后目前乳胶进口市场货源供应有限，部分商家少量持货多以维持老客户为主，整体交投气氛不佳。听闻少数商家出黄春发桶装乳胶市场价格10600元/吨左右。

上海市场进口乳胶报价弱势盘整，虽然市场货源供应不多，但下游工厂整体询盘一般，实单成交相对零散。黄春发桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨左右；三棵树桶装乳胶10600-10700元/吨。

### 外盘胶方面：

图 3、5月11日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年6月		2015年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	62.75	62.50	62.95	62.70
	RSS 2	62.15	61.90	62.35	62.10
	RSS 3	61.60	61.35	61.80	61.55
	RSS 4	61.30	61.05	61.50	61.25
	RSS 5	60.85	60.60	61.05	60.80
标胶	STR 5L	54.45	54.20	54.65	54.40
	STR 5	52.55	52.30	52.75	52.50
	STR 10	51.85	51.60	52.05	51.80
	STR 20	51.45	51.20	51.65	51.40
散装浓缩胶乳		38.65	38.40	38.85	38.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5 月 11 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	54.47	54.07	53.02	--	--	-
素叻他 尼	54.73	53.63	52.00	--	--	-
洛坤	54.59	53.59	--	--	--	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

上周末央行再度降息0.25个百分点，利多预期兑现提振国内商品和股市，不过对沪胶期货的影响较为有限。今天早盘沪胶1509合约小幅冲高，最高涨至14890元/吨，不过受到空头打压而见顶回落，期价重心稳步下移。虽然午后胶价震荡回升，不过上行空间较为有限。截至收盘时沪胶1509合约略微小涨0.58%或85元/吨，全天成交量达537384手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加2324手，至268844手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续上周调整姿态，继续在14500-15000元/吨内来回盘整。短期内沪胶多空分歧依然较大，区间盘整姿态尽显。预计未来沪胶1509合约在14500-15000元/吨区间内震荡概率较大。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五的20368手大幅增加至22874手。

## 【操作建议】

沪胶1509合约在14500-15000元/吨区间震荡模式。

# 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

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。