

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 24 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	13380	13475	13320	13460	13395	80	0.60%	350252	260612	734

图 1、沪胶 1509 4 月 24 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24日天然橡胶注册仓单99120吨，较昨日持平。

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	206.3	206.6	204.4	205.4	206.8	-1.4	-0.68%	3973	11606	0

图 2、日胶连续 4 月 24 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.据外媒4月23日消息，天然胶加工商--诗董橡胶要是认真起来还真是蛮拼的。诗董橡胶的董事长周四称，如果此前宣布的措施不能提升橡胶价格，公司计划将橡胶产出再削减10%，相当于减产100,000吨。该公司为全球最大的天然橡胶生产商。明显的供应过剩和中国这个全球最大橡胶消费国的需求放缓令橡胶价格大幅下滑，而通常被视为亚洲地区橡胶基准价格的新加坡交易所橡胶期货价格已经较4年前的最高位下跌了逾75%。

2.据路透社报道，由于财政收入可能会受到一定程度的影响，挪威将重新评估其电动车补贴政策。挪威财政部称，此次评估旨在就未来汽车行业前景以及燃油税方面的政策达成最终协议，预计评估结果将于5月份公布。2012年挪威国会曾出台法案，将电动车免税及各项优惠等财政支持延续到2018年，或者直到完成5万辆保有量目标。而在本周一，挪威电动车注册辆已经突破5万辆，比计划提前三年完成目标。

3.据印度《经济时报》报道，基于对印度经济的良好增长预测，瑞典商用车制造商沃尔沃集团未来五年中将在印度加大投资。沃尔沃印度总经理Kamal Bali表示，该集团的资本支出向来会覆盖3-4年的时间，过去10年中该集团已经在印度投资近100亿卢比（约合1.58亿美元）。未来5年中，该集团还将继续投资50亿至70亿卢比（约合8,000万至1.1亿美元）。

4.据《底特律新闻》报道，近日美国研究机构公布报告称，美国市场目前电动车销量萎靡不振，因此呼吁政府出台新的激励政策。美国国家科学院下属国家研究委员会在报告中称，政府需要采取更多措施来促进电动车的使用，包括减少不兼容的充电接口、提高车主进行充电的便利性等等。其它措施还包括降

低电动车价格、提升电池技术以及通过市场营销战略改变消费者偏见等。

【现货市场报价】

24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。

云南市场现货报价整体平稳，当前报价如下，2015年国营全乳新胶报价12650元/吨，民营全乳11800元/吨，民营标二报10700元/吨，5#胶报价11000元/吨。

上海地区现货价格涨价阻力大，实单成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价12400元/吨，14年民营全乳胶报12300元/吨，民营标二报价11300元/吨；部分越南3L胶17税靓货报价12300元/吨，小厂11800元/吨；泰3#烟片17税13200元/吨；越南3L复合17税报价11500元/吨。

期货继续小涨，现货市场报价稳中小涨，全乳跟进明显。受下游需求制约，高价成交阻力较大。今日天胶现货少量报价如下：13年国营全乳胶报价12400-12500元/吨，2014年东风全乳报价12800元/吨，云南民营标二报11300元/吨，泰国3#烟片17税报13100元/吨左右，越南3L胶17税大厂靓货报价12300元/吨；越南3L复合17税报价11400-11500元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄盘，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11700-11800元/吨，越南3L胶大厂17税报价12300-12400元/吨。下游需求欠佳，市场买气清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，越南3L胶17税报价12300-12400元/吨，

也有12100元/吨左右报盘听闻，越南3L无税报价在11400-11600元/吨，泰国3#烟片报价13500-13600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅波动，现货实际涨价阻力较大，实际成交商谈为主，报价如下：13年国营全乳胶报价12400元/吨，云南民营标二报11300元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300元/吨；泰3#烟片13年17税报价13300元/吨。

浙江地区天胶现货市场报价窄调，虽有部分实盘成交，不过高价接受能力有限，实盘具体商谈。今日报价如下：13年国营全乳胶12400元/吨，14年民营全乳12400元/吨左右；越南3L胶17税大厂靓货报12400元/吨，略低报价12000元/吨实单也有听闻，3L复合胶11500元/吨，3L13税在11900-12000元/吨；标二胶11300元/吨左右；泰国3#烟片17税报价13300-13400元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

天津地区天胶市场报价持稳，2013年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；14年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；云南民营标二报价11200-11300元/吨；泰国3#烟片市场货源稀少，少数报价13200-13300元/吨。

沪胶维持震荡盘整运行，当前下游工厂整体需求平稳，贸易商走货一般，听闻工厂对高价心存抵触，高价成交困难。目前整体报价如下：14年国营全乳胶含税价格12400-12500元/吨；民营标二含税报价11300元/吨左右；听闻越南3L胶无税11500-11600元/吨左右；17税报价12300元/吨左右。泰国3#烟片货源稀少，听闻少数17税报价13400元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价窄盘，黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200

元/吨,进口太空包参考价格9300-9400元/吨,国产太空包参考报价8700-8800元/吨。现货紧俏,高价下游接受力度有限,价格仅供参考,实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶现货有限,报价稀少,黄春发桶装乳胶市场参考价格在10100-10200元/吨。价格仅供参考,实单具体商谈。据悉当前供应青黄不接,现货稀少,商家反映需5月中下旬现货陆续补充。

上海市场进口乳胶报价持稳,跟随前两日沪胶的持续拉涨,天然乳胶现货市场价格整体提升,听闻实单成交重心上移,然因货源供应有限,整体成交零散。黄春发桶装乳胶10000-10100元/吨;三棵树桶装乳胶10100-10200元/吨。

外盘胶方面：

图 3、4 月 24 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年5月		2015年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 2	56.35	56.10	56.55	56.30
	RSS 3	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 4	55.50	55.25	55.70	55.45
	RSS 5	55.05	54.80	55.25	55.00
标胶	STR 5L	48.70	48.45	48.90	48.65
	STR 5	46.80	46.55	47.00	46.75
	STR 10	46.10	45.85	46.30	46.05
	STR 20	45.70	45.45	45.90	45.65
散装浓缩胶乳		35.00	34.75	35.20	34.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 24 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	48.50	48.26	48.01	--	--	-
素叻他 尼	48.53	47.53	--	--	--	-
洛坤	48.69	47.69	--	--	--	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着流动性因素不断增强，加之产胶国积极化解天胶供需矛盾之后，沪胶期价转入偏强模式。今天国内沪胶期价继续维持偏多思路，主力1509合约震荡企稳，小幅攀升，最高涨至13475元/吨。截至收盘时沪胶略微翻红0.60%或80元/吨，成交量达350252手，较昨日大幅萎缩，持仓量小幅增加734手，至260612手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约继续维持偏强姿态运行，盘中期价在13500元/吨一线上方抛压较大，收出小阳线。目前宽松的流动性因素压倒其他一切负面情绪，尽管供需依然存在偏空的因素，不过笔者认为，未来沪胶震荡向上的大方向依然不变。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的16527手小幅增加至17563手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持偏强姿态运行，期价在13500元/吨一线有一定压力。

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。