

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 13 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	12500	12950	12380	12525	12645	300	2.45%	1265352	326980	-23058

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 13 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13日天然橡胶注册仓单254730吨，较昨日小幅减少140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	190.8	197.0	190.6	193.3	193.3	4.3	2.28%	11968	12077	1522

图 2、日胶连续 4 月 13 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. 中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年3月天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）进口量为54万吨，去年同期进口36万吨，同比增长50%，1-3月天然与合成橡胶（包含胶乳）累计进口量130万吨。

2. 马来西亚统计局最新数据显示，2016年2月马来西亚天然胶产量54564吨，环比下降27.7%，同比下降26.7%。2月份马来半岛开始进入停割期，产量出现较大幅度下滑，由于胶价持续低迷，与前两年相比，今年2月份天然胶产量下滑严重。2月出口52651吨，同比下降5.7%，环比上升2.2%；在所有出口胶种中，标胶占94.7%（20#标胶占标胶出口的61.9%）。主要出口国为中国（39.9%），其次是德国（13.5%）、伊朗（8.5%）、美国（5.5%）、芬兰（2.9%）、台湾（2.5%）和土耳其（2.5%）。

3. 2016年3月汽车产销环比和同比均呈增长，其中同比增幅高于去年同期。1-3月，汽车产销保持稳定增长，产销增幅比上年同期均呈小幅提升。3月汽车生产252.06万辆，环比增长56.38%，同比增长10.26%；销售243.97万辆，环比增长54.31%，同比增长8.76%。其中：乘用车生产214.34万辆，环比增长52.83%，同比增长10.97%；销售205.57万辆，环比增长49.32%，同比增长9.76%。商用车生产37.71万辆，环比增长80.12%，同比增长6.42%；销售38.40万辆，环比增长87.88%，同比增长3.75%。1-3月汽车产销659.05万辆和652.67万辆，同比增长6.18%和5.98%，增幅分别比上年同期提升0.92个百分点和2.08个百分点。在汽车主要品种中，与上年同期相比，乘用车产销增幅有所减缓，商用车产量降幅明显收窄，销量结束下降。1-3月，乘用车产销570.23万辆和566.90万辆，同比增长7.26%和6.75%，增幅分别比上年同期减缓3.40个百分点和2.20个百分点；

商用车产销88.82万辆和85.77 万辆，产量同比下降0.29%，销量增长1.16%。

4. IMF表示，被迫将今年经济增速预期下调至3.2%，较1月份预期下调了0.2个百分点。该机构称，中国经济增速放缓以及大宗商品价格的疲软对新兴市场的影响比预期要深，并且发达国家仍在努力摆脱金融危机的影响。这是该机构在过去一年中连续第四次下调预期，使得目前的全球经济增速预期仅略高于去年实现的3.1%增幅，并且距离IMF此前所认为的相当于全球技术性衰退的3%增长率仅一步之遥。IMF首席经济学家奥伯斯法尔德在该机构的旗舰报告中称，连续下调对未来经济增长前景的预期表明全球经济面临失速、甚至陷入广泛和长期停滞的风险。

5. 美国一季度GDP数据将于4月28日公布，这是美联储加息后的首个GDP数据，而市场普遍预期增速暴跌在所难免。3月中旬以来，美国公布了一系列远低于预期的经济数据，而美国官方和民间的GDP预期也是不断下降。4月8日，亚特兰大联储的GDP Now模型将美国一季度GDP增速预测由4月5日的0.4%进一步下调至0.1%。在官方模型之外，高盛将美国一季度GDP增速预期从1.2%下调至0.9%，巴克莱将美国一季度经济增速从0.4%下调至0.3%，美银美林甚至将其下调至负值。

6. 根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年3月份德国车市与去年同期持平，第一季度则同比增长5%。今年3月份，德国乘用车注册达到了322,913辆，与去年同期销量持平；第一季度，德国累计乘用车注册量达791,424辆，同比增长4.5%。

【现货市场报价】

13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。

云南市场天然橡胶现货报价有限，沪胶大涨，商家观望气氛浓，全乳胶报价11500-11800元/吨，5#胶报价11000元/吨，标二胶报价10800-10900元/吨，泰国3#烟片是11000-11200元/吨（13票），其它品种报价有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶强势拉涨，现货市场价格重心继续上移，而当前整体货源不多，因此商家上调价格幅度较大。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价12100-12200元/吨，听闻15年海南国营全乳胶报价在12300-12400元/吨；标二报价稀少；越南3L胶小厂靓货17税报价12200-12400元/吨；13税12000元/吨左右；泰国3#烟片报价15年大厂烟片报价13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶近日连续跳空高开，山东地区天然橡胶现货报价继续大涨。下游库存不多，按需拿货，实际商谈有所好转。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年云南国营全乳胶报价在12200元/吨；15年标二报价11300元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12100元/吨，越南3L复合报价在12000元/吨附近；15年泰国大厂烟片报价稀少在12800-12900元/吨，小厂烟片报价12700元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价大涨，越南美金价格高挺继续支撑人民币价格，期货今天上攻涨停板，现货价格强势跟涨。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12300-12500元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格11700元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价上涨，沪胶强势拉涨现货，越南胶库存紧张，报价继续上调。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11800元/吨，小厂货无税参考价格在11600元/吨，越南3L大厂货参考报价在12400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价大涨，沪胶开盘大涨强势拉涨现货，下游工厂对于高价接受能力有限，市场成交一般。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12100-12300元/吨自提，15年国营全乳胶考报价12400-12500元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货参考报价12200-12300元/吨，国营大厂3L原胶报价12800元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价12700-13000元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价大涨，期货冲击涨停，现货价格受到支撑继续大涨，外盘及合成胶上涨继续支撑现货价格。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元/吨；越南3L民营大金杯参考报价12400元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13000元/吨附近。

天津地区天胶市场报价大涨，沪胶开盘大涨，强势拉涨现货，业者反映成交一般，市场观望情绪渐浓。参考报价如下：14年中化全乳报价12100-12200元/吨，15年国营全乳12400-12500元/吨；5#胶报价11700元/吨；泰三大厂烟片货源较少，暂无报价。实单商谈为主。

衡水地区天然橡胶现货市场报价上扬，沪胶强势拉升，且因现货市场货源不佳，因此商家积极上调现货报价。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12400元/吨；15年云橡全乳胶参考报价12600-12700元/吨；听闻标二胶报价稀

少；越南3L原胶小厂靓货含税价12600元/吨；泰国15年大厂烟片含税12900-13000元/吨，商家随行就市报价，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价上涨，市场行情高涨，询盘增多，报价有所上涨。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11200元/吨；三棵树桶装货源较少，少量参考报价11400元/吨；进口太空包货源少量，商家对盘走货，等待实单；国产桶装港上现货参考报价10500元/吨，但货源较少。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价货紧价挺，黄春发桶装乳胶参考报价在11500元/吨。市场现货不多，随行就市报价，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价走高，市场货源紧张。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11400-11500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场货源稀少；知知桶装乳胶报价11200元/吨；牵牛花桶装报价11200元/吨；实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶报价继续走高，上海市场货源较为紧张。听闻少数黄春发桶装乳胶11300元/吨；三棵树桶装乳胶11500元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶市场报价11200元/吨左右；沪胶大幅上涨，加之现货商持货稀少，因此价格整体走高。

广东市场进口天然乳胶报价大涨，市场行情大涨，期货继续冲击涨停。黄春发桶装乳胶少量报价在11400-11600元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10800元/吨；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

泰国4月13-15日因宋干节假期休市三天，暂无信息更新。

图 3、4 月 12 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年4月		2016年5月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	61.20	60.95	61.40	61.15
	RSS 2	60.60	60.35	60.80	60.55
	RSS 3	60.05	59.80	60.25	60.00
	RSS 4	59.75	59.50	59.95	59.70
	RSS 5	59.30	59.05	59.50	59.25
标胶	STR 5L	63.00	62.75	63.20	62.95
	STR 5	52.00	51.75	52.20	51.95
散装浓缩胶乳		40.00	39.75	40.20	39.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 12 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	52.55	52.17	50.05	-	-	-
素叻他 尼	-	-	-	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于今天国内黑色商品期货呈现涨势衰竭的特征，加之国际油价上行也露出疲态，今天国内沪胶期货上涨受到较大的抛空压力，虽然主力1609合约在早盘维持强势姿态运行，期价震荡上扬，并一度最高涨至12950元/吨一线，但午后开始胶价开始震荡走低，多头开始撤退，市场做多信心有所回落，涨幅有所收敛。截止收盘时沪胶1609合约依然收涨2.45%或300元/吨，成交量达1265352

手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少23058手，至326980手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接昨日涨势继续拉高，但涨幅受黑色商品期货调整而出现收敛现象，期价留出一根较长的上影线。由于短线利多因素积聚导致期价重新走强，加之黑色商品领涨提振期市人气，预计短期沪胶有望继续保持强势姿态。不过需要注意的是，随着国内产区将迎来开割，新胶供应压力将稳步增加，后期胶价继续上行面临较大压力，谨防快速拉涨带来的技术性调整。从持仓上看，1609合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空寸较昨日的13229手继续萎缩至9466手。

【操作建议】

沪胶1609合约涨势有所衰竭，期价陷入高位调整。

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

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。