

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 15 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	12580	12740	12310	12350	12555	-225	-1.79%	904940	318930	-8154

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 15 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15日天然橡胶注册仓单258220吨，较昨日大幅增加1930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	191.7	193.9	189.9	190.2	191.8	-1.4	-0.73%	5161	12651	574

图 2、日胶连续 4 月 15 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. 今年以来，面对错综复杂的国际形势和持续较大的经济下行压力，在党中央、国务院坚强领导下，全国上下共同努力，适应把握和引领经济发展新常态，科学统筹稳增长、调结构、惠民生、防风险，在适度扩大总需求的同时，大力推进供给侧结构性改革，经济运行延续了稳中有进的发展态势，结构调整深入推进，新兴动能加快积聚，一些主要指标出现积极变化，国民经济开局良好。初步核算，一季度国内生产总值158526亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%。分产业看，第一产业增加值8803亿元，同比增长2.9%；第二产业增加值59510亿元，增长5.8%；第三产业增加值90214亿元，增长7.6%。以2015年价格计算，今年一季度GDP增量为9851亿元，比上年同期多增222亿元。

2. 据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年3月份日本汽车销量同比下滑3%，延续前两个月的下滑趋势。今年3月份，日本普通乘用车注册销量达到184,356辆，较去年同期的187,821辆下跌1.8%；计入小型乘用车，日本3月乘用车注册销量同比仍然小幅下滑2.7%至346,794辆。加上商用车，上个月日本汽车总销量同比下跌3.2%至404,813辆，去年同期销量为418,025辆。今年第一季度，日本普通乘用车累计注册销量达到434,180辆，同比增长6.2%。计入小型车，第一季度乘用车注册销量同比下跌2.1%至796,587辆。加上商用车后，日本第一季度汽车总销量为917,639辆，去年同期为943,543辆，同比下滑2.7%。

3. 青岛双星股份有限公司发布2016年第一季度财报。报告显示，第一季度青岛双星实现营业收入10.81亿元，比上年同期增长56.98%；实现净利润0.24亿元，比上年同期增长176.97%。

4. 日前，延长橡胶公司表示，截至2016年3月31日，该公司一季度轮胎总销

量达66.54万条，同比增长52.02%。其中，国内市场销售轮胎29.87万条，外销36.67万条，均创历史最好水平。该公司表示，下一步，该公司将持续保持销售“热度”，加快国内替换市场一级代理商的调整，加强二级网络渠道建设；出口外贸方面将集中精力开发南美、欧洲、东南亚等市场，努力完成全年目标任务。

【现货市场报价】

15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。

沪胶小幅攀升，云南市场天然橡胶现货报价稳中小涨。整体来看，市场现货不多，主动报盘有限，下游买气一般，高价走货有阻力。全乳胶报价11800元/吨，5#胶报价11100-11300元/吨，标二胶报价11000-11100元/吨，泰国3#烟片是11500元/吨（13票），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅攀升，现货市场价格小幅走高，而因当前价格高挺，终端补库存有限。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价11900-12000元/吨，听闻15年海南国营全乳胶报价在12300元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11500元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12400元/吨；13税12000-12200元/吨左右；越南3L大厂复合报价12300元/吨；泰国3#烟片报价14年大厂烟片12500元/吨，大厂新胶烟片报价13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅上扬，山东地区天然橡胶现货报价窄幅调整。近日烟片胶货源紧俏，报价稀少，其它品种随行就市报价。今日少量参考报价如下：13年海南全乳报价在11700元/吨，14年云南国营全乳胶报价11900-12000元/吨，15年云南

国营全乳胶报价在12200元/吨；15年标二报价11300-11500元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12400元/吨；泰国3#小厂烟片报价12900元/吨，大厂烟片缺乏主流报价，近期烟片货紧。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游仍按需拿货为主，商家走货情况一般，暂时维持价格稳定。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。

福建地区天然橡胶市场报价高挺，美金外盘价格高企，支撑人民币现货价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格在11700-11800元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江地区天然胶报价窄调，本周合成胶再次上调价格，对于天胶价格维持高位形成一定支撑。近期市场反映成交一般，下游刚需采购为主。参考报价如下：14年云象全乳胶主流报价在12000元/吨，15年广垦全乳报价12200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12300-12500元/吨，国营大厂3L原胶报价12900元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13200元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄调，期货震荡整理，现货行情依旧震荡为主，货源仍然少量。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12000元/吨，15年海南全乳参考报价12500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小涨，现货报价稳中上调，商家反映近期成交一般，

下游仍按需采购为主。参考报价如下：14年云象全乳报价12100元/吨，14年中化全乳12100-12200元/吨；15年云象标二11600元/吨；14年泰三大厂烟片12500元/吨，15年烟片12800元/吨，暂无报价。实单商谈为主。

今天四川市场报价高挺，在本周期货和合成橡胶大涨的带动下，天胶价格高企，但市场货源有限。据悉15年云南民营全乳报12500元/吨；民营标二少量参考报价11300元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水地区天然橡胶现货市场报价窄调，沪胶震荡反弹，但因终端对高价抵触，因此实单成交惨淡。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11900-12000元/吨；15年云橡全乳胶参考报价12300-12400元/吨；听闻标二胶报价稀少；越南3L原胶小厂靓货含税价12400-12600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。

广东市场进口天然乳胶报价高挺，期货震荡整理，市场货源紧缺，商家多窄幅调整观望为主。黄春发桶装乳胶少量报价在11600-12000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。海口国营散装乳胶参考报价9700元/吨，海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，市场货源紧张，商家惜售现象明显，商家无低价出货意向，维持高端价位。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场货源稀少，参考报价11700元/吨；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。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场货源紧张，报价高挺不下，后

期或有少量货到港，但船期不固定。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨；三棵树桶装货源较少，商家等待实单；进口太空包货源少量，参考报价10500元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，黄春发桶装乳胶少量参考报价在11500元/吨。市场现货不多，但补货成本较高，商家多持观望态度，暂且随行就市报价，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价上涨，上海市场货源较为紧张。听闻少数黄春发桶装乳胶11600元/吨；三棵树桶装乳胶11700元/吨；当前货源极度紧张，中间商捂盘惜售，整体报价稀少。

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】

受累于短期沪胶快速拉升带来的技术性调整以及今天国内黑色商品期货出现高位调整走势，导致沪胶期货虽然上午盘维持窄幅整理的偏强姿态，但午后却出现震荡跳水的走势，期价快速回落加速了前期获利多头的抛压力度。全天沪胶1609合约期价重心也稳步回落，最低跌至12310元/吨，截止收盘时沪胶小幅走低-1.79%或-225元/吨，成交量达904940手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少8154手，至318930手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现高位回落的走势，期价跌破5日均线支撑，前期多头获利盘回吐迹象明显，市场调整压力增大，预计短期技术性调整有望持续。后市仍需关注黑色商品期货的运行态势，如若调整将影响沪胶多头士气，则沪胶攻势则受影响。需要注意的是，随着国内产区将迎来开割，泰国迎来泼水节，新胶供应压力将稳步凸显，后期胶价继续上行面临较大压力。从持仓上看，1609合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的11819手略微减少至11815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。