

## 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 26 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	13065	13180	12865	13015	13040	-80	-0.61%	844072	284280	-928

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 26 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26日天然橡胶注册仓单263890吨，较昨日小幅减少160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	199.5	202.0	199.4	200.1	199.9	0.7	0.35%	4982	15260	-676

图 2、日胶连续 4 月 26 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. 近日，日本财务省公布海关统计数据显示，3月进口和出口降幅较2月进一步扩大，出口为连续第六个月下降，创2012年以来最长连跌纪录。据悉，日本出口出现连续下降，主要是由于新兴市场经济增长减速及外部需求减少。3月份，日本商品进口年率下降14.9%，低于预期的下降16.6%，大于此前的14.2%。3月商品出口年率为下降6.8%，低于预期的下降7%，但也比此前4%的降幅有所扩大。日本3月季调后贸易账户盈余达2765.11亿日元，低于预期盈余的4500亿日元。不过，当月的贸易盈余仍创五年半来最高水平。

2. 周一，美国商务部人口普查局公布数据显示，美国3月新屋销售年化51.1万户，低于预期的52万户。3月新屋销售环比下降1.5%，预期为上涨1.6%。美国3月新屋销售环比-1.5%，预期1.6%，前值2%修正为-0.4%。美国3月新屋销售51.1万，预期52万，前值51.2万修正为51.9万。

3. 4月20日，中国汽车流通协会对外发布2016年3月份“汽车经销商库存调查结果”。3月份汽车经销商综合库存系数为1.55，环比下降12%，同比下降22%，经销商库存水平仍在警戒线以上。2016年3月，相较于2月春节放假对市场影响，3月市场已恢复正常水平，销量明显上升，库存系数相比2月大幅下降，但是由于要消化2月份积压的库存，3月份库存依然在警戒线以上。

4. 根据中国汽车工业协会最新发布的数据，3月商用车产销分别完成37.7万辆和38.4万辆，比上月分别增长80.1%和87.9%，比上年同期分别增长6.4%和3.8%。商用车市场出现回暖，今年一季度，商用车的产量降幅明显收窄，销量也结束了下降。不过，商用车市场的回暖主要是靠货车的拉动，而客车的产销依然处于下降态势，成为商用车市场中的“拖后腿”因素。不过，虽然3月客车

产销量同比小幅下降，一季度的产销 辆同比均出现负增长，但降幅较上月已明显收窄。具体数据为：3月，生产客车4.76万辆，环比增长77.8%，同比下降4.57%；销售客车4.95万 辆，环比增长95.52%，同比下降3.95%。1~3月，累计生产客车12.08万辆，同比下降8.35%；累计销售客车12.03万辆，同比下降 9.23%。

5. 橡胶产业曾是海南农业的优势产业之一，为国家经济安全、海南农业增效乃至农民增收作出了重要贡献，然而，自2011年以来，天然橡胶价格持续暴跌，对海南橡胶产业发展造成严重冲击。针对当前橡胶产业发展现状，笔者认为，唯有进行供给侧结构性改革，才能确保我省天然橡胶逆势健康发展。

## 【现货市场报价】

26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。

今日沪胶小幅调整，云南地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家反应近日常成交放量有限。国产胶报价出货为主，进口胶种报价稀少，全乳胶报价12100-12300元/吨，5#胶报价11600-11800元/吨，标二胶报价11500-11600元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶横盘整理，目前现货商报价持稳运行，下游工厂零散拿货，实际走货量一般。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12300元/吨；14年海南宝岛全乳报价12400-12500元/吨；15年海南金凤报价12700元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价12000-12100元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12600-12800元/吨；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13300元/吨；15年红字烟片报价13500-13600元/吨左右，15年绿字烟片12900元/吨左右；16年新胶烟

片报价13700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅调整，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨。越南3L复合胶市场货紧，其它胶报价随行就市。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；15年云南民营全乳胶报价在12600元/吨；15年标二报价12100-12200元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12600元/吨，越南3L复合（加硬酯酸）参考价格在12600-12700元/吨；泰国3#烟片14年洪曼丽烟片13300-13400元/吨；15年烟片13500-13600元/吨。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价高挺，市场货源有限，商家多随行就市，下游需求仍然低迷。据悉15年云南民营全乳报12900元/吨；民营标二少量参考报价11900元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12900元/吨。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持稳，广东市场货源有限，另外供应端收紧，补货成本增加，但高价成交有困难。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价12200元/吨，小厂货无税参考价格在12000元/吨，越南3L大厂货参考报价在12800元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，美金外盘价格高企，然而下游拿货稀少，实单成交不多。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12500-12700元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格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持稳，商家反映下游终端对于高价接受有限，成交一般。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12400元/吨，15年海南国营全乳胶主流报价12700元/吨，15年广垦全乳胶报价12700-12800元/吨；民营



标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶大厂靓货参考报价12700-12800元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13600元/吨；16年大厂烟片报价13800元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货小幅企稳，现货行情有所回落，现货成交。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12400元/吨，15年海南全乳参考报价12600-12700元/吨；越南3L民营靓货参考报价12600-12800元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13300-13600元/吨。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，沪胶小幅走高，现货价格小幅跟涨，业者反映目前走货一般，小单成交为主。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12400/吨，14年云象全乳胶报价12500元/吨；15年云象标二报价11800元/吨；15年泰三大厂烟片报价13500-13600元/吨；实单具体商谈。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稳定，沪胶小幅走高，但胶管、胶带等制品厂需求一般，实际成交稀少。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12400元/吨，不含税11800元/吨；15年民营全乳12500-12600元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12900元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12100-12200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12400-12600元/吨，少数低端不含税11600元/吨；听闻泰国15年大厂烟片含税13400-13500元/吨，绿字烟片不含税12000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场交投热情较低，需求十分低迷，商家多持稳等待实单，据悉五一节后将陆续新货到港。黄春发桶装乳胶少量报价在11800-12200元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在11000-11200元/吨。海口预售7月国营散装9400-9500元/吨，海口自提。报价仅供参考，实单有商谈

空间。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳，上海市场货源供应零散。听闻少数黄春发桶装乳胶11700元/吨；三棵树桶装乳胶12100元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11300-11400元/吨左右；听闻黄春发太空包乳胶10800-10900元/吨左右；目前高价成交受阻，市场整体交投冷清。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，市场交投较为僵持，行情持稳为主，下游需求持续低迷。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600-11700元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11600元/吨；知知桶装参考报价11300-11500元/吨；进口太空包货源少量，听闻少量报价10800-10900元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格稳定，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11700元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；知知、牵牛花桶装乳胶11300元/吨左右；太空包货源稀少；目前现货商持货量稀少，实单成交可谈空间有限，业者多谨慎观望。

江苏地区进口天然乳胶市场报价小涨，现货商持货较少，小幅上调价格。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价12000元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12100-12200元/吨，高端报价12300元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶报价11700元/吨，库存较少；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价有限，价格波动不大。黄春发桶装乳胶少量参考报价在11800-12000元/吨，个别商家11400元/吨报价有闻，但出货意愿不强。报价仅供参考，实单具体商谈。

**外盘胶方面：**

图 3、4 月 26 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	59.47	59.20	58.08	-	-	-
素叻他 尼	59.50	58.70	58.20	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 26 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年5月		2016年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	64.70	64.45	64.90	64.65
	RSS 2	64.10	63.85	64.30	64.05
	RSS 3	63.55	63.30	63.75	63.50
	RSS 4	63.25	63.00	63.45	63.20
	RSS 5	62.80	62.55	63.00	62.75
标胶	STR 5L	66.00	65.75	66.20	65.95
	STR 5	55.25	55.00	55.45	55.20
散装浓缩胶乳		42.75	42.50	42.95	42.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

受累于今天国内黑色系商品整体大幅回落的影响，国内沪胶期货呈现震荡偏弱的姿态，主力1609合约期价虽在早盘反弹至13180元/吨一线，但随后便呈现震荡下移的态势，期价重心稳步回落，市场空头占据主导，多头信心略显不足，最低下探至12865元/吨。截止收盘时沪胶1609合约小幅走低-0.61%或-80元/吨，成交量达844072手，较昨日继续萎缩；持仓量小幅减少928手，至284280手。



技术面上看，今天国内沪胶1609合约继续维持高位窄幅整理的态势，期价反弹空间有限，受上方5日均线反压，而下探亦空间有限，受下方10日均线的支撑。由于黑色系商品出现高位大幅回调的走势，多头信心受到较大冲击，波及沪胶多头未敢继续大举介入，空头则稍稍缓解压力，力量略显增长。预计未来沪胶1609合约将展开高位调整的走势。从持仓上看，1609合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的14457手大幅增加至15528手。

### 【操作建议】

沪胶1609合约攻势减弱，期价转入高位震荡模式。

## 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

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唯一因素。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。