

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 27 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	13055	13245	12745	12945	13000	-95	-0.73%	989580	288514	4234

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 27 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27日天然橡胶注册仓单263690吨，较昨日小幅减少200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	200.3	203.6	196.8	199.6	200.1	-0.3	-0.15%	4743	12891	-2369

图 2、日胶连续 4 月 27 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. 资本设备需求持续低迷，美国3月耐用品订单环比上涨0.8%，虽然扭转上月下跌趋势，但仍大幅不及预期。核心耐用品订单量连续14个月同比下跌，资本货品订单和发货量均不及预期。美国3月耐用品订单环比初值0.8%，预期1.9%，前值-3%修正为-3.1%。美国3月扣除运输类耐用品订单环比初值-0.2%，预期0.5%，前值-1.3%。

2. 据泰国海关4月27日消息，2016年3月橡胶（含复合橡胶）出口量同比降7%至36万吨，环比增5.5%。烟片胶出口同比降2.1%，标胶增3.7%，复合胶则大降61.2%。

3. 根据墨西哥汽车工业协会AMIA提供的数据，今年3月该国汽车产量同比下跌11%，新车销量则同比攀升11%，出口量下滑14%。3月墨西哥工厂共生产了160,241辆乘用车，106,719辆轻型商用车，共计生产汽车266,960辆，同比下跌11%；今年第一季度，墨西哥累计汽车产量达805,736辆，同比下跌5.1%。3月墨西哥市场新车销量为116,863辆，同比攀升11.4%；其中乘用车销量为76,397辆，轻型商用车为40,465辆。第一季度，墨西哥累计新车销量同比攀升13.4%至347,326辆。

4. 数据显示，一季度欧盟乘用车轮胎销量增长了3%，由上年同期的5196万条增至5328万条。卡车轮胎销量增至227万条，比2015年第一季度的215万条增长5%。农用轮胎销量与上年同比则下降7%，由43.6万条降至40.6万条。摩托车/轻便摩托车轮胎由330万条增至344万条，上升了4%。由于刚刚过去的这个冬天非常暖和，导致冬季轮胎的销量出现了下降。农用轮胎销量表现为负增长，进口放缓也证实了农用轮胎市场的萎缩。尽管欧盟农用轮胎总进口量下降了19%，

但印度则是一个明显的例外，其出口欧盟的农用轮胎增长了1%。

【现货市场报价】

27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。

今日沪胶窄幅调整，云南地区天然橡胶现货市场报价波动不大，下游需求一般，成交略有困难。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，泰国3#烟片报价在12200元/吨（13税），20#轮胎胶报价在11400-11500元/吨（13税）。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡上扬，而现货市场交投气氛冷清，实单成交零散。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12400元/吨；14年海南宝岛全乳报价12400元/吨；15年海南金凤报价12650-12700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12700-12800元/吨；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13400元/吨；15年红字烟片报价13600元/吨左右，15年绿字烟片12900元/吨左右；16年新胶烟片报价13700-13800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波动不大。商家普遍反应近日走货困难，成交少量。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12500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12500-12600元/吨，越南3L复合（加硬酯酸）货少参考价格在12600元/吨；15年泰国3#烟片13500-13600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持稳，越南价格较高，开割产量有限，国内需求不强，成交稀少。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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，广东市场货源有限，但高价成交有困难，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。

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12500-12600元/吨，15年云南国营全乳12700-12800元/吨；15年云象标二报价12000-12100元/吨；实单具体商谈。

沪胶小幅上涨，今日浙江地区天然胶报价跟涨，现货商反映近期走货一般。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12500-12600元/吨，15年海南国营全乳胶主流报价12800-12900元/吨，15年广垦全乳胶报价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13600-13700元/吨；16年大厂烟片报价13800-13900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，期货小幅上涨，现货行情多窄幅调整，市场多采取随用随买，成交量不大。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12400-12500元/吨，15年海南全乳参考报价12800元/吨；越南3L民营靓货参考报价12500-12700元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价

13500-13600元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价持稳，受黑色系暴跌拖累导致沪胶回吐早盘涨幅，加之目前现货市场成交寡淡，因此贸易商多持货报价。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盘整，市场交投热情较低，下游多随采随买，成交量不大。黄春发桶装乳胶少量报价在11800-12000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。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，成交量不大，行情仍然以持稳为主，下游对高价兴致不高。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11300元/吨；知知桶装参考报价11300元/吨；进口太空包货源少量，商家倾向实单来谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，现货商持货较少，外盘价格持续上涨，商家惜售现象明显。目前市场三棵树货源尤为紧俏，商家捂盘惜售。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12300-12500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。

上海市场进口桶装乳胶报价稳定，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；目前市场气氛僵持，实单成交稀少。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在11800-12000元/吨，略低报价也有听闻，但出货意愿仍然不强，试探为主。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。

外盘胶方面：

图 3、4 月 27 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	65.45	65.20	65.65	65.40
	RSS 2	64.85	64.60	65.05	64.80
	RSS 3	64.30	64.05	64.50	64.25
	RSS 4	64.00	63.75	64.20	63.95
	RSS 5	63.55	63.30	63.75	63.50
标胶	STR 5L	68.00	67.75	68.20	67.95
	STR 5	56.00	55.75	56.20	55.95
散装浓缩胶乳		43.50	43.25	43.70	43.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 月 27 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	60.15	59.75	58.63	-	-	-
素叻他 尼	60.19	59.80	59.00	-	-	-
洛坤	59.30	59.25	-	-	-	-

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，国内沪胶期货再度表现承压回落的态势，主力1609合约期价虽在早盘一度反弹至13245元/吨一线，但随后便呈现出震荡下移的态势，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12745元/吨。截止收盘时沪胶1609合约略微走低-0.73%或-95元/吨，成交量达989580手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加4234手，至288514手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约维持在5日和10日均线内窄幅整理，期价上下空间均较为有限，市场空头力量占据主导地位。由于黑色系商品领头羊出现高位连续大幅回落的走势，市场做多信心减弱，负面情绪影响到沪胶期货，期价面临回调的压力。预计未来沪胶1609合约将展开高位调整的走势，不排除回调的可能。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头的寸较昨日的15528手大幅减少至14090手。

【操作建议】

沪胶1609合约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

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。