

## 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 5 月 3 日



## 天胶日评

### 内容摘要

- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场价格
- 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	12600	13045	12550	13000	12820	230	1.80%	637296	308900	29814

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 3 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5月3日天然橡胶注册仓单264530吨，较节前持平。

### 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										

图 2、日胶连续 5 月 3 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. 4月份，中国制造业运行继续放缓。4月财新制造业PMI为49.4，连续第14个月低于50荣枯线，不及预期49.8，比前值低0.3个百分点，比国家统计局周日(5月1日)公布的官方数据低0.7个百分点。报告显示，4月份，中国制造业运行继续放缓。新业务增速迟滞，产出大致持平，用工进一步出现实质收缩，通胀压力加剧。

2. 继今年一季度，中国经济以开门红收官以后。4月份，作为二季度的开端，制造业和非制造业采购经理指数(PMI)均继续延续企稳态势。可以看到，4月份中国制造业PMI指数为50.1%，环比虽略微回落0.1个百分点，但走势平稳，且连续两个月处于扩张区间。同时非制造业PMI为53.5%，比上月小幅回落0.3个百分点，仍处于扩张区域。

3. 日本JAMA近日发布的数据显示，今年3月份日本汽车产量同比增长2%，出口量增长4%，其中面向亚洲出口量劲增22%。今年3月份，日本乘用车(包括660cc以下微型车)产量为757,605辆，较去年同期增长2.3%；卡车产量为119,980辆，同比下跌4.8%；客车产量同比下跌3.5%至11,916辆。综合上述三种类型，3月日本新车产量达到889,501辆，去年同期为878,577辆，同比小幅增长1.2%。上一财年，日本乘用车出口量同比增长3.8%至3,997,435辆，卡车出口量同比下跌10.2%至447,339辆，客车则同比下跌1.9%至137,751辆。综合来看，上一财年日本总共向海外出口4,582,525辆，同比增长2%。

4. 据山东省橡胶行业协会统计，2016年1~3月山东地区轮胎出口量达4689万条，同比增15.5%；出口额101.4亿元(人民币)，同比增6.8%。出口百强企业中11家企业上榜，其中，6家同比呈增长，5家同比下降，增长企业有：山东永

丰轮胎增长176.9%，山东昊华轮胎增长111.3%，山东万达集团增长30.5%，金宇轮胎集团增长23.8%，双星集团增长21.3%，兴源轮胎集团增长4.9%。

5. 2016年3月，日本天胶进口同比下滑1.5%，环比上涨19%，经营活动有了明显改善。分项数据来看。除了烟片胶同环比均有减少外，其他品种同环比均有增长。今年前3个月，日本天胶进口同比下降4.2%，主要是由于2月份降幅较大所致。

6. 欧央行行长德拉吉周一发表讲话称，低利率并非无害，但只是主要经济体潜在问题的症状而非原因。他认为，在目前通胀疲弱的环境之下，没有别的选择。目前面对持续的产出缺口和过低的通胀，我们的货币政策正通过将市场利率控制在低于长期水平的方式刺激经济。在经济过度松弛得到缓解以及通胀变化再次以可持续方式符合物价稳定之前，采取持续的扩张政策，我们目前没有其他选择。唯一可能的策略空间是调整政策组合，也就是调整货币和财政政策的平衡。

## 【现货市场报价】

3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。

今日沪胶波动不大，云南地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，近日雨水渐多，胶水供应量略有提升。全乳胶报价12000-12100元/吨，5#胶报价11500-11600元/吨，标二胶报价11400-11500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。

目前来看，天然橡胶现货及期货市场均陷入盘整僵局，但由于当前新胶供应压力尚未释放，而国内终端开工尚可，因此部分商家对短期行情依然持谨慎乐观心态。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12100元/吨；14年海南宝岛全乳报价12100元/吨；15年海南金凤报价12300元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11800-12000元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12400-12500元/吨；越南3L复合12200元/吨（含硬脂酸）；泰国3#烟片报价听闻14年大厂烟片报价13300元/吨；15年红字烟片报价13400元/吨左右，15年绿字烟片12700元/吨左右；16年新胶烟片报价13400-13500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。节后开盘，期货盘无明显动作，市场买气暂且不旺，交投一般。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年云南民营全乳胶报价在12500元/吨；15年标二报价12100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12300元/吨左右，越南3L复合（加硬酯酸）货少参考价格在12400元/吨；15年泰国3#烟片13300-13400元/吨，绿字头烟片在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持稳，下游需求十分清淡，整体报价相对持稳，走货情况一般。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12500元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11600元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价窄调，节后返市，市场报盘稀少，交投气氛清淡。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12100/吨，14年云象全乳胶报价12300元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，市场货源有限，但高价成交有困难，维持价格稳定。听闻越南已大面积开割，本月新胶将有上市。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。

今日浙江市场天然橡胶报价窄幅调整，云南16年新胶已少量上市。受假期影响，商家反映小单出货为主。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12100-12200元/吨，15年云南国营全乳胶主流报价12400-12500元/吨，15年广垦全乳胶报价12200-12300元/吨；15年海南国营全乳报价12500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12400-12500元/吨；泰国15年大厂烟片报价13500元/吨；16年大厂烟片报价13700元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，期货窄幅震荡整理，现货行情持稳为主，节后返市市场略显清淡，观望为主。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12100元/吨，15年海南全乳参考报价12400元/吨；越南3L民营靓货参考报价12400元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价13300-13400元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价持稳，据当地业者反映由于沪胶的回调整理，终端买家买涨不买跌心态影响，导致市场整体询盘气氛回落，实际成交零星。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12200元/吨；15年民营全乳12400元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12600元/吨；16年民营新胶不含税12200元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税12000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。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，下游买气一般，交投清淡。黄春发桶装乳胶参考报价在11800-12300元/吨，三棵树桶装乳胶报价在12200-12300元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，节后有陆续到港，商家多持稳报盘。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11300-11400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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场交投平淡，商家观望情绪较高，节后市场有陆续到港。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10900-11000元/吨。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窄调，现货商持货较少，近期到港船货不多，贸易商补货大多在新胶上市之后。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800-11900元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12300元/吨；牵牛花桶装乳胶报价11600-11700元/吨，库存较少；实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺。听闻少数黄春发桶装乳胶11700元/吨；三棵树桶装乳胶12200元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11400元/吨左右；听闻太空包乳胶10900-11000元/吨；由于当前胶水原料成本居高不下，因此对现货人民币价格形成支撑，而三棵树桶装货源供应稀少，因此行情整体维持高挺。

### 外盘胶方面：

图 3、5月3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	65.70	65.45	65.90	65.65
	RSS 2	65.10	64.85	65.30	65.05
	RSS 3	64.55	64.30	64.75	64.50
	RSS 4	64.25	64.00	64.45	64.20
	RSS 5	63.80	63.55	64.00	63.75
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、5月3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	60.45	60.47	59.77	-	-	-
素叻他尼	60.60	60.20	59.70	-	-	-
洛坤	60.45	60.15	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

尽管今天国内黑色系商品出现大幅回落的态势，但负面情绪并未影响到沪胶期货，反而在期指大幅走强的提振下，沪胶呈现低开高走大幅增仓的景象，主力1609合约全天期价重心稳步抬升，尾盘快速拉涨，截止收盘时小幅收高1.80%或230元/吨，成交量达637296手，较节前略微减少；持仓量大幅增加29814手，至308900手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约期价依托下方20日均线支撑，呈现低

开高走小幅上扬的走势，并相继收复5日和10日均线，市场多头力量积极回升并占据主导地位。预计后期沪胶有望维持偏强姿态运行。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较节前的15054手大幅减少至12106手。

## 【操作建议】

沪胶1609合约期价有望维持偏强姿态运行。

# 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 楼 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

## 免责条款

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資目标、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。