

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 4 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	12960	13035	12620	12725	12825	-95	-0.74%	735482	296778	-12122

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 4 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4日天然橡胶注册仓单271580吨，较昨日大幅增加6710手。

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 4 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. 国际货币基金组织（IMF）昨日发布最新的亚太区展望报告，报告预测中国今明两年经济增长幅度分别为6.5%和6.2%，其中，今年6.5%的预期比1月预测的6.3%上调了0.2个百分点。与此同时，中国同样也是今年惟一上调经济预期的国家。IMF方面率先肯定了中国的经济转型。“成为购买力平价指标中世界最大经济体的中国，在经过十年的信贷与投资飞速增长阶段之后，正在向更为稳定的增长模式转型。”报告称。而对于中国经济增长的后劲，IMF判断称，中国的消费将由快速增长的可支配收入以及主要城市强劲的劳工市场所支撑，预计消费增长将持续高于投资的增长。

2. 人民币兑美元中间价报6.4943元，下调0.59%，创去年8月13日来最大百分比降幅。在岸人民币兑美元盘初跌破6.50关口，现报6.5012元，较上日夜盘收盘跌约80点。5月3日，受美元持续贬值影响，境内市场人民币兑美元汇率中间价及即期询价市场交易价均小幅走高。但同日中国外汇交易中心公布的4月份CFETS人民币汇率指数显示，4月29日CFETS人民币汇率指数为97.12，较前一周贬值0.1%，连续第五周创纪录新低。

3. 中国央行公开市场今日将进行1000亿元7天期逆回购操作。另外，公开市场今日有1200亿元7天期逆回购到期。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，央行目前主要通过央票、逆回购等工具调节流动性，SLF工具在调节流动性工具方面占比较小，所以并不能作为衡量银行间流动性的主要指标。央行动用此类工具主要是在丰富货币政策的工具箱，这样能有更多可用手段调控流动性。

4. 佳通发布的2016年一季度财务报告显示。今年前三个月，该公司营业收

入为6.49亿元，同比减少14.72%。归属上市公司股东的净利润减少9.22%，至3659.55万元；扣除非经常性损益后，净利润为3647.87万元，同比减少8.36%。因输美乘用车轮胎被征收“双反”惩罚性关税，该公司市场预期改变，一季度轮胎销量同比下降。同时，主要原材料价格降幅超过轮胎销售价下调幅度，该公司一季度营业毛利率同比略高。

5. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了4月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长7%，仅日销量小幅下滑，大众增长3%。今年4月，法国市场乘用车销量同比增长6.5%至181,830辆，前4个月累计同比增长7.7%至698,212辆；轻型商用车4月份销量同比增长7.9%至35,948辆，前4个月累计售出135,930辆，同比增长9%。4月份，法国市场新车整体销量为217,778辆，较去年同期的204,074辆攀升了6.7%。今年前4个月内，该国累计新车销量为834,142辆，较去年同期的772,738辆增长了7.9%。

6. 旧金山联储主席John Williams表示，尽管美国一季度经济增速疲软，但他仍预计美联储年内加息。目前看，6月会议上加息是合适的。不过Williams暗示6月加息并非必然，他警告称在6月会议之前，可能会有很多事情发生。尽管美国一季度经济增速疲软，但他仍预计美联储年内加息。目前看，6月会议上加息是合适的。Williams表示支持美联储在6月会议上采取下一步行动。不过他警告称，在6月会议之前，可能会有很多事情发生。

【现货市场报价】

4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。

今日沪胶走低，云南地区天然橡胶现货市场报价稳中小跌。全乳胶报价12000-12100元/吨，5#胶报价11400-11600元/吨，标二胶报价11200-11300元/吨，泰国3#烟片报价在12200-12300元/吨（13税），20#轮胎胶报价在11400元/吨（13税）左右，孟定烟片11200元/吨，缅三报价11000元/吨。近日雨水增多，产量略增，但仍不及往年同期。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元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12400-12500元/吨，部分小厂货12300元/吨左右；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。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整。下游需求不佳，商家反应走货不畅。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12100元/吨；15年云南民营全乳胶报价在12500元/吨；15年标二报价12000-12100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12300-12400元/吨，越南3L复合（加硬酯酸）货少参考价格在12200-12300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。

今天四川市场报价窄调，市场货源有限，商家多随行就市，下游需求量较小。据悉15年云南民营全乳报12600元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12700元/

吨。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，下游终端需求一般，按需采购为主。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12000/吨；14年云象全乳胶货源较少，零售报价12300元/吨，高端报价12500元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江市场天然橡胶报价小跌，沪胶主力小幅走低，现货价格随之调整。下游终端需求一般，按需采购为主，商家小单走货。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12100元/吨，15年云南国营全乳胶主流报价12400元/吨，15年广垦全乳胶报价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元/吨；泰国15年大厂烟片报价13300元/吨；16年大厂烟片报价13600-13700元/吨。仅供参考，实单商谈。

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，越南已有少量开割，价格小幅回落。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。

广东市场天然橡胶市场报价下滑，下游对于高价接受度较小，商家出货有压力，小单成交为主。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价12000元/吨，小厂货无税参考价格在11800元/吨，越南3L大厂货参考报价在12600元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货窄幅调整，现货行情跟之稳中微调，市场成交不佳。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12300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13300-13500元/吨。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稳定，目前胶管胶带厂整体需求一般，对随用随采导致经销商成交并不热络。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。

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11600元/吨；三棵树桶装乳胶12200元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11300元/吨左右；听闻太空包乳胶11000元/吨；当前胶水收购价格走低，受泰国旱情缓解影响，而由于终端成交稀少，因此部分商家下调现货报价。

山东市场进口天然乳胶价格横盘整理，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11600元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；牵牛花桶装乳胶11300元/吨左右；少数黄春发太空包报价10800-11000元/吨左右；目前贸易商反映实际成交惨淡，因此实单成交存一定商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，市场现货不多，报价坚挺。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，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场交投平淡，成交较为困难，走货量较小。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持稳，不急于出货，对于短期行情比较看好。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；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、5月4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	64.45	64.20	64.65	64.40
	RSS 2	63.85	63.60	64.05	63.80
	RSS 3	63.30	63.05	63.50	63.25
	RSS 4	63.00	62.75	63.20	62.95
	RSS 5	62.55	62.30	62.75	62.50
标胶	STR 5L	68.00	67.75	68.20	67.95
	STR 5	54.50	54.25	54.70	54.45
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4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	60.59	60.09	58.59	-	-	-
素叻他尼	60.06	59.56	59.06	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受累于期指调整以及国内黑色系商品继续大幅回调的影响，今天国内沪胶期货承接夜盘回调走势，早盘以后继续呈现震荡回落的态势，主力1609合约期

价受制于万三一线压力而向下寻求20日均线支撑，最低跌至12620元/吨，期价重心不断下移。截止收盘时沪胶1609合约小幅走低-0.74%或-95元/吨，成交量达735482手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少12122手，至296778手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约未能承接昨日反弹势头，而是受到10日均线压制而震荡走低，向下寻求20日均线支撑。市场多空分歧较大，多头减仓撤离导致空头势力增强，预计未来沪胶1609合约仍可能在12500-13500元/吨区间内震荡运行。从持仓上看，1609合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的12106手小幅增加至13767手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价维持区间内偏强姿态运行。

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。