

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 9 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 | 12290 | 12420 | 11685 | 11785 | 12010 | -505 | -4.11% | 1046986 | 299256 | -4836 |

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 9 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9日天然橡胶注册仓单277540吨，较上周五大幅增加2990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 9 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. 海关总署8日发布数据显示，继3月份出口增速首现九个月来的正增长后，4月份我国出口延续正增长的势头，然而进口依然疲弱，贸易顺差显著扩大。4月单月，我国进出口总值1.95万亿元人民币，微降0.3%。其中，出口1.13万亿元，同比增速由上个月的18.7%回落至4.1%；当月进口8275亿元，降幅由3月份的-1.7%扩大至-5.7%。

2. 2016年1-3月份主产国产量整体呈现递减态势，主要受季节性供应淡季到来的影响。一季度主产国总产量合计253.97万吨，其中1月份99.1万吨，占一季度总产量的39%；其中2月份84.37万吨，占一季度总产量的33%；其中3月份70.5万吨，占一季度总产量的28%。

3. 受轻型卡车（皮卡与SUV）强劲销量的拉动，今年4月份加拿大轻型车销量为200,327辆，去年同期为189,072辆，同比增长6.0%，创下自2009年以来的销量纪录；其中轻型卡车销量为127,753辆，较去年同期的109,814辆攀升16.3%，乘用车销量则同比下滑8.4%至72,574辆。底特律三巨头中，4月份福特加拿大销量同比攀升11.0%至30,311辆，位居第一；菲亚特克莱斯勒（FCA）销量紧随其后，同比增长9.6%至30,108辆；通用销量则同比下滑8.7%至26,596辆。三大车企在加拿大整体轻型车市场中占据44.1%的份额。

4. 中国4月对外贸易降温，出口低于预期，进口意外大降，贸易顺差大幅提高。按美元计价，4月中国出口同比下降1.8%，3月为大增11.5%，4月进口下滑10.9%，低于前值与预期，贸易顺差为455.6亿美元，远超预期。对于进出口增速的下滑，民生宏观点评认为，一是上月超预期高增速的基数效应有所消退，二是因发达国家制造业回暖有所停步。

5. 中俄资讯网莫斯科编发：俄罗斯《消息报》报道称，中国制造商在俄进口结构中的份额从2014年的64%下降到了去年的47%。该报援引俄罗斯公司的材料称：中国制造商几乎退出了俄轮胎市场。2015年风神的份额为1.4%（2014年为7.3%），三角的份额为2%（2014年为6.3%）。俄罗斯对中国载重轮胎在现有关税（10%）基础上增收反倾销税的决定起到重要作用。

6. 泰国农村公路部门已预拨90亿泰铢用于购买乳胶混合沥青，用于道路建设与维修，作为解决橡胶价格暴跌措施之一。该部今年的目标是，在路面建设中使用1.5万吨的橡胶沥青，去年的用量为1.0万吨。该部门每年划拨200亿泰铢资金用于公路建设及维修，政府部门将在基建方面增加橡胶的使用量，以提升国内天然橡胶消费量，帮助胶农走出价格不断下跌的困境。

【现货市场报价】

9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。

今日沪胶继续下跌，云南地区天然橡胶现货市场报价稀少，部分商家报价走低。民营大厂全乳胶报价11700-11800元/吨，5#胶报价11000-11100元/吨，标二胶报价10800-10900元/吨，孟定烟片11100元/吨，缅三报价10800-10900元/吨，绿字烟片报价11600元/吨，20#轮胎胶报价在11200元/吨。商家反应缺乏询盘。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅下挫令市场业者心态恐慌，现货价格大幅下调，实际成交商谈确定。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价11200-11300元/吨；14年海南宝岛全乳报价11400元/吨；听闻15年海南金凤报价11500元/吨；标二报价

稀少，听闻少数报价11500-11600元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价11600元/吨，小厂货含税报价11500元/吨；泰国3#烟片报价听闻15年绿字烟片报价12000元/吨；红字烟片胶报价12600元/吨；16年大厂新胶报价12800元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶深跌，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌明显。市场观望气氛浓厚，胶价的下跌进一步挫败商家信心。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11300元/吨；15年云南民营全乳胶报价在12000元/吨；15年标二报价11500-11600元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11600元/吨；15年泰国3#大厂烟片12800元/吨，15年小厂烟片报价12100-12200元/吨，绿字头烟片在11600元/吨（13税）。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价下调，市场货源有限，商家多随行就市，期货大跌压低现货行情。据悉15年云南民营全乳报12100元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12100元/吨；标二参考价格11300元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶开盘大跌，广东市场天然橡胶市场报价下调，商家积极出货，而下游需求仍然不佳。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11600元/吨，小厂货无税参考价格在11400元/吨，越南3L大厂货参考报价在12200元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价下调，沪胶开盘大跌，现货市场报价大幅下探。参考报价如下：14年海南国营全乳报价11100元/吨；14年云南国营全乳报价11300-11400元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价下跌，下游需求十分清淡，商家反映利润空间较窄，行情清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11800元/吨；

越南3L大厂靓货不含税参考价格11000元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江市场天然橡胶报价大跌，沪胶开盘大跌，现货随之大幅下探，整体出货积极提升。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11400元/吨，15年广垦国营全乳胶主流报价11600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11500-11600元/吨；泰国15年大厂烟片报价12500-12600元/吨；16年大厂烟片报价13000元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价下跌，期货大跌，现货拉低现货报价重心，商家积极出货，然下游需求平淡。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价11300元/吨；越南3L小厂货参考报价11600元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价12700元/吨。

目前胶管胶带厂整体需求一般，而沪胶暴跌导致市场心态恐慌，终端询盘稀少，贸易商多离场观望。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11700元/吨；15年民营全乳12100-12200元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11700元/吨；越南3L原胶小厂货不含税报价11000元/吨左右；听闻泰国15年大厂烟片不含税低端11700元/吨左右；听闻少量含税价12600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下跌，成交十分困难，行情宽幅震荡。黄春发桶装乳胶少量报价在11500-11800元/吨，低端报价有11100元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10500元/吨。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弱势下跌。听闻少数黄春发桶装乳胶11400元/吨；三棵树桶装乳胶11700-11800元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11100元/吨左

右；沪胶大幅下滑，导致现货商心态恐慌，部分商家下调报价，然实际询盘气氛依然冷清。

福建进口天然乳胶市场报价下跌。黄春发桶装乳胶参考报价在11500-11800元/吨，三棵树桶装乳胶报价在12000元/吨附近，市场现货不多，部分商家挺价，但买盘意愿较低。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，市场需求低迷，价格跟随期货有下跌。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11400元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11100元/吨；知知桶装参考报价11100元/吨；进口太空包货源少量，少量参考报价10500元/吨附近。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下跌，主产区陆续开割，新胶产量预期增加，乳胶现货价格开始回调。商家反映市场走货一般，小单成交为主。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11500元/吨；三棵树桶装乳胶货报价11800元/吨，牵牛花桶装乳胶报价11200-11300元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、5月9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 9 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】

受累于国内黑色商品以及期指再度大幅下挫，负面情绪继续发酵导致多方信心跌入低谷，沪胶期货也因此呈现加速下探势头，主力1609合约反弹无力，受上方5日均线反压而持续下探，相继失守40日和60日均线支撑，期价最低跌至11685元/吨一线，尽管尾盘略微反弹收复60日均线，但整体跌幅依然较大，截止收盘时沪胶1609合约大幅重挫-4.11%或-505元/吨，成交量达1046986手，较上周五大幅增加；持仓量大幅减少4836手，至299256手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接昨日下跌势头继续走低，市场空头力量占据地位，多头信心不足，期价向下寻求60日均线支撑。预计在产胶国降雨量增多的背景下，未来新胶供应预期料将增多，而黑色系商品沉默也令多头士气低迷，未来沪胶1609合约面临一定承压。从持仓上看，1609合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较上周五的18091手小幅增加至18470手。

【操作建议】

沪胶1609合约短期趋势转弱，期价向下寻求支撑。

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。