

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 10 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	11750	11960	11665	11895	11845	-115	-0.96%	801594	284028	-15228

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 10 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10日天然橡胶注册仓单277270吨，较昨日小幅减少270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 10 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日公布数据显示，今年前4个月，我国进出口总值7.17万亿元人民币，比去年同期下降4.4%。4月出口增长显著，同比增长4.1%。《若干意见》从5个方面提出了14条政策措施，包括加强财税金融支持、巩固外贸传统竞争优势、培育外贸竞争新优势、着力优化外贸结构、进一步改善外贸环境。刚刚经历一季度外贸的低潮，在《第一财经日报》采访的众多专家看来，国务院有关促外贸的文件来得非常及时，政策既精准又着眼于长远。

2. 据北京5月8日消息，中国海关总署公布的初步数据显示，中国4月进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计50万吨，较上年同期增43%，环比降7%。数据显示，中国2016年1-4月累计进口橡胶181万吨，同比增加36%。

3. 据印度5月6日消息，印度胶农盼季雨降雨来展开全面生产，因近期价格改善令该行业受益。印度干燥的天气状况对该国天然橡胶产量产生重大影响，2015-16年度仅为56.3万吨。国内市场供应吃紧，加上国际胶价上涨推动价格大涨，目前橡胶价格徘徊在每公斤138卢比，远高于几个月前的90卢比。但多数种植户难以利用价格改善，因无可用的橡胶导致2-3月国内市场的到货量偏低。喀拉拉邦政府确保RSS-4等级的橡胶采购价为每公斤150美元，尤其导致供应不足。

4. 4月份CPI同比增长2.3%，涨幅连续3个月超2%。4月CPI同比上涨2.3%，预期2.3%，前值2.3%。4月PPI同比-3.4%，预期-3.7%，前值-4.3%。2016年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.4%；食品价格上涨7.4%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨2.5%，服务价格上涨2.0%。1-4月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.2%。

5. 新加坡交易所（SGX）在4月的橡胶报告中表示，橡胶价格上涨应会开始

逐渐激励供应增加，这些供应来自于闲置种植园重启以及缩减储量中。报告中称，当接下来几周泰国恢复降水，产量将增加。SGX和SICOM橡胶期货4月的成交量创下123,357手的纪录新高，因市场波动加剧，且流动性改善给现货和期货市场带来更多的交易机会。

6. 据越南海关总局最新统计数据显示，2016年第一季度越南自华进口超过106亿美元，占越南进口总额的28%，中国是越南第一大进口来源地。其次分别是韩国（68亿美元）和东盟其他地区（53亿美元）。报道称，前三个月越南进口额大的商品几乎都有部分自华进口，且中国贸易伙伴往往是这些商品的第一大供应商。其中，机械设备及零部件自华进口19亿美元，纺织鞋类原辅料16.2亿美元，电话及零配件15亿美元，计算机及零配件12.3亿美元，各类钢铁290万吨，原装车辆（主要货车）2260辆。

【现货市场报价】

10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。

今日沪胶继续低位震荡，云南地区天然橡胶现货市场报价窄调。民营大厂全乳胶报价11700-11900元/吨，5#胶报价10800-10900元/吨，标二胶报价10400-10700元/吨，孟定烟片11100元/吨，缅三报价10800-10900元/吨，泰国绿字烟片报价11500-11900元/吨，20#轮胎胶报价在11200元/吨。询盘清淡，随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶弱势运行导致现货市场气氛低迷，终端工厂拿货积极性不佳，实际成交稀少。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价11300元/吨；14年海

南宝岛全乳报价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11600-11700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12600-12800元/吨；16年大厂新胶报价12800元/吨，少数高端13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶跌后窄调，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌。市场观望气氛浓厚，买气清淡，业者普遍对后市信心不足。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11200-11300元/吨；15年云南民营全乳胶报价在11800元/吨；15年标二报价11500元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11500-11600元/吨，个别品质略差货有闻11200元/吨报盘；15年泰国3#大厂烟片12800元/吨，15年小厂烟片报价12300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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，商家积极出货，而下游需求较为平淡。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持稳，市场询盘气氛升温，业者反映走货有好转。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元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价低位震荡，期货低位震荡，现货多以持稳震荡为主，市场成交量不大。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价11200元/吨；越南3L小厂货参考报价11400-11600元/吨（17税）左右；15年泰

国烟片参考报价12700元/吨。

今日浙江市场天然橡胶报价持稳，沪胶弱势走低，现货市场受供应支撑报价维持稳定，商家反映询盘升温，走货情况好转。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11300-11400元/吨，15年广垦国营全乳胶主流报价11600元/吨，15年云象全乳胶报价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。

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11600-11700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低位盘整，成交十分困难，行情多低位运行。黄春发桶装乳胶少量报价在11600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。

天津市场进口天然乳胶报价低位震荡，市场需求低迷，报价重心低位震荡。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11200-11400元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11000-11100元/吨；知知桶装参考报价11000-11100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。

福建进口天然乳胶市场报价小跌。黄春发桶装乳胶参考报价在11500-11700

元/吨，三棵树桶装乳胶报价在11900元/吨，商家反应缺乏买盘，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳。听闻少数黄春发桶装乳胶11400元/吨；三棵树桶装乳胶11700元/吨；牵牛花桶装乳胶11000-11100元/吨左右；沪胶继续下跌导致业者心态迷茫，但目前来看终端工厂制品难销从而导致对原料需求惨淡。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价下行，沪胶持续下滑令业者心态悲观，部分商家低价抛货。黄春发桶装乳胶市场报价11400元/吨；三棵树桶装乳胶报价11600-11700元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶价格下跌，黄春发桶装乳胶报价11400元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；牵牛花桶装乳胶11000元/吨左右；少数黄春发太空包报价10500-10600元/吨左右；下游手套厂成品库存难销，因此导致贸易商走货困难。

江苏地区进口天然乳胶市场报价下跌，商家出货积极，但下游厂家需求不佳。听闻少量黄春发桶装乳胶报价11300元/吨，三棵树桶装乳胶报价11500元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、5 月 10 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	64.20	63.95	64.40	64.15
	RSS 2	63.60	63.35	63.80	63.55
	RSS 3	63.05	62.80	63.25	63.00
	RSS 4	62.75	62.50	62.95	62.70
	RSS 5	62.30	62.05	62.50	62.25
标胶	STR 5L	68.00	67.75	68.20	67.95
	STR 5	52.50	52.25	52.70	52.45
散装浓缩胶乳		43.25	43.00	43.45	43.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5 月 10 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	59.89	59.39	57.57	-	-	-
素叻他 尼	60.20	59.60	58.70	-	-	-
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继续大幅回调以及期指窄幅整理弱势盘整影响，今天国内沪胶期货虽然出现止跌企稳小幅反弹的走势，但整体上行空间较为有限，主力1609合约依托下方60日均线支撑，未能收复上方12000元/吨一线整数关口，全天走势呈现震荡偏弱姿态。截止收盘时沪胶1609合约略微收低-0.96%或-115元/吨，成交量达801594手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少15228手，至284028手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约受下方60日均线支撑而出现止跌企稳反弹，不过上行空间较为有限，期价回升动力不足，预计短期多空将在60日均线反复争夺。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合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的18470手大幅减少至13913手。

【操作建议】

沪胶1609合约短期趋势转弱，多空在60日均线处争夺。

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。