

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 11 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	11905	12035	11735	11875	11895	30	0.25%	759224	297138	13110

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 11 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11日天然橡胶注册仓单281180吨，较昨日大幅增加3910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 11 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. 尽管过去三个月美元一路下挫，但高盛仍坚持看多。就在近日美元刚刚从一年新低反弹超1%之后，高盛称，美元下跌结束了，未来两年将上涨15%。高盛首席外汇策略师在接受彭博在线广播采访时称：我们依然看多美元，其将从当前点位持续走高。进入本月，美元一改1月底以来的下挫态势出现大幅反弹，上周回升幅度达1.5%，创下六个月以来的最大涨幅，令其今年跌幅收窄至4.1%。美元甚至在上周五4月非农就业数据相当疲软的情况下，在短暂急跌之后触底回升。

2. 5月11日，昨夜盘在岸人民币兑美元盘中下跌至近两个月低点，在岸人民币兑美元(CNY)在夜盘交易中大致呈现跌势，北京时间23:30交易结束时较上个交易日夜盘结束时下跌0.06%，报6.5185元，为3月16日以来最弱，CNY全天成交量上升至229.4亿美元；离岸人民币兑美元(CNH)则走高，暂报6.5377，较上个交易日纽约尾盘上涨0.05%。

3. 英国汽车制造商协会SMMT日前公布了4月乘用车销量数据，上个月该国车市销量同比增长2%，福特同比下跌7%，大众下跌幅度近10%。今年4月英国乘用车销量达到189,505辆，较去年同期的185778辆增长2%。其中柴油车93,952辆，同比微跌0.6%，市场份额为49.6%；汽油车同比增长3.4%至89,196辆，市场份额为47.1%；新能源车同比劲增26.8%至6,357辆，份额为3.4%。1至4月英国整体乘用车销量达到961,285辆，同比增幅为4.4%，去年同期为920,366辆。柴油车与汽油车分别增长3.0%和4.8%至457,430辆和471,734辆，新能源车则同比劲增24.3%。

4. 据ANRPC最新报告显示，今年1-4月，主产国天胶产销、进出口量同比均

有增长。其中，产量增幅略低，为1.9%。出口增幅为3.5%，消费增幅为5.5%，而进口量增幅则达到12.2%。产量方面，中国由于受割胶推迟影响，2016年前4个月同比下降35%，降幅在主产国中属于最高。此外，马来西亚11.3%的降幅也较为显眼。同期，泰国、越南则实现了8%左右的增长。出口除马来西亚同比下滑外，其他三大主产国都有增加，其中，越南14.6%的增幅最高。报告还显示，泰国、印尼、马来西亚的天胶库存延续下降态势，而中国、越南的库存略有增加。报告认为，虽然过去的几个月，天胶价格已经有所复苏，但由于是在割胶淡季，胶农收益十分有限。目前的胶价复苏主要受季节性影响，除非供应短缺，或者其他外部因素产生影响，否则胶价还是比较脆弱。此外，本期报告对今年的产量、出口量、消费量数据进行了下调。

【现货市场报价】

11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。

今日沪胶小幅走低，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11500-11700元/吨，5#胶报价10800-10900元/吨，标二胶报价10400-10700元/吨，孟定烟片11000-11100元/吨，缅三报价10800-10900元/吨，泰国绿字烟片报价11500-11800元/吨，20#轮胎胶报价在11100-11200元/吨。下游需求一般，市场交投清淡，缺乏买气。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶止跌企稳，现货商零散出货。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11300元/吨；15年云象全乳报价11600元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11500元/吨；越南3L胶小厂

靚货17税报价11500-11600元/吨，小厂货含税报价11200元/吨；泰国3#烟片报价听闻15年小厂烟片报价12300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。

今日沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌。近日价格持续走低，市场交投活跃度降低。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11100-11300元/吨；15年云南民营全乳胶报价在11600元/吨；15年标二报价11300元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11400-11500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12600-12700元/吨，15年小厂烟片报价12300元/吨，绿字头烟片在11500元/吨（13税）。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低位盘整，下游需求十分清淡，市场氛围很低迷。参考报价如下：越南3L标胶17税靚货参考价格在11700-11800元/吨；越南3L大厂靚货不含税参考价格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。

天津地区天胶市场报价窄调，市场询盘气氛升温，商家走货一般。参考报价如下：14年海南国营全乳报价11100元/吨；14年云南国营全乳市场参考报价11400元/吨，高端报价11600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下跌，商家积极出货，而下游需求较为平淡。报价参考如下：越南3L胶大厂靚货无税参考报价11300元/吨，小厂货无税参考价格在11100元/吨，越南3L大厂货参考报价在11900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调，沪胶止跌企稳，现货商零散出货，走货情况一般。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11500元/吨，15年云象全乳胶报价11600-11700元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货参考报价11500元/吨，越南3L大厂靓货11800元/吨；泰国15年大厂烟片报价12800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低位盘整，期货低位震荡整理，现货需求低迷因而成交稀少，价格多低位盘整。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11400-11500元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价12600-12700元/吨。

目前胶管胶带厂整体需求一般，而沪胶跌后震荡导致现货商整体需求一般，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11500元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11500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，商家报盘一般，成交仍然困难。黄春发桶装乳胶少量报价在11500-11600元/吨，低端报价有11000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10500元/吨；国产散装海口自提价9400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盘整，市场需求低迷，市场交投热情较低。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11200元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11000元/吨；知知桶装参考报价11000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窄调。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11700-11900元/吨，市场现货不多，买气清淡，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11300-11400元/吨；三棵树桶装乳胶11600-11700元/吨；牵牛花桶装乳胶11000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。

山东市场进口天然乳胶价格持稳，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，从而导致对原料需求极度惨淡，贸易商出货情绪不佳。

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11日泰国三大中心市场 USS3 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	60.19	59.69	57.90	-	-	60.19
素叻他尼	60.40	59.60	58.70	-	-	60.40
洛坤	59.60	58.70	-	-	-	59.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5 月 11 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年6月		2016年7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	52.00	51.75	52.20	51.95
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

【今日点评】

经历过前几天的大幅下挫以后，沪胶期货利空因素释放较多，加之今天国内黑色系商品也出现小幅反弹现象，因此胶价跟随有所走强，主力1609合约早盘一度小幅冲高，但随后便震荡走低，期价最低跌至11735元/吨，午后开始才震荡回升，截止收盘时沪胶1609合约略微反弹0.25%或30元/吨，成交量达759224手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加13110手，至297138手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约受制于上方5日均线反压而反弹空间有限，市场空头力量依然占据主导地位，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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的13913手大幅增加至15073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。