

## 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 12 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 | 12015 | 11655 | 11800 | 11840 | -95 | -0.80% | 899328 | 305370 | 8232 |

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 12 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12日天然橡胶注册仓单281820吨，较昨日小幅增加640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 12 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. 中国汽车工业协会11日发布的汽车产销数据显示，4月份，汽车生产217万辆，环比下降13.91%，同比增长4.25%；销售212.24万辆，环比下降13.01%，同比增长6.32%。4月乘用车生产183.44万辆，环比下降14.42%，同比增长4.47%；销售177.91万辆，环比下降13.45%，同比增长6.50%。商用车生产33.55万辆，环比下降11.03%，同比增长3.09%；销售34.33万辆，环比下降10.60%，同比增长5.41%。1-4月汽车产销分别为876.02万辆和865万辆，同比分别增长5.70%和6.11%，增幅分别比上年同期提升1.58个百分点和3.34个百分点。其中，乘用车产销分别为753.67万辆和744.81万辆，同比分别增长6.57%和6.69%；商用车产销分别为122.34万辆和120.19万辆，同比分别增长0.59%和2.65%。4月新能源汽车生产31266辆，销售31772辆，同比分别增长178.3%和190.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成23918辆和23908辆，同比分别增长227.9%和243.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成7348辆和7864辆，同比分别增长86.5%和97.6%。1-4月，新能源汽车生产94442辆，销售90529辆，比上年同期分别增长126.8%和131.1%。其中，纯电动汽车产销分别完成70552辆和66444辆，比上年同期分别增长165.3%和171.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成23890辆和24085辆，比上年同期分别增长58.8%和64.1%。

2. 美元指数结束六连阳 狂泻4600基点跌破94关口11日晚，美元指数从两周高位小幅回落至94关口附近，此前连升六日后多头获利出场，了结拖累。截止发稿时间，美元指数狂泻4599基点，跌幅为0.49%，报93.7630。疲软的经济数据以及日K的压力位令美元指数走势受压，今日结束六连阳的格局。认为全球经济增长放缓，金融市场动荡，加之原油与大宗商品的持续低价将拖累美国经济

的增速。

3. 德国联邦机动车管理局KBA日前发布了该国最新销量数据，上个月德国市场新车销量同比增长8%，大众品牌增长3%，奔驰劲增22%。今年4月份，德国市场乘用车注册量为315,921辆，同比增长8.4%。前四个月中，德国累计新车注册量达到1,107,345辆，同比增幅为5.6%。

4. 周三，根据德国股市日报一篇采访文章，日本央行行长黑田东彦表示，日本央行还需要多等几个月观察政策影响，有必要的话宽松政策尚有很大空间。黑田表示，日本央行需要在多等几个月来观察刺激措施对实体经济的影响。我们需要有一点耐心，我们将密切监视一切情况。但是，积极的通胀趋势仍绝对完整。随着上月日本央行意外没有扩大宽松措施，日元对美元随后也攀升至18个月新高，令市场认为日本央行的史无前例的“货币实验”已经走到了尽头。

5. 4月20日，美国商务部对华新的充气非公路用轮胎（Certain New Pneumatic Off-the-Road Tires）作出反倾销行政复审终裁。本次行政复审调查的涉案企业有9家，裁定2家强制应诉企业——青岛启航轮胎公司和徐州徐工轮胎有限公司出口价格低于正常价值倾销。青岛保税区福沃得国际贸易有限公司、特瑞堡轮胎系统（邢台）有限公司、威海中威橡胶有限公司和天津莱维塞国际贸易有限公司分别证明了其单独税率地位。

6. 印尼橡胶商理事会（DKI）预计，今年全国橡胶产量将达到316万吨，比去年实际产量311万吨提高1.61%，那是因为种植园地面积增加和橡胶树产量提高推动。印尼橡胶商理事会总主席称，今年橡胶园面积增加，从去年的362万公顷（Ha）成为364万公顷，另一方面，橡胶树产量也提高，从去年每公顷104万吨，预计每公顷会提高成为105万吨。阿兹斯续称，虽然橡胶价格曾一度提高，

但还未显示好转迹象。“橡胶价格仍波动，曾一度上涨，但不久，有可能橡胶价格仍持续波动，还不能恢复2010年情形，那是因原油价格下跌的缘故。”

7. 2016年3月马来西亚天胶产量同比降5.3% 出口量降12.4%

## 【现货市场报价】

12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。

今日沪胶继续走低，云南地区天然橡胶现货市场报价下调。民营大厂全乳胶报价11400-11500元/吨，5#胶报价10700-10800元/吨，标二胶报价10400-10500元/吨，孟定烟片11000元/吨，缅三报价10400-10500元/吨，泰国三号烟片报价11800元/吨，泰国绿字烟片报价11500元/吨。商家反应询盘气氛平淡，实单具体商谈。

沪胶维持弱势运行，目前市场观望情绪浓厚，终端买气不佳，实单成交有限。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价11200元/吨；13年海南宝岛全乳报价10800元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11300元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价11350-11400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。

今日沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌。行情下行，买气平淡，下游多按需采购。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11000-11100元/吨；15年云南民营全乳胶报价在11500-11600元/吨；15年标二报价11200-11300元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11400-11500元/吨；15



年泰国3#大厂烟片12500-12600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。

广东市场天然橡胶市场报价下跌，下游按需采购，市场买气不佳，交投清淡。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11200元/吨，小厂货无税参考价格在11000元/吨，越南3L大厂货参考报价在11800元/吨（17税）左右，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，走货量十分低迷。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600-11700元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格10900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，市场买气不佳，交投清淡，零星成交。参考报价如下：14年海南国营全乳报价11100-11200元/吨；14年云南国营全乳市场参考报价11400元/吨，货少出货意愿不强高报11600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小幅下跌，期货低位反复震荡，现货需求低迷因而成交稀少，市场情绪低落。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价11100-11200元/吨；越南3L小厂货参考报价11200-11400元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价12600元/吨。

沪胶弱势下跌。今日浙江市场天然橡胶报价小跌，下游厂家看跌气氛浓郁，按需采购为主，买气不佳。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11300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胶小厂靓货参考报价11500元/吨；泰国15年大厂烟片报价

12700-12800元/吨；16年大厂烟片报价13000元/吨。仅供参考，实单商谈。

今天四川市场报价下调，市场货源有限，商家多随行就市，成交以零星小单为主。据悉15年云南民营全乳报11900元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12000元/吨；标二参考价格11200元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水天然橡胶市场整体弱势运行，受沪胶持续低迷拖累，导致市场买涨不买跌情绪升温，加之终端工厂需求惨淡，因此实际成交不佳。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11400-11500元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11300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年红字烟片不含税低端11500-11700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，商家报盘稀少，下游需求保持观望，成交十分低迷。黄春发桶装乳胶少量报价在11500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。

江苏地区进口天然乳胶市场报价窄调，下游厂家看跌按需采购为主，市场买气清淡。黄春发桶装乳胶报价11200-11300元/吨，三棵树桶装乳胶报价11500元/吨，牵牛花桶装乳胶报价11000-11100元/吨；实单商谈为主。

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11700-11800元/吨，市场现货不多，买气清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价低位震荡，市场需求低迷，成交十分稀少。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11000-11200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，商家倾向实单来谈。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。少数黄春发桶装乳胶11200元/吨；听闻三棵树桶装乳胶11500-11600元/吨；牵牛花桶装乳胶11000元/吨左右；虽然贸易商对外报价基本维持平稳运行，但实际成交存一定商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价11200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10200-10300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。

外盘胶方面：

图 3、5 月 12 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

图 4、5 月 12 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情



|      | USS3  | 含水分3%-5%的<br>USS3 | 含水分5%-7%的<br>USS3 | 含水分7%-10%的<br>USS3 | 含水分10%-15%的<br>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

## 【今日点评】

在下方60日均线的支撑下，虽然今天国内黑色系商品继续呈现大幅下挫走势，但沪胶维持稍稍企稳的态势，主力1609合约早盘一度回撤，但空间较为有限，最低跌至11655元/吨。尽管午后出现震荡攀升的格局，期价不断走强并上扬翻红，最高涨至12015元/吨。临近尾盘受累于黑色系商品快速跳水而出现急速下挫。截止收盘时沪胶1609合约略微收低-0.80%或-95元/吨，成交量达899328手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加8232手，至305370手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约受下方60日均线支撑而回落空间有限，期价在5日和60日均线之间窄幅整理运行。由于国内黑色系商品再度承压回落，负面的市场情绪导致沪胶反弹夭折，且上行空间有限。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，且5月合约交割临近促使部分空头头寸转向远月，沪胶1609合约将继续面临一定承压。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15073手小幅增加至15732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

地址：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。