

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 16 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	11215	11370	11110	11240	11265	-180	-1.58%	697416	303948	7218

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 16 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16日天然橡胶注册仓单294530吨，较上周五大幅增加3290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	172.4	174.6	171.0	171.9	172.0	-1.2	-0.69%	5579	11895	-224

图 2、日胶连续 5 月 16 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. 欧洲央行上周五公布的三个月前的工作日志显示，在3月份加码宽松之前，欧洲央行多名官员在上海会见了高盛、贝莱德以及瑞信等机构。这份日志覆盖的时间段包括1月21日货币政策会议到3月10日欧洲央行加码宽松当天。其中显示，欧洲央行副行长以及执委分别在2月27日和2月28日会见了高盛高管。他们当时都在上海参加G20财长与央行行长会议。在这两天时间，还会见了瑞信以及贝莱德高管，谈论的话题包括国际经济和金融问题。

2. 中国4月规模以上工业增加值同比增长6%，不及预期的6.5%，也低于上月的6.8%。其中，水泥同比增速由上月的24%大幅下滑至2.8%，钢材同比增速由上月的3.3%跌至0.5%。国家统计局今日公布的数据显示，2016年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份回落0.8个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.47%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。4月工业增加值6.0%，因财政支出放缓，全球经济低迷出口下行，固定资产投资回落，中游主动补库存向被动库存累积拖累工业生产。

3. 据泰国5月15日消息，泰4部门签署MOU备忘录，望借此全面提升泰国橡胶产业竞争力。这也预示着泰国橡胶产业将步入创新时代。泰国工业院、国家金属和材料技术中心、国家橡胶局、国家科学和技术办公室以及宋卡王子大学4部门签署MOU合作备忘录，希望整合各方资源和优势，围绕橡胶产业的各个环节进行创新。2015年泰国橡胶总产量约为447万吨，同比增加了10万吨。其中国内使用量约为60万吨，同比增加6万吨；乳胶累计出口374万吨，同比减少3万吨。

4. 巴西全国汽车经销商协会日前公布的数据显示，2016年4月份该国新车销

量继续下滑，轻型车销量同比锐减26%。今年4月巴西市场乘用车销量为132,032辆，同比锐减26.3%；轻型商用车销量为25,547辆，同比锐减21.2%。综合乘用车与轻型商用车，巴西4月轻型车销量为157,579辆，同比下滑25.5%；若计入重型商用车，则上个月巴西新车销量为162,915辆，同比下滑25.7%。第一季度，巴西市场乘用车销量同比锐减26.4%至533,665辆；轻型商用车同比骤减34.2%至88,955辆；综合乘用车与轻型商用车，巴西轻型车销量为622,620辆，同比下滑27.6%；计入重型商用车销量为644,291辆，同比下滑27.9%。

5. 2016年4月，俄罗斯车市销量同比下跌8.5%，跌势较之前有所缓和，同比跌幅已经收窄到个位数。不过由于持续下降，销量绝对值已跌至10年来的最低值。数据显示，2016年4月，俄罗斯市场轻型车新车销量为121,272辆，较2015年4月的132,541辆同比下跌了8.5%，今年前四个月，其累计销量440,583辆，去年同期为516,368辆，同比下滑了14.7%。

6. 欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区4月份销量数据，上个月欧洲车市同比增长9%，德国超越英国跃居欧洲最大汽车市场。4月欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量较去年同期的1,167,305辆同比上涨9.1%，达1,273,733辆；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，4月欧洲地区销量为1,318,820辆，同比增长9%。前4个月中，欧盟28国新车销量为5,094,026辆，较去年同期的4,695,950辆同比增长8.5%；加上三个自由贸易国家后，销量为5,251,757辆，同比提升8.3%至4,848,948辆。今年1至4月，德国销量同比增长5.6%至1,107,345辆；英国同比增长4.4%至961,285辆；法国则同比上涨7.9%至699,245辆。

7. 据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年4月份日本汽车销量实现了

7%的增长。上个月，日本普通乘用车注册销量达到94,334辆，较去年同期的81,909辆攀升15.2%；计入小型车，日本4月乘用车注册销量同比上涨8.4%至184,562辆。如果加上卡客车，上个月日本汽车总销量同比增长7.2%至212,713辆，去年同期销量为198,371辆。前4个月中，日本普通乘用车累计注册销量达到528,514辆，同比增长7.7%。计入小型车，前4个月乘用车注册销量同比微跌0.3%至981,149辆。加上商用车后，日本前4个月汽车总销量为1,130,352辆，去年同期为1,141,914辆，同比下跌1.0%。

【现货市场报价】

16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小跌。民营大厂全乳胶报价11000-11100元/吨，5#胶报价10500-10600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，泰国绿字烟片报价11500-11700元/吨，泰国3#烟片报价11800元/吨，20#轮胎胶报价10800-10900元/吨。商家反应询盘气氛平淡，出货压力大，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续维持偏弱走势，现货市场心态极度悲观，贸易商报价不断下挫，然实单成交稀少。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价10800元/吨；15年云南全乳报价11100元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11000元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价11000元/吨，小厂货10800-10900元/吨；泰国3#烟片报价听闻15年红字烟片报价12000元/吨，大厂烟片12200-12300元/吨；16年大

厂新胶报价12300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下跌。商家普遍反应近期走货不佳。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10800-10900元/吨；15年云南民营全乳胶报价在11300-11400元/吨；15年标二报价11000元/吨，越南10#胶报价10300元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在10800元/吨，越南3L复合11200元/吨；15年泰国3#大厂烟片12100-12300元/吨，15年小厂烟片报价12000元/吨。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，下游需求十分稀少，成交低迷。据悉15年云南民营全乳报11500元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11500元/吨；标二参考价格10900元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日天津地区天胶市场报价持稳，市场交投清淡，成交有困难。参考报价如下：14年海南国营全乳报价10800元/吨；14年云南国营全乳胶市场货源稀少；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，业者反映近期走货情况不佳。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10900元/吨，小厂货无税参考价格在10700元/吨，越南3L大厂货参考报价在11600元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价下跌，下游需求低迷，市场成交十分稀少。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11200-11400元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格10600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小幅下调，市场气氛偏空看跌，下游拿货积极

性不高，实单零星成交。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10900元/吨，15年云象全乳胶报价11100-11200元/吨；15年广垦全乳胶报价11000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11000元/吨；泰国15年大厂烟片报价12500元/吨。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价下跌，期货低位震荡，现货成交十分稀少，下游接货热情不高。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价10700元/吨；越南3L小厂货参考报价10900-11000元/吨（17税）左右；3L老胶参考报价10800元/吨；15年泰国烟片参考报价12400元/吨。

衡水天然橡胶市场整体下滑，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11000-11200元/吨，不含税10500元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11000元/吨；越南3L原胶小厂货不含税报价10500-10800元/吨左右；听闻泰国15年红字烟片不含税11500元/吨左右；听闻少量含税价12400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，市场成交低迷拖累价格，下游接货积极性较低，成交寥寥。黄春发桶装乳胶少量报价在11300元/吨，低端报价有10800元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10200元/吨；国产散装海口自提价9200-9300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小幅下跌，商家出货量不多，但市场成交寥寥，需求十分清淡。今日少量听闻进口桶装参考报价10900元/吨，具体实单商谈；进口太空包少量参考报价9900元/吨。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11000元/吨；听闻

三棵树桶装乳胶11300元/吨；市场报价稀少，听闻实际成交重心不断下移。

福建进口天然乳胶市场报价走低。黄春发、牵牛花桶装乳胶参考报价在11000元/吨，其它品种报价稀少。商家反应下游多按需小单拿货，成交放量不大。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，下游拿货积极性不高，小单零星成交。黄春发桶装乳胶报价11000元/吨，三棵树桶装乳胶报价11200元/吨，牵牛花桶装乳胶货源较少报价11100-11200；实单商谈为主。

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。听闻黄春发桶装乳胶市场报价11000元/吨；三棵树桶装乳胶报价11300元/吨；太空包乳胶报价10000元/吨；价格仅供参考，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、5 月 16 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	63.70	63.45	63.90	63.65
	RSS 2	63.10	62.85	63.30	63.05
	RSS 3	62.55	62.30	62.75	62.50
	RSS 4	62.25	62.00	62.45	62.20
	RSS 5	61.80	61.55	62.00	61.75
标胶	STR 5L	67.00	66.75	67.20	66.95
	STR 5	51.50	51.25	51.70	51.45
散装浓缩胶乳		42.75	42.50	42.95	42.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5 月 16 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	58.73	58.17	56.90	-	-	58.73
素叻他 尼	59.35	58.75	58.25	-	-	59.35
洛坤	58.73	58.17	-	-	-	58.73

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历上周五大幅重挫行情以后，今天国内沪胶期货呈现弱势盘整走势，主力1609合约期价低开略微反弹，但整体上行空间较为有限，市场空头力量依然占据主导地位，期价最高涨至11370元/吨，截止收盘时沪胶1609合约小幅走低-1.58%或-180元/吨，成交量达697416手，较上周五小幅减少；持仓量大幅增加7218手，至303948手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约在经历上周五大幅走低行情以后，利空因素得到充分释放，期价跌幅有所收敛。不过近期陆续公布的经济数据呈现趋弱态势，对商品压力有所凸显，加之产胶国将迎来开割季，新胶上市也将加重供应压力。加之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合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较上周五的15732手大幅增加至20311手。

【操作建议】

沪胶1609合约延续跌势，期价继续下探寻求11000元/吨一线支撑。

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。