

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 5 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	12745	12825	12360	12360	12550	-465	-3.63%	805118	317444	20666

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 5 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5日天然橡胶注册仓单273380吨，较昨日大幅增加1800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 5 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. 5月4日公布的欧元区PMI数据显示，4月欧元区综合PMI终值为53，较上月下降0.1%。服务业PMI为53.1，与上月持平，但略低于预期的53.2。从欧元区四大经济体看，法国、意大利、西班牙4月综合PMI均环比上升。法国从上月的49.3上升到50.2；意大利从52.4上升到53.1；西班牙从55.1上升到55.2。而德国4月综合PMI则从上月的54下降到53.6，且低于预期的53.8，并创下11个月新低。另外，法国和意大利4月服务业PMI出现一定程度上升，但德国环比有所下降。

2. 人民币汇率的波动幅度正在加大。4日，人民币兑美元汇率中间价大降378个基点，创下去年8月人民币汇率定价机制改革以来的最大降幅；而就在2个交易日前的4月29日，人民币兑美元汇率大涨365基点，升值幅度创下2005年7月以来最大值。业内人士表示，这种宽幅震动局面将会继续下去，且市场预期美元6月或7月将加息，不排除人民币有可能在此之前会出现相应的贬值。

3. 美国商务部数据显示，美国3月耐用品订单环比上升0.8%，与预期一致。美国3月扣除运输类的耐用品订单环比下降0.2%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增幅上修至0.1%。美国耐用品订单已连续第14个月同比下降，目前，耐用品订单数量位于2013年12月以来最低水平。

4. 印度商工部于2016年5月3日发布公告，对原产于中国的新充气式子午线轮胎发起反倾销调查。相关立案信息如下：被调查产品：新充气式子午线橡胶轮胎，无论是否有内胎和衬带，轮毂直径16英寸以上，卡客车用。

5. 4月19日晚，美国商务部发布对华卡客车轮胎反倾销强制应诉企业选择结果，双钱集团股份有限公司和浦林成山（山东）轮胎有限公司成为强制应诉企业。同时，美国商务部发布了强制应诉企业的全套问卷。A卷截止日期为5月12

日；C和D卷截止日期为5月31日。此前在3月31日，美国商务部发布了反补贴强制应诉企业名单，为双钱集团股份有限公司及贵州轮胎进出口有限公司。据此，双钱成为美国卡客车胎反补贴和反倾销强制应诉企业。被选为强制应诉的企业最终会分别获得单独税率，其他企业则根据这两家的税率，获得平均税率。

6. 中国汽车流通协会发布数据显示，今年一季度全口径乘用车总销量为570.4万辆，同比增长8.4%。按照全年6%的增速预计，2016年全口径乘用车总销量或将超过2250万辆。据介绍，该数据为流通协会月度发布会新增内容，系将全国乘用车联席会所统计的国产乘用车（狭义）的数据与中国进口汽车联席会的进口乘用车数据（包含平行进口）合并所得。基于同比基数较低，今年1、2季度车市都将保持增长态势。然而，随着购置税减半政策效力释放完毕，同时去年7月以后销量一路反弹，今年下半年市场将会承受较大增长压力。

7. 4月份的中重卡市场销售76303辆，同比增长11.18%，环比降9.77%。整体销量上，4月份，前十中重卡企业销量过万有3家。相比3月份的7.2万辆，总销量稍有回落。

8. 根据统计机构数据，今年4月份，美国车市轻型车销量150.6万辆，同比增长3.5%，年化销量预期值SAAR回归1,700万辆以上。各大车企中，德系车全部跌落，日系车则集体上涨，美系车中通用则稍有下滑。美国车市在经历了3月份的低迷销量后，迎来了4月份的稳健增长。上个月，美国市场轻型车销量为1,506,431辆，较去年同期的1,455,468辆增长3.5%。2016年前四个月美国车市累计销量为5,593,611辆，对比去年同期的5,412,621辆，同比增长3.3%。预计美国车市将在2016年实现连续第7年的销量增长。分析人员称，对美国车市利好的因素主要是汽油价格居低、金融服务良好、被抑制的需求抬头以及国民经济

稳定。

【现货市场报价】

5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。

今日沪胶走低，云南地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整。全乳胶报价12000-12100元/吨，5#胶报价11400-11600元/吨，标二胶报价11200-11300元/吨，泰国3#烟片报价在12200-12300元/吨（13税），孟定烟片11200元/吨，缅三报价10900元/吨。市场商家随行就市报价出货，但买气一般。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶跌破前期支撑位，多空势力在此激烈争夺，而现货市场目前高价成交困难，部分商家低价甩货，主流报价下滑200元/吨左右。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价11800元/吨；14年海南宝岛全乳报价11800元/吨；听闻15年海南金凤报价12000元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11800元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12100-12200元/吨；越南3L复合老胶11600-11800元/吨（含硬脂酸）；泰国3#烟片报价听闻14年大厂烟片报价13000-13100元/吨；15年绿字烟片报价12500元/吨；16年大厂新胶报价13300元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌。下游买气不足，商家积极报价出货。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11800元/吨上下；15年云南民营全乳胶报价在12200元/吨；15年标二报价11900-12000元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格12100-12200元/吨，听闻市场有低价3L抛售，

越南3L复合（加硬酯酸）货少参考价格在11800元/吨；16年泰国3#大厂烟片13100-13200元/吨，15年小厂烟片报价12600-12700元/吨，绿字头烟片在12000-12100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，下游对于高价接受度较小，商家出货有压力，小单成交为主。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价12000元/吨，小厂货无税参考价格在11800元/吨，越南3L大厂货参考报价在12600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，下游需求十分清淡，市场心态不甚平稳，但期货下跌令现货价格重心下调。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12200-12400元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11400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下跌，沪胶主力下跌，现货报价随之走低。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11900-12000元/吨，15年云南国营全乳胶主流报价12200元/吨，15年海南国营全乳报价12300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12100元/吨；泰国15年大厂烟片报价13200元/吨；16年大厂烟片报价13500元/吨。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价下调，沪胶开盘大跌，现货报价随之走低。目前天津市场标二胶和烟片胶货源稀少。参考报价如下：14年海南国营全乳报价11700-11800/吨；14年云象全乳胶少量参考报价11800-11900元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稳定，目前胶管胶带厂整体需求一般，对

随用随采导致经销商成交并不热络。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12100元/吨；15年民营全乳12200-12300元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12600元/吨；16年民营新胶不含税12100-12200元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税12200元/吨；大厂不含税低端报价11400元/吨左右；听闻泰国15年大厂烟片含税13400元/吨；绿字烟片含税12600元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价横盘整理，中旬到港船货较上旬增加，但高价出货有压力。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800-11900元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12300元/吨；实单商谈为主。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，据悉中旬到港较多，但下游需求十分清淡，成交稀少。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11300元/吨；知知桶装参考报价11300元/吨；进口太空包货源少量，少量参考报价10700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11500-12000元/吨，三棵树桶装乳胶报价在12100-12300元/吨，高端报价询盘意愿不强，走货阻力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格横盘整理，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11500-11600元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；牵牛花桶装乳胶11300元/吨左右；少数黄春发太空包报价10800元/吨左右；目前下游工厂拿货零散，贸易商走货不畅。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺。听闻少数黄春发桶装乳胶11500-11600元

/吨；三棵树桶装乳胶12000-12200元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11300元/吨左右；听闻太空包乳胶11000元/吨；当前下游终端制品行业开工低迷，导致现货市场整体气氛僵持，部分商家降价销售，实单成交零散。

广东市场进口天然乳胶报价震荡小跌，市场交投平淡，成交较为困难，走货量较小。黄春发桶装乳胶少量报价在11800元/吨左右；黄春发太空包货源不多，参考报价在10900元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、5月5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5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】

虽然国内公布的4月重卡消费同比再度两位数增长，但是泰国那边降雨增多导致开割预期提前，供应压力回升导致供需预期有所改变，在新胶上市临近的压力下，承接昨日下跌势头，今天国内沪胶期货出现大幅回落的走势，主力1609合约期价呈现单边下行的态势，重心不断下移，并跌破12500元/吨的箱体运行区间的下沿支撑线，最低跌至12360元/吨。截止收盘时沪胶1609合约大幅走低-3.63%或-465元/吨，成交量达805118手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加20666手，至317444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，期价相继跌破20日均线 and 12500元/吨一线整数关口支撑，市场空头力量占据主导地位，多头做多信心不足，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13767手大幅增加至18694手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价跌破箱体下沿支撑，短期趋势转弱。

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唯一因素。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。