

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 13 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	11795	11820	11150	11245	11420	-595	-5.03%	1018986	296730	-8640

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 13 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13日天然橡胶注册仓单291240吨，较昨日大幅增加9420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	181.6	181.7	171.6	172.9	182.6	-10.0	-5.47%	12644	12119	118

图 2、日胶连续 5 月 13 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. 在近日资金面持续均衡偏松的背景下，央行公开市场操作力度顺势下降。5月12日，央行在公开市场开展500亿元7天期逆回购，交易量较前一日减少300亿元，而当日有1300亿元逆回购到期，由此单日净回笼800亿元，为连续第三日净回笼。不过连续净回笼仍不改资金面均衡偏松态势，昨日货币市场主要期限利率多数下行。5月12日，银行质押式回购市场上，隔夜、7天、14天品种加权利率分别下行0.52BP、0.33BP、3.56BP，最新分别报2.0261%、2.4680%、2.7203%；更长期限的21天、1个月品种加权利率则分别上行7.39BP、9.87BP，最新报2.9041%、2.8524%；此外，2个月和3个月品种加权利率分别下行5.47BP和10.28BP。

2. “产能过剩”的话题汽车行业年年在提，但国内汽车产能到底是多少一直没有可靠的标准，以致到底剩不剩、剩多少众说纷纭。国家发展改革委（产业协调司）宣布，其与中国汽车工业协会、中国汽车技术研究中心等建立了汽车产能调查分析和信息发布机制，将定期开展汽车产能调查和分析，并进行发布。此次发布会上，国家发展改革委表示，2015年，37家主要汽车企业（集团）乘用车产能利用率为81%，产能利用率比较合理，商用车产能利用率为52%，产能利用率不充分，汽车产能结构性过剩问题已经显现。

3. 根据中汽协会统一口径，4月汽车企业出口为5.4万辆，比上月下降5.5%，比上年同期下降12.9%。分车型看，商用车出口2万辆，比上月下降0.5%，比上年同期下降32.5%；乘用车本月出口3.4万辆，比上月下降8.2%，比上年同期增长5.2%。1-4月，汽车出口19万辆，比上年同期下降22.4%。其中商用车出口6.9万辆，比上年同期下降36%；乘用车出口12.1万辆，比上年同期下降11.7%。

4. 俄罗斯《消息报》的一则报道称，中国轮胎在俄进口轮胎份额中占比下降。报道援引俄罗斯Cordiant公司的材料称，2015年，风神轮胎在俄罗斯市场的份额由2014年的7.3%下降到1.4%，三角轮胎的份额由2014年的6.3%下降到2%。国内外一些媒体据此分析，中国轮胎制造商正在退出俄市场。真实情况是这样吗？笔者认为，数字背后更多的是中国轮胎制造商的战略选择。

5. 周四，德国商业银行大宗商品交易策略主管Eugen Weinberg接受彭博独家采访时表示，沙特政府的新力量可能意图驱使石油价格降至更低以再度测试市场，针对国家包括美国和其他OPEC成员国；而沙特此前转变策略追求市场份额的政策短期看来一定是个错误，这也是为何令沙特目前骑虎难下的原因。此前我们预计美国石油产量下降、而OPEC产量不会以过去几个月的速度大幅增加，依照这个判断今年年底油价将维持在50美元，但是目前看来，沙特意图增产、伊拉克的产量可能也将继续增加，按照此前预期的自然限产可能不会发生了。

【现货市场报价】

13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。

沪胶继续走低，云南地区天然橡胶现货市场报价稀少，部分商家表示暂无明确报价，实单商谈，部分随行就市报价。民营大厂全乳胶报价11300-11400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，緬三报价10400-10500元/吨，泰国绿字烟片报价11500-11700元/吨，20#轮胎胶报价10800-11000元/吨。略低报价均有听闻，商家反应询盘气氛平淡，成交零星，实单具体商谈。

沪胶大幅下跌，现货商出货积极性不佳因终端询盘稀少。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价10800元/吨；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11100-11300元/吨，小厂货11000元/吨，少数船货报价11000元/吨；泰国3#烟片报价听闻15年大厂烟片胶报价12400-12600元/吨；16年大厂新胶报价12700-12800元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌。高场下行，交投气氛不大，短期走势多看空。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11500元/吨；15年标二报价11200元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11300-11400元/吨，越南3L复合报价在11000-11100元/吨；15年泰国3#大厂烟片12200-12500元/吨，15年小厂烟片报价12000元/吨，绿字头烟片在11200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，商家多观望持稳报盘，走货量稀少。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。

沪胶大跌，今日天津地区天胶市场报价下调，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。

沪胶大跌，今日浙江市场天然橡胶报价下探，市场气氛偏空看跌，下游按需拿货，交投气氛清淡，实单零星成交。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10900-11000元/吨，15年云象全乳胶报价11100-11200元/吨；15年广垦全乳胶报价11000-11100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11000-11300元/吨；泰国15年大厂烟片报价12500-12600元/吨。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价下跌，期货低位大幅走低，现货成交十分低迷，商家观望情绪较高。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价10800元/吨；越南3L小厂货参考报价11200元/吨（17税）左右；3L老胶参考报价11000元/吨；15年泰国烟片参考报价12600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；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11000-11300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11500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，市场成交十分困难，商家多持稳观望报盘。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10400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，成交十分稀少，需求状况令人悲观。

今日少量听闻黄春发桶装参考报价11000元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价10800元/吨；进口太空包少量参考报价10200元/吨。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11500-11600元/吨，三棵树桶装乳胶报价在11600-11700元/吨，市场低迷，下游需求不佳，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11500元/吨；市场因终端询盘冷清，多数贸易商离场观望，实单成交重点下滑至11000元/吨以下。

江苏地区进口天然乳胶市场报价下跌，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11100元/吨，三棵树桶装乳胶报价11300元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、5月13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	63.95	63.70	64.15	63.90
	RSS 2	63.35	63.10	63.55	63.30
	RSS 3	62.80	62.55	63.00	62.75
	RSS 4	62.50	62.25	62.70	62.45
	RSS 5	62.05	61.80	62.25	62.00
标胶	STR 5L	67.50	67.25	67.70	67.45
	STR 5	51.50	51.25	51.70	51.45
散装浓缩胶乳		43.00	42.75	43.20	42.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5 月 13 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	58.67	58.17	56.55	-	-	58.67
素叻他 尼	60.06	59.56	58.66	-	-	60.06
洛坤	58.67	56.59	-	-	-	58.67

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在产胶国降雨天气增多，胶农适宜割胶，新胶供应压力凸显以及黑色系商品继续走低的背景下，隔夜国内沪胶期货继续呈现大幅回落的走势，期价重心继续下移，主力1609合约震荡下探至11150元/吨一线，市场空头力量占据主导地位。截止收盘时沪胶1609合约大幅走低-5.03%或-595元/吨，成交量达1018986手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少8640手，至296730手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约受上方5日均线反压而震荡下跌，期价重心进一步下移，市场空头力量占据地位，5日均线和60日均线发生死叉。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。