

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 6 月 9 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 1509	14210	14440	14150	14275	14345	-65	-0.45%	397508	216946	1168

图1、沪胶 1509 6月9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6月9日天然橡胶注册仓单110120吨，较昨日小幅增加400吨。

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	237.3	238.0	235.3	235.8	238.0	-2.2	-0.92%	7162	20866	0

图2、日胶连续 6月9日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.2015年1-4月中国海关进口天然橡胶累计达到123.92万吨（含乳胶），同比减少19.23%。其中4月份进口35.13万吨，环比增加9.44%，同比减少5.85%。近日中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年5月天然橡胶（包括乳胶）进口量约为28万吨，较4月的35万吨减少20%之多。

2.海关总署8日发布的数据显示，5月出口继续下降，但降幅开始收窄；进口大幅下滑，远比预期要差。一些专家在接受采访时表示，虽然内外需求疲弱的格局没有根本改变，但是三季度企稳是大概率事件。海关数据显示，5月，我国进出口总值1.97万亿元，下降9.7%；贸易顺差3668亿元，扩大65%。其中，出口1.17万亿元，下降2.8%，降幅较4月份继续收窄3.4个百分点。尽管出口数据略高于预期，但依然是连续第三个月负增长。

3.根据机动车整车出厂合格证统计，2015年5月，我国新能源汽车生产1.9万辆，同比增长3倍。其中，纯电动乘用车生产9922辆，同比增长3倍，插电式混合动力乘用车生产4923辆，同比增长近4倍；纯电动商用车生产2832辆，同比增长7倍，插电式混合动力商用车生产1431辆，同比增长36%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前四批的新能源汽车生产1.78万辆，占5月产量的93%。2015年1-5月新能源汽车累计生产5.36万辆，同比增长近3倍。其中，纯电动乘用车生产2.58万辆，同比增长近3倍，插电式混合动力乘用车生产1.37万辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产9248辆，同比增长近6倍，插电式混合动力商用车生产4761辆，同比增长58%。

4.据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年5月份日本汽车销量继续保持增长，同比上涨1.4%。今年5月日本普通乘用车注册销量为88,631辆，较

去年同期的85,489辆增长3.7%；计入微型车（排量660cc以下），上个月乘用车注册销量同比增长1.2%，达到180,759辆。如果加上卡客车，日本5月份汽车总销量为209,889辆，去年5月份销量为206,906辆，同比增幅为1.4%，这也是该国连续第二个月实现销量增长。去年4月日本政府对消费税进行了上调，随后该国车市连续下跌了3个月，虽然在7月份小幅回升了0.6%，但从8月份开始直至今年3月份该国销量均陷入下滑，上个月该国新车销量止跌回升，同比上涨5.0%。今年前5个月，日本普通乘用车累计注册销量达到579,430辆，同比下跌13.5%。计入微型车，前5个月乘用车注册销量为1,164,611辆，较去年同期的1,325,560辆下滑12.1%。

5.中国5月CPI同比涨1.2%，预期1.3%，前值1.5%。中国5月PPI同比-4.6%，预期-4.5%，前值-4.6%。2015年5月全国居民消费价格总水平同比上涨1.2%。其中，城市上涨1.3%，农村上涨1.0%；食品价格上涨1.6%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨0.9%，服务价格上涨2.1%。1-5月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.3%。5月全国居民消费价格总水平环比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.1%；食品价格下降0.9%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.3%，服务价格上涨0.1%。

【现货市场报价】

9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。

今日云南市场现货报价窄幅整理，当前报价如下，民营全乳12600-12700元/吨，5#报价11800元/吨，民营标二报11500-11600元/吨，20#轮胎胶报价

11600-11700元/吨，缅甸3#烟片报价11700-11800元/吨。

今日上海地区天胶现货整体报价维持坚挺，商家低价出货意愿不高，高端报价整体下游抵触情绪较重，实际出货偏慢，少量报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，14年国营全乳报价13100元/吨，民营全乳胶报价13100-13200元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靓货报价13100-13200元/吨；泰国大厂3#烟片17税报价14300元/吨。

沪胶弱势震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，整体较昨日报价波动不大。从昨日成交来看，放量有限，高价成交有阻力。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12800-12900元/吨，14年国营全乳报价13000-13100元/吨，15年民营全乳报价13100元/吨，14年民营全乳在12900元/吨(货在临沂)；云南民营标二报12100-12200元/吨，越南3L原胶含税13100元/吨，越南3L无税报价12400元/吨，越南3L复合报价12600-12700元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在14300元/吨附近；价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价维持窄幅调整，2013年云南国营全乳胶报价13000-13100元/吨；云南民营标二报价12100元/吨左右，实单成交商谈确定。

广东天然橡胶市场报价窄盘，大厂无税参考报价12400-12500元/吨，越南3L胶大厂17税报价13300-13400元/吨，市场现货不多，报价坚挺，价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，越南3L标胶17税参考价格在13200-13300元/吨，不含税报价在12400-12500元/吨，越南小烟片报价在13700元/吨。市场现货不多，报价坚挺，报价仅供参考，成交实单商谈。

浙江地区天然橡胶市场报价窄幅调整，市场部分品种现货不多且部分商家

持少量库存，低价惜售。近日3L胶询盘仍然活跃，不过买盘意向价偏低，成交一般。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价12900-13000元/吨，14年民营全乳胶报价12900-13000元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13200元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12600元/吨；标二胶报价在12000-12100元/吨；泰国3#烟片参考价格在14300-14400元/吨，也有泰国3#烟片RTT参考报价在14100元/吨；报价仅供参考，实单有商谈空间。

当前市场整体供应量有限，而沪胶维持弱势震荡，市场交投气氛不佳，实际成交商谈为主。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格13000元/吨左右；听闻民营标二含税报价11900-12100元/吨左右；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12600元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数不含税报价13200-13300元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价坚挺，黄春发桶装乳胶市场参考价格在11300元/吨自提，三棵树乳胶报价在11500元/吨自提，市场现货不多，短期货紧状况难缓解，低价惜售。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价坚挺，黄春发桶装乳胶市场主流报价继续在11300-11500元/吨，太空包无货，市场现货不多，低价惜售，报价参考，实盘具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价高挺，三棵树桶装乳胶报价11100元/吨左右，市场黄春发桶装乳胶11200元/吨左右，目前短期市场货源供应依然维持偏紧状态，而沪胶的持续震荡令市场观望情绪浓厚，但据卓创了解因当前国内外胶水原料有限，短期偏紧局面难改，因此价格继续高挺。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，当前市场货源供应极度惨淡，仅少数商

家零散出货，市场报价多持稳运行。三棵树进口桶装乳胶11000元/吨左右；实际成交商谈确定。

上海市场进口乳胶报价持稳，沪胶震荡盘整，因市场货源依然维持偏紧状态，因此市场业者报价持稳。进口三棵树桶装乳胶11000-11100元/吨左右，黄春发桶装11100-11200元/吨左右，实际成交存议价空间。

外盘胶方面：

图3、6月9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	58.44	57.99	56.88	--	--	--
素叻他尼	58.99	58.20	58.00	--	--	--
洛坤	58.98	57.17	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、6月9日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年7月		2015年8月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	64.50	64.25	64.70	64.45
	RSS 2	63.90	63.65	64.10	63.85
	RSS 3	63.35	63.10	63.55	63.30
	RSS 4	63.05	62.80	63.25	63.00
	RSS 5	62.60	62.35	62.80	62.55
标胶	STR 5L	66.20	65.95	66.40	66.15
	STR 5	54.75	54.50	54.95	54.70
散装浓缩胶乳		44.35	44.10	44.55	44.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管产胶国在5月产量有望回落2%以上，但中国5月进口量环比预计大幅下

降30%以上还是令供需失衡朝着扩大的趋势发展导致胶价面临承压。今天国内沪胶1509合约维持偏弱姿态运行，盘中期价最高涨至14440元/吨，最低跌至14150元/吨，上行明显受到空头压制。截至收盘时沪胶1509合约略微收低-0.45%或-65元/吨，成交量达397508手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加1168手，至216946手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日调整姿态，维持偏弱格局运行，盘中期价上行受到上方5日和20日均线反压，市场空头力量占据主导地位。在复合胶新规重新陷入谈论焦点之后，不确定增加导致市场担忧情绪升温，预计短期胶价在距离前期高点附近将陷入调整走势，关注14500元吨多空争夺情况。从持仓上看，1509合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的14950手大幅萎缩至12882手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持偏弱姿态运行。

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

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话： 010-64795360

免责条款

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。