

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 4 月 5 日



天胶日评

内容摘要

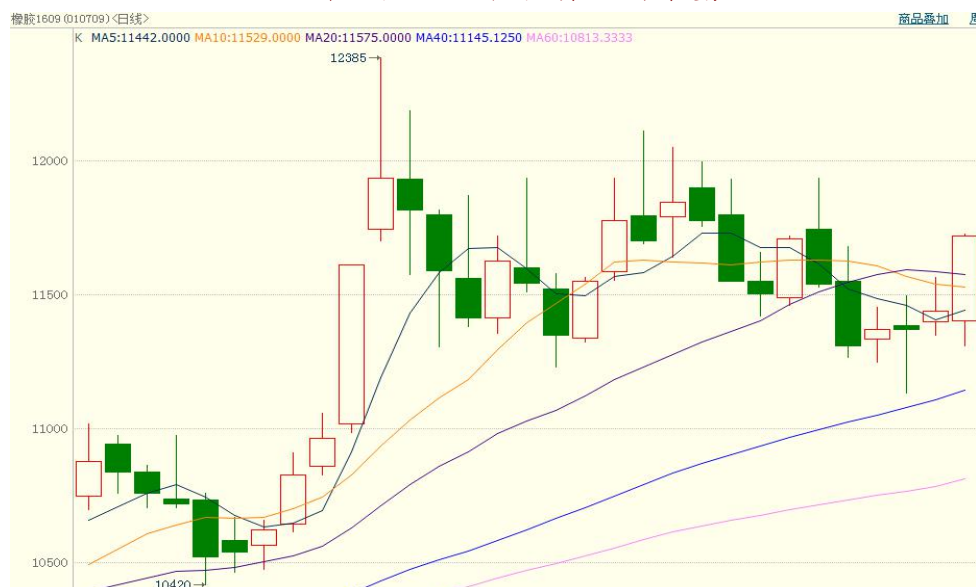
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【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	11406	11725	11310	11720	11570	300	2.63%	649868	315080	22896

图 1、沪胶 1609 合约 4 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4月5日天然橡胶注册仓单241780吨，较节前大幅增加1030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	176.3	179.4	175.2	179.3	176.6	2.6	1.47%	1688	8159	-449

图 2、日胶连续 4 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. 美国商务部数据显示，美国2月工厂订单经季调后环比下降1.7%，至4540亿美元，创2011年夏季以来最低。1月美国工厂订单为环比上涨1.6%。美国2月工厂订单已连续第16个月同比下降。美国2月工厂订单环比-1.7%，预期-1.8%，前值1.6%。美国2月扣除运输的工厂订单环比-0.8%，预期-0.5%，前值-0.2%。除经济衰退时期之外，美国工厂订单连续16个月同比下降，为60年以来首次。

2. 根据墨西哥汽车工业协会AMIA提供的数据，2月该国汽车产量和出口量均出现不同幅度的下跌，国内销量则实现增长。2月份墨西哥工厂共生产了164,978辆乘用车，106,300辆轻型商用车，共计生产271,278辆汽车，同比下跌4.1%。今年前两个月，墨西哥累计汽车产量为538,776辆，同比下跌1.9%。在墨西哥设有产能的车企中，产量最高的日产2月同比增长9.3%至71,479辆，福特同比上涨9.4%至40,379辆，通用产量则同比下滑15.5%至46,654辆。2月墨西哥新车销量为110,770辆，同比攀升13.5%，其中乘用车销量为72,198辆，轻型商用车为38,572辆。今年前两个月，墨西哥累计新车销量同比攀升14.5%至230,463辆。

3. 今年3月，美国市场轻型车销量159.5万辆，同比增长3.1%。该速率低于之前预期，年化销量预期值创下去年以来新低。1季度美国车市销量408.7万辆，同比增长3.3%。统计数据显示，2016年3月份，美国市场轻型车销量为1,595,065辆，对比2015年3月的1,546,463辆，同比增长3.1%。由于2016年3月有27个销售工作日，比2015年3月的25天更多，因而日均销售速率反而不及上年同期，即便折扣力度加大，增速也明显低于之前分析人士和车企的预期值。今年第一季度，美国市场轻型车累计销量为4,087,180辆，较之2015年同期的3,957,164辆，同比增长3.3%。按照销售速率估算年化销量预期值SAAR，上个月只有1,656万辆，

明显低于1,730万辆的预期,也不如2015年3月的1,714万辆。今年2月SAAR曾达到1,753万辆。这也创下了2015年2月以来的新低,当时SAAR为1,639万辆。截至今年2月,美国市场SAAR值连续10个月在1,700万辆以上。

4. 英国制造商协会日前公布的数据显示,今年2月英国乘用车产量同比上涨13%,英国本土产量同比劲增25%。今年2月份,英国乘用车产量为146,955辆,较去年同期的129,915辆攀升13.1%。其中对外出口的产量为104,880辆,相比去年同期的96,102辆同比增长9.1%,占整体产量的71.4%;供应英国本土市场的产量则为42,075辆,同比劲增24.4%。今年前2个月,英国乘用车产量由去年同期的257,300辆增至284,507辆,同比攀升10.6%。对外出口量同比上涨9.4%至211,321辆,占整体产量的74.3%;供应英国本土市场的产量则同比攀升14.0%至73,186辆。

5. 第一商用车网日前获悉,国内重卡市场3月份共销售各类车辆约7.2万辆,比去年同期的67699辆增长6%,环比今年2月(34942辆)大幅上涨106%。这个数据,是否意味着传统旺季终于到来了呢?第一商用车网认为,3月份重卡市场的表现,有其可圈可点之处,并将进一步开启4月份乃至二季度市场上升的“大门”。一季度过去,重卡市场的排位赛重新划分。今年1-3月,重卡市场累计销车14.37万辆,同比增长7%。

6. 评级机构标普周四确认中国评级为AA-,并将评级展望从稳定下调至负面;确认香港评级为AAA,将评级展望从稳定下调至负面。

7. 上周五公布的美国非农数据显示,美国3月非农就业新增21.5万人,略好于预期的20.5万人,前值从24.2万向上修正为24.5万人;3月失业率升至5%,为2015年5月以来的首次增长,高于预期和前值的4.9%。同时,市场关注的小时薪

资数据略有增加。美国3月平均每小时工资环比增长0.3%，预期增长0.2%，前值为下滑0.1%。当日，美元指数盘中剧烈振荡，最终小幅下跌，COMEX6月期金收跌1%。

8.3月31日，美国商务部发布了对华卡客车轮胎反补贴案的强制应诉企业选择备忘录，在本次反补贴调查中选择双钱控股有限公司（双钱）及贵州轮胎进出口有限公司（贵轮）作为强制应诉企业。美国商务部以4011.20.1015和2011.20.5020这两个税号的美国海关进口数据为依据，选择了双钱及贵轮作为反补贴调查期内（2015年）对美出口涉案产品最多的两家企业为反补贴强制应诉企业。同日，美国商务部正式发布公告，将本次反补贴调查的初裁延期至2016年6月27日。

【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。

云南市场天然橡胶现货报价稳中小涨。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10700-10800元/吨，5#参考价格9700-9900元/吨，15年国营标二参考价格9600-9700元/吨，缅三报价9400元/吨，孟定烟片9600元/吨，缅一报价10500元/吨，泰国3#烟片（13税）报价11000元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9600-9700元/吨。当地陆续开割，胶水供应偏少，正常需至泼水节后。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走高，上海市场天然橡胶现货市场报价稳中小涨。节后市场观望气氛浓，整体报价不多，倾向实单商谈。目前市场参考报价如下：14年云南国营全

乳报价10600-10700元/吨；15年海南国营全乳10900-11000元/吨；听闻标二报价10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10400-10600元/吨，大厂箱装参考报价10700元/吨；越南3L复合报价10200-10300元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11600-11700元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日沪胶小涨，山东地区天然橡胶现货报价波动不大。节后归来，市场气氛尚未恢复，随行就市报价，市场观望气氛浓。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10600元/吨左右，海南国营全乳胶报价在10600-10700元/吨；15年全乳胶在11100-11200元/吨；15年标二报价10100-10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10200-10400元/吨；15年泰国大厂烟片报价在11500元/吨上下，14年洪曼丽烟片报价11200-11300元/吨，RTT烟片报价在11200元/吨，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，外盘价格高挺致商家补货成本偏高，商家走货一般。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10600元/吨，小厂货无税参考价格在10350-10400元/吨，越南3L大厂货参考报价在11400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价上涨，烟片胶由于供应收紧，价格上涨幅度较大，其他胶种稳中小涨。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10700元/吨自提，15年云象、海胶全乳报价11200-11300元/吨，海胶货较少；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10500-10600元/吨，大厂靓货参考报价10700-10800元/吨；泰国3#15年大厂烟片货源较少，报价11900-12000元/吨，。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，合成橡胶价格上涨催生了市场对3L的需求，但越南美金价格较高，导致补货成本较高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500-10600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格9900元/吨，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上调，近期走货情况稍见好转，下游厂家拿货较为积极。参考报价如下：14年中化全乳报价10700元/吨，14年云象全乳零售11000元/吨，15年云象全乳11200元/吨；15年国营标二报价10200元/吨，烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，供方控量令合成橡胶价格大幅上涨，对天胶带来支撑，但市场货源也稍显紧张。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价10700元/吨，15年云南、海南全乳参考报价11400元/吨左右；越南3L小厂货报价10400元/吨，靓货货源较少；15年泰国烟片参考报价11600元/吨附近。

沪胶小涨，衡水地区天然橡胶现货市场报价小幅走高，今日市场观望气氛浓，这单商谈暂且有限。目前报价如下所示：14年国营全乳胶11000元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11200-11300元/吨；听闻标二胶报价10200元/吨，不含税价格在9600元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10200元/吨，含税价10600元/吨左右，越南3L复合货少报价在10400-10500元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10800元/吨左右，绿字头烟片11300-11400元/吨，商家随行就市报价，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，价格坚挺，黄春发桶装乳胶参考报价在10300-10400元/吨，厦门地区太空包报价在9800元/吨，市场现货不多，部分商

家惜售，部分商家无货观望，报价仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价上涨，外盘价格高挺支撑乳胶现货价格维持高位，商家反映近期走货尚可。黄春发桶装乳胶货源报价10400-10500元/吨；三棵树桶装乳胶报价10600元/吨，三棵树太空包报价9900-10000元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10200元/吨，知知桶装乳胶参考报价10100元/吨左右，部分老货桶装参考报价9800元/吨；太空包货源稀少。目前现货商持货量稀少，多谨慎观望。

江苏地区进口天然乳胶市场报价小涨，外盘价格高挺支撑乳胶现货价格坚挺，商家随行就市报价，走货尚可。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10300元/吨；三棵树桶装乳胶市场参考报价10400元/吨；实单商谈为主。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，商家多谨慎观望为主，外盘价格高企令商家补货较困难。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10200元/吨；三棵树桶装货源较少，参考报价10500元/吨附近；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9500-9600元/吨；国产货源暂缺。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺，商家补货成本较高，因而价格多高位不下，少数黄春发桶装乳胶10300-10400元/吨；三棵树桶装乳胶10600元/吨；预售黄春发太空包参考报价9900元/吨。贸易商反映目前终端拿货积极性一般，多以小单零散采购为主。

广东市场进口天然乳胶报价高企，外盘价格较高，推涨了国内现货价格。黄春发桶装乳胶少量报价在10700元/吨左右；黄春发太空包货源不多，参考报

价在9800元/吨附近；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、4 月 5 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年4月		2016年5月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 2	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 3	55.35	55.10	55.55	55.30
	RSS 4	55.05	54.80	55.25	55.00
	RSS 5	54.60	54.35	54.80	54.55
标胶	STR 5L	60.50	60.25	60.70	60.45
	STR 5	48.30	48.05	48.50	48.25
散装浓缩胶乳		39.25	39.00	39.45	39.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4 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	49.23	49.00	48.05	-	-	-
素叻他 尼	49.30	48.80	48.30	-	-	-
洛坤	49.23	47.95	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国内3月重卡销量环比大幅超预期增长，以及国内制造业数据表现乐观，节后首日国内沪胶期货呈现强势上扬的态势，主力1609合约期价重心稳步上移，市场做多热情高涨，期价在尾盘涨至最高点11725元/吨，截止收盘时沪

胶1609合约大幅走高2.63%或300元/吨，成交量达649868手，较节前小幅萎缩；持仓量大幅增加22896手，至315080手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约呈现单边强势上扬格局，盘中期价重心稳步走高，市场做多热情高涨。短期来看，下游重卡销量恢复良好，买盘力量增强，不过考虑到节后国内产区面临开割的因素，持续性可能较差。预计未来新胶供应压力会逐渐凸显，胶价后期走势面临较大的承压。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较节前的18548手小幅减少至18389手。

【操作建议】

沪胶1609合约期价在节后面临的压力将逐渐凸显。

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。