

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 12 日



天胶日评

内容摘要

- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场价格
- 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	12310	12430	12110	12425	12225	400	3.33%	885342	350038	9328

图1、沪胶1609合约4月12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12日天然橡胶注册仓单254870吨，较昨日小幅减少100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	187.0	190.2	184.4	189.1		3.9	2.11%	8262	10555	954

图2、日胶连续4月12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. 旧金山联储主席威廉姆斯表示，过去一年中，依赖数据的基于市场的指标已有所上升，尽管仍低于早些时候的正常水平。威廉姆斯及旧金山联储研究员在周一经济报告中指出，“这意味着，越来越多的投资者认为，货币政策行动取决于数据。”过去两年中，美联储主席耶伦反复强调，美联储作出的任何利率决定将依赖于数据。据旧金山联储周一公布的报告显示，目前，美债收益率对于经济消息的响应程度已越来越高。

2. 日本内阁府11日公布的数据显示，受制造业订单大幅减少影响，经季节性调整后2月份核心机械订单环比大降9.2%至8487亿日元（约合79亿美元）。这是该指标三个月以来首次环比下滑。内阁府维持了对该指标的基本评估，认为正“显现上涨迹象”。具体来看，2月份制造业核心机械订单下降明显，环比剧降30.6%至3210亿日元，较1月份环比大涨41.2%有较大差距。其中钢铁部门核心订单环比大幅萎缩92.7%，是拖累指标的主要因素。此外，非制造业核心机械订单环比增长10.2%至5310亿日元，为连续三个月上涨。数据还显示，2月份显示日本未来出口状况的海外机械订单环比攀升6.3%至7267亿日元，结束此前连续三个月下滑的局面。

3. 日前，德勤发布《2016全球制造业竞争力指数》报告指出，预计未来5年内美国有望超越中国，成为全球最具竞争力的制造业大国，届时中国将屈居第二。《报告》指出，2016年中国再次被列为最具竞争力的制造业国家。而美国有望在2020年之前取代中国成为第一名。因为近几年，美国持续提高制造业竞争力，从2010年的第四名上升到2013年的第三名，在今年的研究中又升至第二名。目前，美国正在开发先进的制造技术，包括智慧互联的产品和工厂。这些

因素正是未来的核心竞争力，因此，“美国将是制造业转型的领导者”。

4. 重型卡车的需求状况，一向被看作是美国国内贸易前瞻的晴雨表。今年1月，美国8级重型卡车的订单大幅下滑48%。专家表示，“由于物流行业需求看起来进入深度睡眠状态，8级重型卡车订单的大跌已经到了美国大萧条的程度。现在3个月过去了，美国8级重型卡车的订单数据越来越糟。据《华尔街日报》报道，双拖斗卡车的订单量暴跌，未售出卡车的库存已飙升至自金融危机前夕以来的最高水平。对于未来需求的不确定性及货物运输的疲弱市场给卡车制造商带来很大压力。今年3月，8级重型卡车的销量大幅下降37%至16000辆。如今，依然有约67000辆8级重型卡车依然未售出。8级重型卡车是长途路线使用最多的车辆。库存自2007年初就没有如此高过。

5. 汽车资讯公司LMC日前公布的数据显示，3月份西欧地区新车销量同比增长5%，其中英国销量同比提升5%，位居第一。今年3月西欧地区新车销量共计1,641,821辆，较去年同期的1,560,281提升5.2%，至此该地区已经连续31个月实现增长；第一季度，该地区累计新车销量达到3,660,391辆，同比提升7.7%。在LMC统计的17个国家中，除了丹麦、希腊、挪威、西班牙和瑞士5个国家上月销量遭遇下滑外，其他12国均实现不同程度的上涨，其中卢森堡和葡萄牙分别同比劲增34.3%和31.6%，意大利和爱尔兰也分别同比攀升17.4%和14.1%。

6. 意大利汽车工业协会(ANFIA)近日公布的数据显示，上个月该国新车销量增幅达17%，大众、福特和雷诺销量均过万，分别同比劲增20%、25%和30%。今年3月意大利新车销量为190,381辆，较去年同期的162,187辆同比攀升17.4%；第一季度，意大利累计新车销量达到519,123辆，同比增幅达20.8%，去年同期为429,615辆。

【现货市场报价】

12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稀少，商家随行就市报价。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格11100-11200元/吨，5#参考价格10700元/吨，标二参考价格10400-10500元/吨，泰国3#烟片是11000元/吨（13票），其它品种报价有限。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持震荡小涨，据卓创了解，当前由于越南胶整体供应紧张，多数商家对其后市看涨心态浓厚，价格出现明显拉升，然听闻终端对高价接收有限，因此整体实单表现零散。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价11300-11400元/吨，15年海南国营全乳胶报价在11600-11700元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价10800元/吨水平；越南3L胶小厂现货报价11900元/吨；国营大厂货高端报价12300元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价12300-12400元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大涨后窄调，山东地区天然橡胶现货报价继续走高。近日行情见好，实际走货略有好转。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11300-11500元/吨，15年云南国营全乳胶报价在12000元/吨；15年标二报价11000元/吨；越南3L原胶小厂现货参考价格在11600-11700元/吨，越南3L复合报价在11700元/吨附近；15年泰国大厂烟片报价在12200-12300元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价高挺，越南美金价格高挺继续支撑人民币价格，但下游还盘不多。参考报价如下：越南3L标胶17税现货参考价格在11700-11800

元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格11000-11100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价高挺，期货高位震荡，现货价格受到支撑继续高挺，外盘及合成胶上涨继续支撑现货价格。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价11400-11500元/吨，15年云南、海南全乳参考报价11700元/吨；越南3L民营大金杯参考报价11900元/吨；15年泰国烟片参考报价12500元/吨附近。

天津地区天胶市场报价上涨，沪胶开盘弱势上涨，现货价格随之微调，业者反映成交一般。参考报价如下：14年中化全乳报价11400元/吨，14年云象全乳胶零售报价11600元/吨，15年国营全乳11700-11800元/吨；15年标二胶报价10900元/吨；泰三大厂烟片12000元/吨。实单商谈为主。

今日浙江地区天然胶报价稳中上涨，越南胶由于库存偏紧，补货成本增加，价格继续上调。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11400-11500元/吨自提，15年国营全乳胶考报价11700-11800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12000元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价12500元/吨。仅供参考，实单商谈。

衡水地区天然橡胶现货市场报价震荡上扬，沪胶震荡攀升，现货商价格多维持稳定，但业者反映由于当前价格上涨明显，原料成本攀升导致企业生产利润收窄，因此商家对高价抵触，整体成交不佳。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11400-11600元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11700元/吨；听闻标二胶报价稀少；越南3L原胶小厂靓货不含税11000-11200元/吨，含税价11600-11900元/吨；泰国15年大厂烟片含税12000-12300元/吨，商家随行就市

报价，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格小涨，市场货源较紧张，外盘价格继续推涨，而下游买兴不高压制涨幅。黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11000元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；太空包货源稀少，商家等待实单。目前现货商持货量稀少，多谨慎观望。

天津市场进口天然乳胶报价高挺，市场交投较为清淡，市场对高价货较为谨慎。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10800元/吨；三棵树桶装货源较少，少量参考报价10900-11000元/吨；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9800-10100元/吨；国产桶装港上现货参考报价10300-10400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价高位盘整，外盘上涨继续支撑人民币现货，市场价格较为坚挺。黄春发桶装乳胶少量报价在10900-11100元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10200元/吨，远月黄春发太空包参考报价10500元/吨；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。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，现货货源紧张，商家观望出货，昨日成交尚可。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11000-11300元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价11100-11300元/吨；知知桶装乳胶报价10800元/吨；牵牛花桶装报价10800元/吨；实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶报价继续上涨，上海市场货源较为紧张，价格高位不下，小单走量，补货较难。少数黄春发桶装乳胶11000元/吨；三棵树桶装乳胶11200-11300元/吨；知知桶装乳胶报价10600-10800元/吨左右；牵牛花桶装

乳胶市场报价10600-10800元/吨左右；黄春发太空包供应稀少，少数维持老客户为主，对外多封盘。贸易商反映美金高涨导致补货成本较高，拿货积极性受到压制。

福建进口天然乳胶市场报价有限，货紧价挺，黄春发桶装乳胶参考报价在10900-11000元/吨。市场现货不多，观望气氛浓，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图3、4月12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	61.20	60.95	61.40	61.15
	RSS 2	60.60	60.35	60.80	60.55
	RSS 3	60.05	59.80	60.25	60.00
	RSS 4	59.75	59.50	59.95	59.70
	RSS 5	59.30	59.05	59.50	59.25
标胶	STR 5L	63.00	62.75	63.20	62.95
	STR 5	52.00	51.75	52.20	51.95
散装浓缩胶乳		40.00	39.75	40.20	39.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、4月12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	52.55	52.17	50.05	-	-	-
素叻他尼	-	-	-	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于偏乐观的国内经济数据支持，加之国际油价坚挺提振合成胶价格，今天国内沪胶期货在焦炭和铁矿石等品种强势涨停带动下也大幅上扬，主力1609合约维持震荡偏强的姿态运行，市场看涨氛围浓厚，尾盘期价出现快速拉升，并一举突破前期高点，创本轮反弹以来新高。截止收盘时沪胶1609合约大幅收涨3.33%或400元/吨，成交量达885342手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅增加9328手，至350038手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接昨日涨势继续大幅上扬，市场做多信心得到极大巩固和膨胀。由于短线利多因素积聚导致期价重新走强，加之黑色商品领涨提振期市人气，预计短期沪胶有望继续保持强势姿态。不过需要注意的是，随着国内产区将迎来开割，新胶供应压力将稳步增加，后期胶价继续上行面临较大压力，谨防快速拉涨带来的技术性调整。从持仓上看，1609合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的14477手大幅减少至13229手。

【操作建议】

沪胶1609合约谨防期价快速拉升带来的技术性调整。

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 楼 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、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。