

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 14 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	12480	12710	12470	12550	12575	-95	-0.75%	804540	327084	104

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 14 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14日天然橡胶注册仓单256290吨，较昨日大幅增加1560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	191.6	194.1	188.9	191.6	193.2	-1.7	-0.88%	7232	12077	0

图 2、日胶连续 4 月 14 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. 根据越南海关最新公布的数据显示，越南2016年3月橡胶出口量为91167吨，环比增长75.2%。3月橡胶出口总额0.57亿美元，环比上升86.10%。其中3月向中国出口橡胶51290吨，环比增长87.5%，1-3月累计出口128721吨；3月出口按排名依次为中国、马来西亚9643吨，印度7752吨，德国2923吨，韩国2636吨。

2. 中国一季度进出口数据如期公布，经历前两月的颓势之后，3月出口成功实现“回弹”，同比大幅增长18.7%，数据显得颇为亮眼。这一贸易数据，相较于2月份-20.6%的增速来说，差距明显，同时这也是9个月以来单月外贸出口首次增长。海关总署新闻发言人黄颂平也在新闻发布会上表示，促进外贸发展的积极因素正在不断积聚、积累。

3. 央行通过开展中期借贷便利（MLF）操作向市场释放2855亿元流动性。昨日晚间，央行发布微博称，对17家金融机构开展MLF操作共2855亿元，其中3个月1270亿元、6个月1585亿元，利率与上期持平，分别为2.75%、2.85%。对于此次MLF操作的原因，央行解释称是为了保持银行体系流动性合理充裕，引导金融机构加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。事实上，据知情人士透露，央行在3月中旬曾就MLF操作向部分银行询量。但是之后并未进行操作。

4. 3月商用车产销分别完成37.7万辆和38.4万辆，比上月分别增长80.1%和87.9%，比上年同期分别增长6.4%和3.8%。在2015年，只有6月和10月商用车月度产销量高于上年同期，其余10个月均为同比下降；今年一季度，3月的月度产量实现了正增长，2月和3月的月度销量实现了正增长。一季度，商用车产销分别完成88.8万辆和85.8万辆，与上年同期相比，生产下降0.3%，销售则增长了1.2%。分车型产销情况看，客车产销比上年同期分别下降8.4%和9.2%；货车产

销比上年同期分别增长了1.1%和3.1%。

5. 本住友橡胶工业公司计划投资额110亿日元，提高南非轮胎工厂的产能，2017年产能将比2013年增加5成，日产量达到1.45万条。近来，住友橡胶公司加快了加大了对有增长潜能的非洲市场的投资。预计到2015年，该公司在非洲的轮胎销售额将达340亿日元，到2020年增至570亿日元。根据其扩能计划，住友橡胶将在南非东南部夸祖鲁-纳塔尔省原有的工厂新增生产线。莱迪史密斯轮胎工厂目前的日产能为9600条。2016年，扩能后日产量有望达到1.22万条。

6. 新疆唯一一家轮胎生产企业——双钱集团（新疆）昆仑轮胎有限公司年产120万条全钢子午线轮胎建设项目13日在米东化工工业园启动。当日，在2016年乌鲁木齐市重点建设项目集中开工（米东区）分会场——米东化工工业园内，乌鲁木齐市、米东区以及双钱集团（新疆）昆仑轮胎有限公司领导共同为该项目剪彩。该项目计划总投资10.8亿元，分三期进行，13日开工的是一期工炼胶车间扩建工程，投资1.2亿元。

7. 2015年轮胎行业受外部大环境的影响比较大，另外，受淘汰落后产能和落后产品及市场价格下降、环保搬迁的影响，轮胎业可谓受到了创伤。据悉，青岛双星股份有限公司于近日公布了2015年年报，虽然营业收入同比大幅下降24.74%，但其净利润仍然保持增长。数据显示，2015年，该公司2015年实现营业收入29.94亿元，同比下降24.74%；归属上市公司股东的净利润为6126.47万元，同比增加5.31%；扣除非经常性损益后，净利润为4933.67万元，同比增加46.16%。

8. 泰国工业部部长阿查卡夫人近日透露称，对本月8-11日中国山东青岛之行结果很满意。得到了当地10多家橡胶关联企业的热情接待。所有参与会谈的

中资橡胶企业都表示出了投资泰国的意愿，其中，3家企业更是表示，将在近期前往泰国进行实地考察。中国玲珑轮胎自2014年在泰国罗勇工业园区投资设厂以来，已持续投资了几亿美金完成了其工厂一、二期建设，而今年计划再投资7亿美元（约合200亿泰铢）用于三期工厂建设。新投资计划完成后，将带动泰国橡胶消费增加16万吨。阿查夫人说，已经邀其在宋卡橡胶城工业园区投资，政府将提供非常具有吸引力的优惠措施。

9. 美联储周三发布褐皮书称，2月底到3月间美国国内经济活动持续扩张，但各地区增速不同，大部分地区经济以“适度至温和”的速率增长，一些地区出现薪资增长情况好转，劳动力市场稳健、薪资出现上行压力以及消费者开支适度增加对经济构成支撑。报告覆盖时间从2月底到4月7日，这一期间，有11个地方性联储报告称经济呈现“适度至温和”扩张，大多数地区的受调查者预测经济活动将保持相同速度增长。除克利夫兰联储报告就业下滑以外，其他所有地方性联储都报告称劳动力市场状况趋强劲，且12个地方性联储中有11个地区出现薪资增长（除亚特兰大地地区）。纽约、圣路易斯、明尼阿波利斯以及旧金山地区薪资增长程度为中度或温和，芝加哥地区薪资增长压力为轻度，亚特兰大薪资增长压力为稳定。

【现货市场报价】

14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。

沪胶高位，云南市场天然橡胶现货报价坚挺。整体来看，市场现货不多，主动报盘有限，下游买气一般，高价走货有阻力。全乳胶报价11500-11800元/

吨，5#胶报价11000-11300元/吨，标二胶报价11000-11100元/吨，泰国3#烟片是11400-11500元/吨（13票），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶回调整理，现货市场价格重心略有下移，而因当前价格高挺，终端补库存有限。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价11900-12000元/吨，听闻15年海南国营全乳胶报价在12300元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11500元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12300元/吨；13税12000元/吨左右；越南3L复合报价12100元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大涨后小幅调整，山东地区天然橡胶现货报价小跌。近日烟片胶货源紧俏，报价稀少，其它品种随行就市报价。今日少量参考报价如下：13年海南全乳报价在11700元/吨，14年云南国营全乳胶报价11900-12000元/吨，15年云南国营全乳胶报价在12200元/吨；15年标二报价11300元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12200-12300元/吨；泰国3#小厂烟片报价12900元/吨，大厂烟片缺乏主流报价，近期烟片货紧。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，下游仍按需拿货为主，商家走货情况一般，暂时维持价格稳定。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11800元/吨，小厂货无税参考价格在11600元/吨，越南3L大厂货参考报价在12400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，补货成本偏高，下行空间有限，商家维持价格坚挺。参考报价如下：14年云象全乳报价12000元/吨；15年云象标二11600元/吨；泰三大厂烟片货源较少，暂无报价。实单商谈为主。

今日江苏地区天胶市场报价窄调，期货震荡回调，现货价格多窄幅整理，

需求支撑仍然向好。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12000元/吨，15年海南全乳参考报价12400元/吨；越南3L民营大金杯参考报价12400元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13000元/吨附近。

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，进口成本居高不下。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格11700元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江地区天然胶报价大涨，进口胶现货货源紧张，报价窄幅上调。参考报价如下：14年云象全乳胶主流报价在12200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12500元/吨，国营大厂3L原胶报价12900元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13200元/吨。仅供参考，实单商谈。

衡水地区天然橡胶现货市场报价窄调，沪胶震荡回调，但因终端对高价抵触，因此实单成交惨淡。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11900-12000元/吨；15年云橡全乳胶参考报价12400元/吨；听闻标二胶报价稀少；越南3L原胶小厂靓货含税价12400-12600元/吨；泰国15年大厂烟片含税12900-13000元/吨，商家随行就市报价，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，期货回调整理，市场货源紧缺，商家多窄幅调整观望为主。黄春发桶装乳胶少量报价在11400-11600元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10600-10800元/吨；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询。海口国营散装乳胶参考报价9700元/吨，海口自提。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高挺，市场货源紧张，报价高挺不下。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11500元/吨；三棵树桶装货源较少，商家等待实单；进口太空包货源少量，参考报价10500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坚挺，黄春发桶装乳胶参考报价在11500元/吨。市场现货不多，后期补货有限，暂且随行就市报价，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳，上海市场货源较为紧张。听闻少数黄春发桶装乳胶11300元/吨；三棵树桶装乳胶11500元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶市场报价11200元/吨左右；当前货源极度紧张，中间商捂盘惜售，整体报价稀少。

江苏地区进口天然乳胶市场报价走高，市场货源紧张，商家惜售现象明显。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11500元/吨；三棵树桶装乳胶货市场货源稀少，参考报价11700元/吨；知知桶装乳胶报价11200元/吨；牵牛花桶装报价11200元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

泰国4月13-15日因宋干节假期休市三天，暂无信息更新。

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】

由于沪胶短期内快速拉升导致多头获利盘开始兑现，加之今天国内黑色商品期货均出现高位调整走势，导致沪胶期货也迎来调整态势，主力1609合约全天维持偏弱姿态震荡整理，盘中期价虽有小幅反弹，但空间较为有限，最高涨至12710元/吨一线后便重新回落。午后延续回调走势，期价再度转弱，截止收盘时沪胶1609合约略微收低-0.75%或-95元/吨，成交量达804540手，较昨日大幅萎缩；持仓量略微增加104手，至327084手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约陷入高位调整的走势，盘中期价反弹力度有限，多头获利抛压盘明显，短线快速拉涨后出现技术性回调走势。后市仍需关注黑色商品期货的运行态势，如若调整将影响沪胶多头士气，预计短期沪胶强势姿态仍可维持。不过需要注意的是，随着国内产区将迎来开割，泰国迎来泼水节，新胶供应压力将稳步凸显，后期胶价继续上行面临较大压力。从持仓上看，1609合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的9466手大幅增加至11819手。

【操作建议】

沪胶1609合约涨势有所衰竭，期价陷入高位调整。

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。