

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19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	12570	12870	12470	12740	12675	225	1.80%	1080744	320594	-7818

图1、沪胶1609合约4月19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19日天然橡胶注册仓单260100吨，较昨日小幅减少70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	186.9	193.5	186.8	190.0	187.7	2.5	1.33%	6608	13379	555

图2、日胶连续4月19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. 18日，央行宣布对部分金融机构开展中期借贷便利(MLF)操作共1625亿元。不到一周时间，央行已先后两次开展了合计4480亿元MLF操作。市场人士表示，央行提前续做MLF，配合公开市场操作(OMO)连续资金净投放，可有效平抑本周大量MLF到期可能对流动性造成的冲击，随着企业缴税收尾，短期流动性波动隐患基本被排除，资金面应暂时无忧。进一步看，央行积极预调的举措，有望消除市场对流动性前景的顾虑，但MLF操作利率连续持稳，表明短期内货币市场利率进一步下行的条件不充足，未来资金面大概率将呈现相对平稳和适度宽松的状态。

2. 2016年全球经济开局不利，实体经济持续疲弱，金融市场大幅震荡，美联储的加息计划受挫、欧洲央行加码负利率与量化宽松政策、日本央行跟随实施负利率政策。种种迹象显示，宏观管理者与市场之间的信任在削弱、博弈在深化，全球经济走向新的不确定性。展望二季度，全球经济疲软态势将会延续，金融市场趋向平稳，全球政策分化加剧。中国银行国际金融研究所近日在北京发布《2016年二季度经济金融展望报告》(以下简称《报告》)称，2016年二季度全球经济持续疲软的态势难以改观，发达国家将处于温和复苏态势，发展中国家表现将更加分化。亚太新兴经济体有望维持6%以上的经济增长，欧洲新兴市场经济将转为正增长，拉美地区继续深陷泥潭，中东与非洲地区的经济有望企稳。

3. 根据中国汽车技术研究中心(下称“中汽中心”)数据资源中心日前发布的数据，今年一季度，我国汽车市场累计零售量为606.3万辆，同比增长6.7%，增速相比去年去年四季度有所回落。其中，乘用车一季度终端零售为538.0万辆，

同比增长5.2%，商用车终端零售为68.3万辆，同比增长19.5%。中汽中心负责人表示，一季度车市增速回落的主要原因是2015年底节能惠民工程退出导致去年年末出现销售热潮，以及房地产市场回暖对车市购买力挤占等。

4. 4月14日，日本熊本县发生强烈地震，造成人员伤亡和经济损失，日本汽车行业也受到影响，丰田、本田、日产等整车企业部分工厂停产，而瑞萨电子等零部件供应商也出现部分停工。据悉，发生在上周四和周六的地震已经造成41人死亡，同时导致日本企业供应链中断。丰田汽车公司表示，因为无法从包括爱信精机子公司在内的供应商处获得零部件供应，该公司将从周一开始在大部分日本汽车组装厂进行分阶段停产，为期近一个星期。

5. 海关总署公布了我国2016年度第一季度进出口情况。根据海关总署发布的数据，我国进出口整体延续同比下降走势，经季节调整法调整后出口呈现逐月回稳势头。一季度我国货物贸易进出口总值5.2万亿元人民币，比去年同期下降5.9%，其中出口3万亿元，下降4.2%；进口2.2万亿元，下降8.2%；贸易顺差8102亿元，扩大8.5%。值得注意的是，“一带一路”的政策影响已经逐渐在进出口数据中体现出来。一季度，我国对包括巴基斯坦、孟加拉国、埃及、印度和俄罗斯等部分“一带一路”沿线国家出口分别增长26.4%、16.6%、6.3%、6.1%和6.2%。

6. 今年一季度，一直处于低迷状态的重卡市场迎来了一个好的开局。中国汽车工业协会（简称“中汽协”）公布的最新一期产销数据显示，今年一季度重卡产量（含非完整车辆）为15.49万辆，同比增长0.02%；销量（含非完整车辆）为14.71万辆，同比增长9.3%。今年一季度重卡增幅较小，但是相比去年全年重卡销量下降超过25%的市场情况，今年一季度的重卡市场可以说是大幅好

转。

【现货市场报价】

19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。

沪胶震荡反弹，云南市场天然橡胶现货报价窄幅调整。据当地胶厂反映，当前天气偏旱，导致胶厂停割，原料胶水供应稀少。全乳胶报价11900元/吨，5#胶报价11200-11300元/吨，标二胶报价11000-11200元/吨，泰国3#烟片是11600元/吨（13税），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡运行，而目前云南产区偏旱，从而导致原料供应稀少，加之美金干胶价格高挺，因此现货商积极上调现货报价，实单成交重心上移。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价11900元/吨，听闻15年海南国营全乳胶报价在12100元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11600元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片报价RTT烟片报价12600元/吨，绿字烟片报价12600元/吨左右；16年新胶烟片报价13200-13300元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅反弹，山东地区天然橡胶现货报价稳中走高。近日烟片胶货源紧俏，因质量差异较大价格不一。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11900元/吨，14年海南国营全乳报价12000元/吨左右；15年云南国营全乳胶报价在12100-12200元/吨；15年标二报价11600-11700元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12500元/吨；泰国3#烟片14年大厂烟片12800元/吨；RTT烟片报价12600元/吨；16年大厂烟片报价13300元/吨。以上价格仅供参考，实单具

体商谈。

今日浙江地区天然胶报价小幅上涨，产胶区虽已开割，但今年受干旱天气影响，原料产量较少，现货商积极上调报价。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12000元/吨，14年云象全乳胶货源较少，报价12200-12300元/吨，15年海胶全乳报价12400元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶大厂靓货参考报价12500-12600元/吨；泰国16年大厂烟片货源较少，报价13500-13600元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小涨，美金外盘价格继续上涨，人民币现货价格有所跟涨，但下游需求不佳，行情承压。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12600元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11600-11800元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价上涨，外盘价格高企，补货成本偏高，现货商上调报价。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11900元/吨，小厂货无税参考价格在11700元/吨，越南3L大厂货参考报价在12500元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价小涨，期货震荡整理，现货行情有小幅上涨，产区供应紧张支撑市场行情。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民营靓货参考报价12300-12400元/吨（17税）；15年泰国烟片参考报价13300元/吨。

今天四川市场报价上涨，市场货源紧张，云南供应受限，价位高居不下。据悉15年云南民营全乳报12700元/吨；民营标二少量参考报价11700元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12700元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价持稳，沪胶震荡运行，云南产胶区天气干旱，原料供应量少，现货商维持价格高位。参考报价如下：14年中化、海胶全乳11900-12000元/吨，14年云象全乳货少稀少参考报价12300元/吨；标二货源稀少，参考报价11700-12000元/吨；14年泰三大厂烟片货较少，参考报价12800元/吨；实单具体商谈。

衡水地区天然橡胶现货市场报价持稳，沪胶震荡反弹，而目前终端按需采购，实单成交零散。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12200-12300元/吨；15年云橡全乳胶参考报价12500元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11700元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12600-12700元/吨；泰国15年大厂烟片含税13000元/吨，少数低端17税12800元/吨，13税12500元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价坚挺，上海市场货源较为紧张。听闻少数黄春发桶装乳胶11600-11700元/吨；三棵树桶装乳胶12100元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11300元/吨左右；当前货源极度紧张，部分贸易商惜售，仅少数报价继续走高。

山东市场进口天然乳胶价格小涨，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11600元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；太空包货源稀少，听闻少数黄春发太空包乳胶10600元/吨；目前现货商持货量稀少，实单成交可谈空间有限，业者多谨慎观望。

天津市场进口天然乳胶报价持稳为主，下游需求低迷，而外盘价格高挺继续支撑国内价格。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨，具体实单商谈；三棵树桶装货源较少，商家等待实单；牵牛花桶装参考报价11500元/吨，

知知桶装参考报价11300元/吨；进口太空包货源少量，参考报价10600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整理，市场货源较为紧张，外盘价格上涨继续支撑现货行情。黄春发桶装乳胶少量报价在11800元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10900元/吨；知知等进口桶装乳胶参考报价11500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江市场进口天然乳胶市场报价高挺，乳胶现货货源比较紧张，部分大贸易商货源主供老客户，多余货源有限。此外补货成本提高，商家无低价出售意愿。三棵树桶装乳胶报价11800-12100元/吨，听闻太空包10600元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，乳胶桶装货源偏紧，近期补货量减少，价格维持高位。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11600-11800元/吨；三棵树桶装乳胶货报价11900元/吨；实单商谈为主。

外盘胶方面：

图3、4月19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	61.45	61.20	61.65	61.40
	RSS 2	60.85	60.60	61.05	60.80
	RSS 3	60.30	60.05	60.50	60.25
	RSS 4	60.00	59.75	60.20	59.95
	RSS 5	59.55	59.30	59.75	59.50
标胶	STR 5L	64.00	63.75	64.20	63.95
	STR 5	52.75	52.50	52.95	52.70
散装浓缩胶乳		40.75	40.50	40.95	40.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、4月19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	53.85	53.59	51.39	-	-	-
素叻他尼	55.55	54.14	53.53	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着上周日多哈产油国会议谈崩，油价大幅回落的利空因素被市场消化后，今天国内黑色商品期货继续扮演领涨角色，而隔夜原油期价反弹重新回升至40美元/桶以上也提振沪胶期货维持反弹格局。主力1609合约期价今天继续震荡走高，尽管午后出现回落姿态，期价一度跌至12470元/吨，不过尾盘重新回升，截止收盘时小幅上涨1.80%或225元/吨，成交量达1080744手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少7818手，至320594手。

技术面上看，今天国内沪胶1609合约承接昨日反弹势头继续走强，期价开始逼近前期高点，由于继续走强利多支撑略显不足，多头主力持仓开始撤离，净空头寸数量重新回升。预计沪胶突破前高面临一定压力，继续维持高位区间震荡的可能性较大。从持仓上看，1609合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的11343手大幅增加至16246手。

【操作建议】

沪胶1609合约逼近前期高点，突破压力较大。

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 框 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。