

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 5 月 15 日



天胶日评

内容摘要

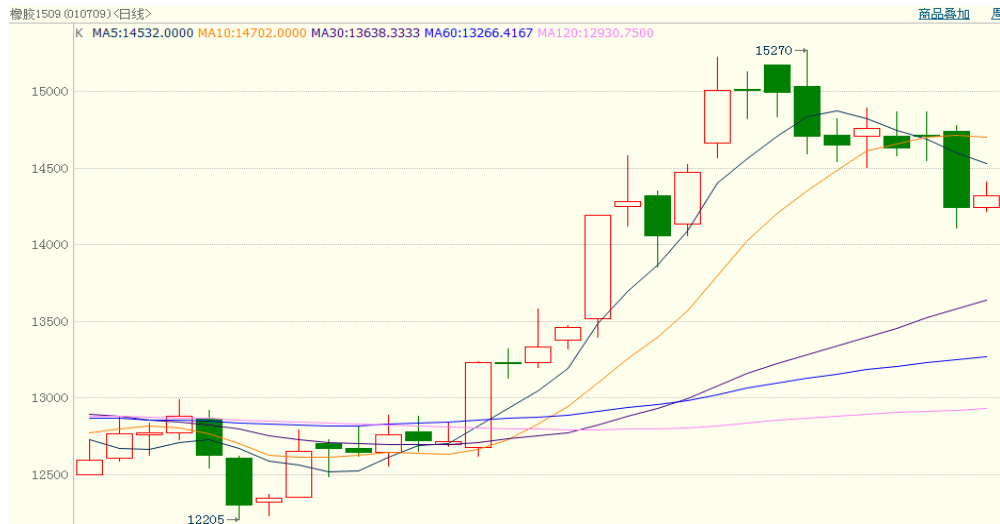
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【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	14240	14410	14220	14320	14310	-25	-0.17%	399050	247720	-2144

图 1、沪胶 1509 5 月 15 日行情走势



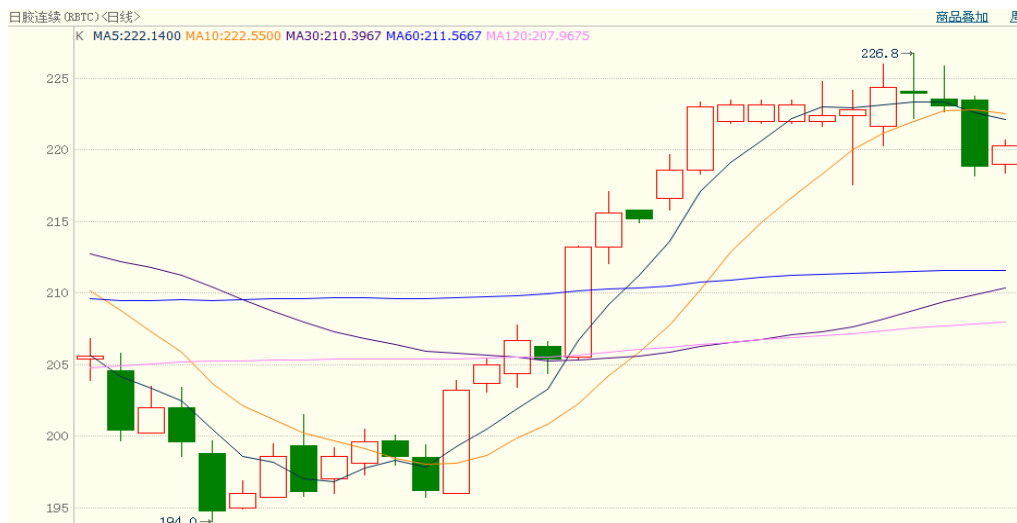
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所5月15日天然橡胶注册仓单102020吨，较昨日持平。

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	219.0	220.7	218.4	220.3	220.5	1.4	0.64%	4072	17389	0

图 2、日胶连续 5 月 15 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.据新华社北京5月14日电国家能源局14日发布的数据显示，4月份，全社会用电量4415亿千瓦时，同比增长1.3%。这是继2月份和3月份相继出现负增长后，单月用电量增幅首次由负转正。这说明国家出台的一系列稳增长措施逐渐产生效果，工业下行压力有所缓解，经济结构调整向深入推进。国家信息中心经济预测部宏观室主任牛犁说。4月第三产业用电量同比大幅增长11.2%，城乡居民用电量同比增长8.9%，增幅均明显高于2月和3月。工业用电量虽同比下降1.1%，但降幅比前两个月大幅收窄。

2.财政部14日发布数据显示，4月份，全国财政收入13502亿元，比上年同月增长8.2%；考虑11项政府性基金转列一般公共预算影响，同口径增长4.7%。分级来看，4月份，中央一般公共预算收入6285亿元，增长8.1%；地方本级一般公共预算收入7217亿元，增长8.2%；全国一般公共预算收入中的税收收入11727亿元，同比增长5.8%。从主要税种来看，4月份，第一大税种增值税2348亿元，同比增长2.4%，扣除营改增转移收入影响增长0.3%，增幅比3月份略有回升；国内消费税821亿元，同比增长22.7%；营业税1846亿元，同比增长6.2%，考虑营改增收收入转移影响增长7.9%；企业所得税3521亿元，同比增长7.2%；个人所得税675亿元，同比增长21.4%。

3.上周美国首次申请失业救济人数意外继续回落，停留在15年来低位，波动较小的四周首申均值也创15年新低，凸显美国就业市场强劲增长的势头。纽约券商Jefferies LLC的经济学家Tom Simons在首申数据公布前评论称，就业市场总体表现更稳定，裁员人数维持低位，用人单位增加人手面临的竞争可能更大，这将转化为薪资上涨。

4.据越南5月14日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年4月橡胶出口量为52,517吨，较3月下降19%。2015年1-4月越南橡胶出口量为252,416吨，同比攀升33.9%。

5.据《欧洲汽车新闻》报道，近日，西班牙财政部再度拨款2.25亿欧元，将新车购买补贴计划进一步延长，以推动该国新车销量。上一轮政府补贴在4月初已经到期，根据政府最新一轮补贴计划，将旧车进行报废的车主在购买七座车型时将会获得2,250欧元的补贴，购买其它车型则将获得1,500欧元的补贴，上述补贴中，一半来自政府，一半来自车企。

6.土耳其汽车制造商协会（OSD）近日发布的数据显示，今年4月份土耳其汽车产销和出口量均保持了增长态势，其中本土销量延续了3月份的高增长，同比增幅达到近7成。今年4月土耳其汽车产量达到120,293辆，同比增长22%，去年同期为98,991辆；其中乘用车产量同比增长5%至67,136辆。前四个月中，土耳其累计汽车产量达到354,481辆，同比增幅达28%，乘用车产量增幅为15%，由去年同期的230,220辆增至265,569辆。

7.根据墨西哥汽车工业协会（AMIA）提供的数据，今年4月份墨西哥汽车产量保持了增长态势，同比提升14.3%，而销量及出口量增幅均达到两位数。今年4月墨西哥汽车产量达到了283,392辆，较去年同期提升了14.3%；前4个月中，墨西哥累计汽车产量则同比增长10.7%至1,132,481辆。墨西哥4月份新车销量依然保持两位数增长，同比攀升23.3%，共销售94,796辆新车；今年前4个月，墨西哥新车销量累计达400,953辆，同比攀升22.2%。今年1月至4月，墨西哥汽车累计出口量达到922,029辆，去年同期为808,532辆，同比增幅为14.0%。

【现货市场报价】

15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。

云南市场现货报价窄幅整理，当前报价如下，民营全乳12600元/吨，5#报价11800元/吨，民营标二报11500-11600元/吨，孟定烟片报价11400元/吨，缅甸1#烟片报价12300元/吨。

期货窄幅整理，现货整体波动不大，实际交投商谈为主，少量报价如下：13年国营全乳胶12900-13000元/吨，云南民营标二报12100元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价12700元/吨，小厂货报价12200元/吨；3L复合胶17税报价12100元/吨（表面硬脂酸）；越南小烟片17税报价12700元/吨；泰国3#大厂烟片报价14100元/吨。

今日期货市场波动不大，现货市场报价窄调，因现货供应较不宽裕，抗跌性略强。今日参考报价如下：13年国营全乳胶12900-13000元/吨，略高报盘有闻；云南民营标二报12200元/吨；越南3#烟片17税报13700-13800元/吨，泰国3#烟片在14000元/吨；越南3L标胶17税小厂靓货报价12600-12800元/吨，3L复合在11900元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，2013年云南国营全乳胶报价12800-12900元/吨左右；14年云南民营全乳胶报价12900-13000元/吨左右；云南民营标二报价12100元/吨。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，实际出货一般，报价如下：2013年国营全乳老胶报价13000-13200元/吨；标二报价12100元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价12700元/吨；泰国3#烟片17税报价14100元/吨；

广东天胶市场报价窄调，大厂无税报价12400元/吨，越南3L胶大厂17税报价13000-13100元/吨，其它缺乏主流报价，市场现货不多，视实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场现货不多，报价窄调，越南大厂3L胶17税主流报价13000元/吨，其它现货稀少。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡整理，人民币胶现货市场持稳运行，然终端采购气氛不佳，贸易商出货速度缓慢。仅少数报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12800元/吨左右；听闻民营标二含税报价12000-12100元/吨；越南3L胶少数不含税11800-12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税13200元/吨左右。

期货波动不明显，今日浙江地区天胶现货市场报价窄调，下游零星拿货，昨日少量成交。前期期货冲涨明显，目前回调整理，而现货供应不多，相对抗跌。今日主流参考报价如下：13、14年国营全乳胶参考价格在12900-13200元/吨；越南3L胶小厂17税报价在12700-12800元/吨，越南3L胶17税大厂货在13000元/吨，越南3L胶深色参考价格在12200元/吨，3L复合11900元/吨；标二胶报价在12000-12100元/吨，5#胶12300元/吨；泰国3#烟片参考价格在14300-14400元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建市场进口天然乳胶价格坚挺，业者普遍表示6月中下旬货源才能陆续补充。黄春发桶装乳胶市场参考价格在11000元/吨，因整体供应紧张，业者报价整体虚高。价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场报价稳定，虽然市场货源供应不多，但随着沪胶的震荡整理，终端工厂需求放缓，贸易商走货不佳，听闻少量黄春发桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价10600元/吨水平。

广东市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发桶装乳胶市场报价在

10600-10800元/吨，听闻太空包乳胶市场报价10100-10200元/吨水平，据悉中低端有少量成交。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，沪胶的弱势震荡令现货行情缺乏指引，且贸易商表示市场买气更加低迷，多数商家持货等待。黄春发桶装乳胶市场报价10400元/吨左右；三棵树桶装乳胶10600元/吨左右，实单成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、5月15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	55.15	54.82	53.02	--	--	--
素叻他 尼	55.25	54.75	52.80	--	--	--
洛坤	55.35	54.35	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5月15日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年6月		2015年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	62.70	62.45	62.90	62.65
	RSS 2	62.10	61.85	62.30	62.05
	RSS 3	61.55	61.30	61.75	61.50
	RSS 4	61.25	61.00	61.45	61.20
	RSS 5	60.80	60.55	61.00	60.75
标胶	STR 5L	60.75	60.50	60.95	60.70
	STR 5	51.30	51.05	51.50	51.25
散装浓缩胶乳		39.65	39.40	39.85	39.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历过昨日沪胶期价大幅重挫之后，今天主力1509合约跌势稍缓，呈现出窄幅盘整姿态，期价最高涨至14410元/吨，最低跌至14220元/吨，截至收盘时沪胶1509合约略微收低-0.17%或-25元/吨，成交量达399050手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅减少2144手，至247720手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约经历昨天大幅重挫之后，仅仅小幅企稳，未能及时收复跌幅，胶价受负面经济数据以及偏弱的需求数据打击而转弱，市场做空力量再度增强，前期短暂的箱体运行趋势被打破，跌势或将由此展开。目前偏空因素再度超越利多因素成为市场主导期价走势的决定性因素，预计短期内沪胶1509合约期价或将考验14000元/吨一线压力。从持仓上看，1509合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日22904手小幅增加至23313手。

【操作建议】

沪胶1509合约再度转弱，短期考验14000元/吨一线支撑。

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。