

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1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1605	10220	10235	10100	10190	10175	-60	-0.59%	634596	276548	9636

图1、沪胶1605合约1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1月5日天然橡胶注册仓单166600吨，较昨日大幅增加200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	152.3	152.9	149.1	150.7	150.6	-2.1	-1.37%	7997	9318	1627

图2、日胶连续1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. 数据编制机构Markit于4日发布的最新数据显示，欧元区去年12月制造业采购经理人指数（PMI）终值从初值53. 1上修至53. 2，去年11月终值为53. 1。该数据不仅创下20个月来最高水平，同时也是欧元区20个月以来首次出现所有成员国制造业扩张的局面。分国别数据显示，德国去年12月制造业PMI终值为53. 2，此前公布的初值为53. 0。法国去年12月制造业PMI终值为51. 4，此前公布的初值为51. 6。意大利去年12月制造业PMI终值为55. 6，此前公布的初值为54. 9。随着欧洲央行力度空前的刺激措施渗透到企业和家庭，欧元区经济复苏加速。去年11月银行贷款加快，暗示支出和投资增加，而经济信心也达到4年多来最高水平。欧元区制造业复苏在2015年底进一步加强，意大利依然是去年12月表现最抢眼的欧元区经济体，而德国和法国增速加快也进一步提升欧元区制造业的表现。Markit数据显示，欧元区制造业PMI的2015年均值为52. 2，高于此前三年的每年均值。

2. 美国供应管理协会4日公布的报告显示，2015年12月份美国制造业活动连续两个月负增长，并降至2009年6月以来新低。报告显示，12月份美国制造业采购经理人指数从前月的48. 6降至48. 2，为2009年6月以来的最低水平。制造业采购经理人指数是衡量美国制造业综合发展状况的晴雨表，该指数以50为临界点，高于50表明制造业处于扩张状态，低于50则表明制造业处于萎缩状态。当月，制造业新订单指数从前一个月的48. 9升至49. 2；生产指数从前一个月的49. 2升至49. 8；但雇佣指数从前一个月的51. 3降至48. 1。

3. 据《日本经济新闻》报道，受东南亚地区最大车市印度尼西亚的持续疲

软拖累，2015年六大东南亚国家新车销量预计下滑5%到300万至305万辆。2015年11月，印尼新车销量连续第15个月同比萎缩，下降5%至86,979辆。虽然这在当前经济衰退中属略微下降，不过市场前景依然不可预测。缓慢的经济复苏仍压制消费者信心，印尼卢比价格疲软更增加了人们对汽车价格上涨的担忧。大部分人认为实质性的复苏不太可能。

4. 中国橡胶信息贸易网消息：据国家质检总局、海关总署最新公告，将涉及复合橡胶的4005100000、4005200000、4005910000、4005990000等4个海关商品编号增设进境检验检疫监管要求“A”，按照《复合橡胶通用技术规范》(GB/T31357-2014)有关标准，实施进境检验检疫。上述调整自2016年2月1日起执行。该标准是2014年12月31日，国家质检总局、国家标准化管理委员会以2014年第33号公告正式发布的。标准将复合橡胶定义为“生橡胶与炭黑、二氧化硅（白炭黑）等配合剂的均匀混合物”。当按ISO9924试验时，复合橡胶中生橡胶含量不应大于88%（质量分数）。当时规定是自2015年7月1日起正式实施，但是海关、商检并没有出台正式文件严格要求。而此次商检、海关联合发文，这意味着国家将加强对进口复合胶的管理，严格执行复合橡胶中生胶含量不超过88%的规定。

5. 12月人民银行分支行对地方法人金融机构累计开展常备借贷便利操作(SLF)共1.35亿元，期限均为隔夜，利率2.75%，发挥了利率走廊上限的作用。期末常备借贷便利余额为0.4亿元。2015年12月，为保持银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对13家金融机构开展中期借贷便利操作(MLF)共1000亿元，期限6个月，利率3.25%；同时收回到期中期借贷便利1300亿元。12月末中期借贷便利余额6658亿元。中国人民银行在提供中期借贷便利

的同时，引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

【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。

今日云南市场天然橡胶现货报价窄调，少量参考报价如下，15年民营全乳9600元/吨，5#报价8900-9100元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，缅一9400元/吨，缅三9200元/吨，孟定烟片9100-9500元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000-9300元/吨（17税），泰三烟片10800-11000元/吨（13税）。下游需求平淡，买气不足，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续维持弱势，而近月合约暴跌导致烟片胶价格大幅下滑，然主力等维持盘整，从而令全乳及越南胶整体维持稳定。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9400元/吨，散单报价9700元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9200-9300元/吨左右；听闻少数越南3L复合9100-9200元/吨左右；越南大厂3L市场报价9600元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂新胶烟片报价11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，商家普遍反应缺乏买气，交投清淡，零星小单走货为主。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9600元/吨，15年民营全乳10300元/吨；15年标二报价9300元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300元/吨，不含税报价在8700-8800元/吨；越南3L复合胶报价8900-9000元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11000-11100元/吨，

14年泰3烟片报价略低，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价基本持稳。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800-9900元/吨（17税）。下游买兴不高，商家走货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货继续下跌，然而终端买气清淡，市场多维持观望，报价重心下跌。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

福建地区天然橡胶市场报价持稳横盘，福建地区现货市场多维持盘整，多是小单成交。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100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持稳为主，期货低位横盘震荡，现货报价重心低位盘整，市场成交不多。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9500-9600元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国大厂15年烟片报价11300元/吨左右。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游买气清淡，商家反应走货不佳，零星小单商谈为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700-9800元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9200-9300元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11500-11600元/吨，仅供参考，实单商谈。

沪胶暴跌导致现货市场整体观望气氛浓厚，经销商持货稀少，但低迷的实

单询盘导致整体交投惨淡。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9800元/吨左右；15年民营全乳报价10100-10200元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300元/吨左右，不含税8600元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9700-9800元/吨；听闻少数3L复合不含税8500-8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，听闻少数大厂烟片11500元/吨，听闻绿字烟片无税10300元/吨左右；听闻缅甸3#烟片无税报价9100-9200元/吨水平。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，商家观望少量报盘，少数有低价成交。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000元/吨，知知、联益的太空包参考报价7000元/吨，商家表示等待实单，海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在8200-8400元/吨，其它品种报价货少缺乏主流报价，目前下游需求清淡，买气不足，成交量有限，商家多随行就市试探报价，以上价格仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格横盘整理，黄春发桶装乳胶报价8000-8200元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8600元/吨左右；太空包乳胶7000元/吨；乳胶现货市场报价稀少，市场报价凌乱，实单成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶窄幅调整；黄春发桶装乳胶市场报价8000-8200元/吨；知知桶装乳胶8200元/吨；联益太空包乳胶7000元/吨；民营散装乳胶6800元/吨，国营散装乳胶7000元/吨左右；国产浓乳整体产量稀少，但国内需求薄弱，整体成交寡淡。

江苏市场进口天然乳胶报价窄幅震荡，黄春发桶装乳胶市场价格8100-8200元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8500元/吨左右。价格仅供参考，实单成交存

可议空间。

天津市场进口天然乳胶报价弱势横盘震荡，下游采购多随采随买，市场多实单价格。长春发桶装乳胶参考报价8100元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，参考报价8500元/吨；知知、联益太空包参考报价6800-7000元/吨。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨，国产民营散装乳胶含税价6700元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、1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	34.23	33.93	32.53	--	--	--
素叻他尼	35.19	34.79	34.39	--	--	--
洛坤	34.89	34.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、1月5日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级	2016年1月		2016年2月		
	曼谷	宋卡	曼谷	宋卡	
烟片	RSS 1	43.65	43.40	43.85	43.60
	RSS 2	43.05	42.80	43.25	43.00
	RSS 3	42.50	42.25	42.70	42.45
	RSS 4	42.20	41.95	42.40	42.15
	RSS 5	41.75	41.50	41.95	41.70
标胶	STR 5L	39.50	39.25	39.70	39.45
	STR 5	40.25	40.00	40.45	40.20
散装浓缩胶乳		26.75	26.50	26.95	26.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接昨日跌势，今天国内沪胶期货继续维持低位弱势整理态势，主力1605合约期价最高涨至10235元/吨，最低跌至10100元/吨一线。由于目前泰国市场原料胶价格不断走低，并刷新去年收胶价低点，供应充裕且下游需求乏力，导致市场看空情绪较高，截止收盘时沪胶1605合约小幅走低-0.59%或-60元/吨，成交量达634596手，较昨日小幅减少；持仓量大幅增加9636手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方40日均线反压而未能企稳走强，继续维持偏弱姿态运行，空头力量占据主导地位。短期来看，沪胶在偏弱的产业链供需端面前，可能存在继续下挫的可能，期价面临破万的风险。从持仓上看，1605合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的20388手小幅增加至20946手。

【操作建议】

沪胶1605合约存在破万下挫的风险。

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。