

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 29 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	10200	10320	10130	10210	10220	-80	-0.78%	590514	232154	-11660

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 29 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29日天然橡胶注册仓单213640吨，较昨日略微减少250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	156.7	158.4	154.8	157.2	157.2	0.4	0.26%	4301	11534	-864

图 2、日胶连续 1 月 29 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. 受海外需求疲软和低油价影响，美国12月耐用品订单环比下降5.1%，远差于预期的下降0.7%。分析人士认为，糟糕的耐用品订单反映出了美元走强对进口价格的影响。同时，较低的油价迫使原油生产商大幅削减原油钻井数量、新管道和相关物品的投资。彭博援引加拿大黄金爱资本市场美国经济学家Jacob Oubina此前表示，第四季度的整体资本支出承压，这就反映出了制造业的痛楚。

2. 2016年第一个月，在油价大跌、股市抛售、债券利差增扩、市场波动加大的接连袭击下，新兴市场连续第七个月“失血”，当月净流出资金预计达到创纪录的36亿美元。做出上述估算的行业组织国际金融协会数据显示，新兴市场股市和债市表现两重天，股市“失血”形势恶化，债市继续“吸金”。

3. 近日，从山东省东营市有关部门获悉，2015年，该市橡胶轮胎出口额为26.28亿美元，同比下降26.5%。据统计，2015年12月份，该市轮胎出口额为2.07亿美元，环比增长0.27亿美元，同比下降10.0%。纵观2015年，除第二季度以外，该市只有12月份出口额有所增长。对此，有业内人士分析认为，除了频繁遭遇贸易摩擦，轮胎出口形势欠佳与当前的整体经济环境有关，受部分国家和地区经济状况欠佳影响，下游对轮胎购买力增长缓慢。

4. 与此前数年相比，2015年的全球汽车市场有点不一般。低油价、SUV 和皮卡热等利好因素，推动2015年美国车市创下1747万辆的新车销量纪录；“新常态”下中国车市呈现平稳增长态势，以2459.76万辆的新车销量，连续七年蝉联全球第一；欧洲车市一改此前低迷局面，强势复苏，大多数国家均出现明显增长；俄罗斯车市从年初跌到年尾，2015年同比下滑35.7%至 160万辆，暂时还看不到复苏的曙光。此外，日本、韩国等成熟市场，以及巴西、印度、墨西

哥等主要新兴市场的发展也呈现两极化趋势，好的愈好，差的每况愈下。

5. 日本央行今日意外宣布降息至-0.1%，以5-4投票比例通过该决定，从2月16日开始实施负利率。委员会以8-1的比例维持货币基础年增幅80万亿日元的计划。日本央行还延长了2%的通胀目标实现时间，预计2017财年实现2%通胀目标，此前为2016年下半年。2015财年核心CPI升幅预期为0.1%；GDP增长预期为1.1%；2017财年GDP增长预期为0.3%。

【现货市场报价】

29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窄调。15年民营全乳9500元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8500-8600元/吨，缅一9100元/吨，缅三8300-8500元/吨，不含税报价7900元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#送到工厂报价8600-8700元/吨（17税），泰三大厂烟片10600-10700元/吨（13税）。下游及贸易商多陆续放假，市场人气清淡，交投零星，商家随行就市报价，倾向实单商谈。

沪胶弱势运行，上海市场整体交投气氛冷清，随着下游工厂的陆续离场，现货市场交投继续降温。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9600-9700元/吨；14年海南国营全乳胶9550元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9300元/吨；越南3L胶小厂靓货9250元/吨；越南大厂3L市场报价9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂烟片报价10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小跌。假期临近，买气缺乏，实单商谈有限。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9600-9700元/吨；15年民营云南全乳胶报价10100-10200元/吨；15年标二报价9100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9400元/吨，大厂货价格略高，越南3L复合货少参考报价在8800元/吨，越南10#胶8400元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10400-10500元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

由于沪胶走低，现货市场跟跌，加之年前需求薄弱，今日浙江市场价格下调。听闻少量参考报价如下：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元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9000元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在10600元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，越南产区停割，越南橡胶总公司停止供货，到港货源稀少，市场多维持观望。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600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。

江苏地区天胶市场报价持稳运行，期货弱势震荡，现货报价重心持稳为主，商家已准备收尾放假，报盘稀少。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9800-9900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元/吨。泰国大厂15年烟片报价10700-10800元/吨。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游工厂已备货完毕，进入放假模式。听闻少数报价参考如下：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元/吨（17税），实单具体

商谈。

天津地区天胶市场报价下跌，由于沪胶走低，现货价格跟跌，加之临近春节放假，市场需求薄弱，今日天津地区市场报价下调。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

据衡水当地业者反映下游制品厂陆续放假，市场有价无市；多数胶管胶带厂元宵节后才陆续返工，而经销商多轻仓过年。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；听闻标二胶报价9100-9200元/吨，不含税8700元/吨；越南3L原胶货少，仅少数听闻含税价9500元/吨；泰国烟片现货不多，报价有限，15年大厂洪曼丽烟片10700-10800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8400-8500元/吨水平。价格仅供参考，实单具体商谈。

窗体顶端

广东市场进口天然乳胶报价稀少，下游工厂已基本放假，市场需求十分稀少，商家多观望等待。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800元/吨左右，进口太空包货源较少，暂无报价，商家表示等待实单来询。海南民营散装乳胶参考报价6800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窄调。黄春发桶装乳胶参考报价在8400-8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。因缺乏买盘，且报价虚高，实际商谈倾向低端或偏下，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，询盘清淡，商家少量试探性报盘。市场多已进入放假模式，报盘稀少。黄春发桶装乳胶参考报价8400-8600元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，少量听闻8800元/吨；进口太空包几无货源。报价仅

供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8600-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨左右，下游乳胶制品厂陆续离场，导致市场有价无市。

江苏大多下游工厂已经放假，目前市场需求薄弱，询盘稀少。听闻少数报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右，实单商谈为主实单。

外盘胶方面：

图 3、1 月 29 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	38.27	37.77	37.19	-	-	-
素叻他 尼	38.37	37.79	37.29	-	-	-
洛坤	38.27	37.69	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 29 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年2月		2016年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	46.40	46.15	46.60	46.35
	RSS 2	45.80	45.55	46.00	45.75
	RSS 3	45.25	45.00	45.45	45.20
	RSS 4	44.95	44.70	45.15	44.90
	RSS 5	44.50	44.25	44.70	44.45
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	38.70	38.45	38.90	38.65
散装浓缩胶乳		29.30	29.05	29.50	29.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于美联储1月议息会议未再继续加息且降低了三月加息预期后，国际油价出现反弹，不过利多效应并未给与沪胶提振作用，在消化掉昨日泰国批准150亿泰铢软贷款支持胶农的利好消息后，今天国内沪胶期货呈现高开低走震荡回落的态势，主力1605合约期价重心稳步下移，相继失守多条均线支撑，最低跌至10160元/吨，市场空头力量重新增强，截止收盘时沪胶1605合约小幅走低-1.21%或-125元/吨，成交量达515740手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少3490手，至243814手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现上行乏力而再度回落的态势。由于短期泰国政府收胶资金不断扩增，市场看空情绪暂时回落，需等待和观察政策实施情况。不过整体来看，利多效应可能较为有限。从持仓上看，1605合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的16899手小幅增加至17183手。

【操作建议】

沪胶1605合约上行面临较大抛压。

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。