

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 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 1605	9860	9960	9765	9795	9875	-35	-0.36%	672864	283598	-1470

图 1、沪胶 1605 合约 1 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1月15日天然橡胶注册仓单202960吨，较昨日大幅增加4160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	157.4	159.8	155.4	157.8	157.7	0.5	0.32%	8487	13535	259

图 2、日胶连续 1 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. 泰国消息称内阁已拒绝部分胶农提出的政府以60泰铢/公斤（1.65美元/公斤）收购天胶，60泰铢/公斤的价格接近现在市场价格的两倍。据悉提出该要求的胶农大部分属于反政府组织。周二一些胶农在游行和绝食抗议中称天胶需求降低、中国经济放缓的情况下现有的补贴不能帮助他们走出困境。泰国总理已向国有企业和各部委下令今年的各项工程中尽量多使用天胶，政府用于各项工程建设的采购计划为10万。周二政府还表示将向80万户胶农分发四百万袋大米。商务部表示今年将和全球买家磋商达成约价值36亿天胶订单。但部分胶农希望政府加大干预力度促进价格反弹。周二胶农卖给工厂的US\$3价格是33.80泰铢/公斤（即0.93美金/公斤），是自08年以来的最低价格。工业部计划4月之前在新增25家橡胶加工厂，预计消耗87万吨天胶。这是工业部促进天胶行业复苏的另一举措。

2. 据北京1月13日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，2015年12月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）59万吨，同比增长43.9%，环比增长18%。2015年共进口天然及合成橡胶（含胶乳）472万吨，同比增长15.4%。

3. 2015年12月，国内重型卡车（含非完整车辆和半挂牵引车）共计销售48861辆，同比下降13.31%，月度降幅有所缩窄（11月份降幅为13.77%，10月份降幅为11.8%）；1-12月累计销量为550716辆，累计下降25.98%，降幅缩窄1.19个百分点（1-11月累计降幅为27.17%）。

4. 近日，美国钢铁工人联合会（USW）向美国商务部和美国国际贸易委员会再次提交起诉书，要求对来自中国等国家的非公路用轮胎启动反倾销和反补贴调查。业内人士注意到，此次与USW联手行动的，仍然是2007年对中国轮胎反倾

销的主要角色帝坦国际有限公司。对大多数中国人来说，帝坦国际是个很陌生的名称。那么，这家美国公司为何屡屡跟中国轮胎过不去，而一再充当反倾销的“急先锋”角色呢？据分析，帝坦国际对中国轮胎的态度，与其近年来急速扩张的发展战略有很大关系。这家公司主要生产非公路轮胎，核心产品是工程机械和农业轮胎。2013年11月，该公司宣布了一个野心勃勃的发展目标：未来五年内，发展成为世界最大的越野轮胎和车轮系统供应商。

【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。

云南市场天然橡胶现货报价小涨，15年民营全乳9400-9600元/吨，5#报价8700-8900元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，缅一9300元/吨，缅三9200元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8700-8900元/吨（17税），泰三大厂烟片10500-10700元/吨（13税）。当地需求不佳，商家反应缺乏买盘，部分商家对盘操作，价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持震荡运行，现货商出货积极性不佳，缺乏指引下业者多观望为主。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9450-9500元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9100元/吨；越南3L胶小厂靓货9100元/吨；越南大厂3L市场报价9400-9600元/吨；3L复合报价8800-9000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价10400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡小涨，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走高。商家多随行就市报价，表示涨价后实际走货阻力加大。今日少量参考报价如下：14年国营全

乳胶报价9400元/吨；14年海南全乳胶报价9400-9500元/吨；15年民营全乳9900元/吨；15年标二报价9000元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9200元/吨，越南3L复合8900-9000元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10300-10400元/吨，RTT烟片报价10300元/吨；以上价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货小幅反弹，现货报价重心窄幅调整，市场成交稀少，商家观望情绪浓厚。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9400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10500元/吨左右。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，少量成交。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）。临近年底，下游厂家大多生产放缓，商家走货量少，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，期货小幅上涨，天津地区货源不多，商家走货量处于低位水平。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，下游买气清淡，商家反应走货不佳，少量存货，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9600-9700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9100-9200元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在10600元/吨左右，仅供参考，实单商谈。

四川市场持稳，川渝地区现货报价重心维持低位运行，业界随行就市为主，下游多按需采购，备货稀少，商家表示先行行情较为僵持。据悉15年云南民营

全乳报10000元/吨；民营标二少量参考报价9300元/吨；越南3L大厂靓货参考价格9900元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，商家反映行情较为僵持，下游工厂临近春节前收尾，需求将持续缩量，贸易环节库存压力较大。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500元/吨左右，越南3L大厂靓货不含税参考价格8800-9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶震荡小幅反弹，目前多数商家轻仓观望，听闻部分工厂这周即将放假，终端刚需更加薄弱导致业者参市热情不高。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9500元/吨左右，听闻不含税报价8900元/吨；15年民营全乳报价10100-10200元/吨；听闻标二胶报价9200元/吨左右，不含税8700元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9500元/吨；听闻少数3L复合不含税8500元/吨左右；泰国烟片货源不多，报价稀少；听闻15年大厂洪曼丽烟片无税9800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8700元/吨水平。

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。目前市场现货不多，商家年前操作意向不高，多消化库存，报价参考，实单商谈。

山东市场进口天然乳胶窄幅调整；黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价8000元/吨左右；知知桶装乳胶7800-8000元/吨；贸易商交投气氛不佳，实际成交惨淡不堪。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，知知桶装乳胶报价8000元/吨；黄春发桶装乳胶报价稀少；三棵树桶装乳胶市场报价8300-8500元/吨，当前现货市场供应不多，而下游工厂拿货零星，导致贸易商参市热情不高，市场交投极度冷清。

广东市场进口天然乳胶报价持稳运行，实单需求不多。乳胶行情跟随美金盘多小幅上调，但商家多保持观望态度。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000-8400元/吨，诗董、黄春发的太空包货源较少参考报价7300元/吨，但货源稀少。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。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，太空包货源较少，商家多保持观望态度，实单报盘有限。黄春发桶装乳胶参考报价8100-8300元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，暂无报价；知知、联益太空包货源稀少。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、1 月 15 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	47.85	47.60	48.05	47.80
	RSS 2	47.25	47.00	47.45	47.20
	RSS 3	46.70	46.45	46.90	46.65
	RSS 4	46.40	46.15	46.60	46.35
	RSS 5	45.95	45.70	46.15	45.90
标胶	STR 5L	42.50	42.25	42.70	42.45
	STR 5	39.95	39.70	40.15	39.90
散装浓缩胶乳		27.30	27.05	27.50	27.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 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	38.27	37.05	35.95	--	--	--
素叻他 尼	38.30	37.30	36.50	--	--	--
洛坤	36.90	35.90	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

今天国内沪胶期货未能延续昨日反弹势头，主力1605合约期价在反弹至9960元/吨一线附近便遭遇空头较为强烈的打压，随后胶价便呈现震荡回落的态势，一度翻绿收低。截止收盘时沪胶1605合约小幅下跌-0.36%或-35元/吨，成交量达672864手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少1470手，至283598手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现冲高回落的态势，盘中期价上行乏力，空头抛压显著增强，目前市场做多信心低迷，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合约主力资金采取增多减空操作，净空寸较昨日的16464手小幅减少至15867手。

【操作建议】

沪胶1605合约存在继续向下寻求支撑的风险。

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幢1013室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

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。