

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 18 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 | 9725 | 10195 | 9720 | 10150 | 9995 | 275 | 2.78% | 894570 | 253384 | -30214 |

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 18 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18日天然橡胶注册仓单203260吨，较昨日小幅增加300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 | 157.7 | 158.2 | 154.0 | 157.5 | 157.4 | -0.2 | -0.13% | 6825 | 14327 | 792 |

图 2、日胶连续 1 月 18 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. 根据央行日前发布的数据显示，截至2015年12月末，央行人民币外汇占款由上月末的25.56万亿元下降至24.85万亿元，当月减少7082亿元，创历史最大降幅。据统计，2015年央行口径外汇占款仅在1月和10月取得增长，整个2015全年外汇占款减少2.21万亿元。当前，已临近春节时点，银行间流动性或有所收紧，近期市场上有关降准的预期再度升温。

2. 渣打银行大中华区首席经济学家丁爽认为，在中国资本流出还将持续的情况下，需要不断通过降准来增加货币乘数以实现12%左右的货币增长。他测算称，假设今年资本流出规模相比去年全年低1/3，要保持12%的货币增长，还要有200到250个基点的降准。中国人民银行15日公布的金融统计数据显示，12月末广义货币M2余额139.23万亿元，同比增长13.3%。广义货币增速已超过年初设定的12%的增速目标。

3. 据越南1月18日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年12月橡胶出口量为145,317吨，同比增23.8%，环比增18.1%。2015年越南橡胶累计出口量同比增加6.7%至1,137,832吨，出口额降13.9%。

4. 日前公布的加拿大去年12月新车销量数据显示，加拿大轻型车销量在连续数月突破销量记录之后突然下跌1.9%，然而其全年销量记录仍创下新高。去年12月，加拿大轻型车销量为128,874辆，较前年同期的131,393辆下跌1.9%；去年全年加拿大轻型车销量为1,898,485辆，同比增长2.6%，刷新了其历年销量记录。

5. 综合外电报道，印度汽车制造商协会（SIAM）近期公布的数据显示，去年12月份印度车市再次实现两位数增长，全年增幅为1%。去年12月份，印度市

场乘用车销量共计230,960辆,同比上涨10.5%。商用车销量为56,840辆,同比提升9.1%。综合乘用车与商用车,上个月印度整体新车销量为287,800辆,2014年同期为260,025辆,同比上涨10.7%。2015年全年,印度累计乘用车销量为2,773,891辆,2014年为2,570,531辆,同比增长7.9%;包括商用车在内,去年印度车市累计销量为3,431,584辆,2014年为3,392,369辆,同比提升1.2%。

【现货市场报价】

18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小跌,15年民营全乳9300-9600元/吨,5#报价8700-8800元/吨,15年国营标二报8400-8600元/吨,緬一9100元/吨,緬三8400-8600元/吨,孟定烟片9000-9300元/吨,轮胎专胶TSR20#报价8600-8700元/吨(17税),13税参考报价在8400元/吨,泰三大厂烟片10700元/吨(13税)。下游需求平淡,商家多随行就市报价,实单具体商谈。

沪胶继续反弹运行,现货商表示节前多数商家库存量低位,而下游轮胎厂腊月20前后放假,整体采购量放缓,实单成交零散。目前市场参考报价如下:14年云南国营全乳报价9600元/吨左右;14年海南国营全乳9400-9500元/吨左右;听闻海南5#报价9300元/吨左右;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;听闻3L复合报价8900-9000元/吨;泰国3#烟片货源稀少,15年大厂洪曼丽烟片报价10400-10500元/吨。价格仅供参考,实单具体商谈。

沪胶震荡走高,山东地区天然橡胶现货市场报价窄调,烟片胶有一定上涨,

其它品种波动不大。商家多随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9500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9000-9100元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9100-9200元/吨，越南3L复合货少实单商谈；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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，走货量少。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）。下游工厂生产放缓，原料需求量小，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，临近过年，下游工厂备货基本完成。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9450-9500元/吨。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运行，商家反映行情较为僵持，下游工厂月底即放假，因此需求将继续缩量。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8700-9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，临近年底，下游需求减少，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#烟片报价稀少，参考价格在10600-10700元/吨，仅供参考，实单商

谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货反弹，现货报价重心窄幅调整，商家很少选择对盘报价，询盘不多，氛围较为清淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9500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10500-10700元/吨。

沪胶震荡反弹，目前多数商家轻仓观望，市场交投气氛不佳。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；听闻标二胶报价9100-9200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10500-10600元/吨；缅甸3#烟片无税报价8500元/吨水平。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，太空包货源较少，商家多保持观望态度，实单报盘有限。此外由于天气寒冷，而出货较慢，商家囤货意愿不强。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。

山东市场进口天然乳胶价格稳中小调；黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价8100元/吨左右；知知桶装乳胶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，目前现货黄春发一货难求，而终端制品厂整体采购零星，市场交投气氛低迷。

广东市场进口天然乳胶报价持稳运行，实单需求不多。市场呈现供需两淡，本月底多数下游即将放假，需求继续缩量。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000-8500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。

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。年前行情低迷，买气不佳，商家操盘意向不佳，报价参考，实单商谈。

外盘胶方面：

图 3、1 月 18 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 18 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 | 38.47 | 37.59 | 36.77 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 38.39 | 37.72 | -- | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 38.39 | 36.28 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于产胶国出台政策干预，利多因素传导提振今天国内沪胶期货迎来小幅走高态势，主力1605合约盘中期价重心稳步上移，最高涨至10195元/吨，市场做多信心恢复，不过受制于上方40日均线反压而涨幅略微受限。截止收盘时沪胶1605合约大幅收涨2.78%或275元/吨，成交量达894570手，较上周五小幅增加；持仓量大幅减少30214手，至253384手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现大幅反弹趋势，盘中期价陆续突破5日和10日均线反压，期价一度回升至40日均线上方，不过收盘时涨幅受限，市场信心有所恢复。泰国原料胶价走强令空头暂时回避，不过从历史上看，收储干预的政策持续性较差，未来胶价续涨空间有限，上行抛压较重。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五的15867手大幅减少至5161手。

【操作建议】

沪胶1605合约续涨空间有限，空头抛压较重。

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。