

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 19 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	10145	10400	10050	10345	10215	350	3.50%	813596	243816	-9568

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 19 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19日天然橡胶注册仓单202910吨，较昨日小幅减少350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	160.5	156.1	160.1	160.1	2.7	1.72%	5277	15204	877

图 2、日胶连续 1 月 19 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. 2016年1月19日上午10点，国家统计局发布2015年全年国民生产总值数据，GDP同比增长6.9%。初步核算，全年国内生产总值676708亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值60863亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值274278亿元，增长6.0%；第三产业增加值341567亿元，增长8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。

2. 外媒近日报道，美国国际贸易委员会（ITC）发布通知，将于2016年1月29日召开会议，讨论对中国、印度和斯里兰卡非公路用轮胎启动“双反”调查一事。2016年1月8日，美国帝坦轮胎公司和美国钢铁工人联合会（USW）联合向美国商务部和美国国际贸易委员会提交起诉书，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。

3. 面对资金面的波动，央行及时“出手”，保障春节前流动性的合理充裕。央行公告，18日以利率招标方式开展了今年首期的短期流动性调节工具（下称SL0）操作，交易量550亿元，方向为向市场投放流动性，期限3天，加权平均中标利率为2.10%。这是央行今年来首次开展SL0，此前SL0通常在银行体系流动性出现临时性波动时相继使用。上次开展SL0还是在2015年8月31日，当时央行向市场投放1400亿元的6天期SL0，利率为2.35%。

4. 半个月出两新政，新年稳外贸快马加鞭。在跨境电商综合试验区的扩围两周后，促进加工贸易创新发展的政策落地。18日，国务院发布《关于促进加工贸易创新发展的若干意见》，提出到2020年，我国加工贸易创新发展取得积极成果，进一步向全球价值链高端跃升的发展目标。《意见》分33条8个部分，

提出四项任务：包括延长产业链，发挥沿海地区示范带动作用，支持内陆沿边地区承接产业梯度转移，和引导企业有序开展国际产能合作。

5. 据《华尔街日报(博客, 微博)》报道，2016年伊始，在面临经济乱局的情况下，几乎可以肯定美联储在本月货币政策会议上将维持短期利率不变，并将关注焦点转向3月份会议上是否加息。虽然美国就业增长强劲，但金融市场波动剧烈，且通胀下行压力也在加大。良好的就业形势成为官员们通过加息来防止美国经济过热的动因，但市场大幅波动和通胀前景则为美联储提供了暂时按兵不动的理由。从美联储官员公开发表的言论以及接受的采访来看，决定是否在3月份加息之前，他们可能会先观望未来几周将公布的经济数据的表现。

6. 在成功达成核协议换取国际制裁于上周末解除之后，伊朗石油部马上下令，要求全国石油产量每天增加50万桶。这意味着，伊朗已经不顾国际石油市场已经供应过剩、油价可能进一步崩跌的风险，执意加大产量和出口。如果伊朗不增加产量，邻近产油国就将在未来6-12个月内增产，夺走更多市场份额，伊朗当地媒体Shana周一援引该国国营石油公司National Iranian Oil Co. 董事总经理Roknoddin Javadi的话称。

7. 与此同时，国际三方橡胶理事会（ITRC）成员国马来西亚和印尼也将慎重考虑实施泰国已推行政策，支撑天胶价格回暖。2016年1月19-22日，ITRC、IRCo将就之前在印尼雅加达达成“出口吨位计划(AETS)”召开会议，商讨下一步的行动计划。三国还将商讨如何实施相关积极的政策支持小胶农，应对当前价格危机。

8. 欧洲汽车制造商协会ACEA日前公布了该地区12月及去年全年销量，2015年欧洲车市实现较大增长，但行业普遍认为2016年的增幅将会放缓。去年12月

份，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量为1,109,927辆，同比攀升16.6%；2015年全年中，欧盟累计新车销量达到13,713,526辆，同比上涨9.3%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则12月该地区新车销量为1,156,489辆，同比增长15.9%；2015年中，该地区新车销量为14,202,024辆，同比提升9.2%。若欧盟早期15个成员国加上EFTA中的3个国家，即所谓的西欧区域，则12月份新车销量为708,959辆，同比增幅为10.7%；去年全年累计销量为13,200,578辆，同比增长9.0%。欧洲汽车高管们认为今年该地区市场将实现连续第三年的增长，但仍然无法超越2007年创下的1,600万辆销量记录。普华永道和LMC汽车咨询公司预计今年销量将增至1,460万辆。

9. 欧洲轮胎和橡胶制造商协会1月15日发布的最新统计数据显示，欧洲2015年的轮胎市场呈现全面上升状态。根据相关统计，欧洲2015年的替换轮胎总销量较上年增长3%，从2014年的1.97亿条增长到2.031亿条。这一年，欧洲原配套轮胎的销量在上年8440万条的基础上增长6%，达到8940万条。据分析，增长的部分主要来自新车数量的增长。2015年，欧洲乘用车轮胎的销量比上年增长5%，由1.099亿条增至1.154亿条。但与此同时，其乘用车冬季轮胎的销量下跌4%，从5770万条降至5550万条。

【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窄调，15年民营全乳9500-9600元/吨，5#

报价8800元/吨，15年国营标二报8500-8600元/吨，缅一9100元/吨，缅三8400-8600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8400-8500元/吨，泰三大厂烟片10700元/吨（13税）。下游需求平淡，部分商家持货观望市场，随行就市出货，部分商家库存不大，出货意愿不强。实单具体商谈。

沪胶继续反弹运行，而现货市场交投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9500-9600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9200元/吨；越南大厂3L市场报价9600元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价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小涨，全乳胶、烟片胶报价活跃，其它品种现货不多，随行就市报价。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；14年海南全乳胶报价9600元/吨；15年民营全乳10000元/吨；15年标二报价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10500-10600元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，春节前下游拿货稀少，商家仅保持少量库存。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600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。

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。

今日江苏地区天胶市场报价稳中小涨，期货小幅反弹，现货报价重心稳中小涨，商家反映需求缩减明显，下游工厂多提前放假。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9600-9700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。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，临近春节，下游年前备货积极性不高，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。

天津地区天胶市场报价窄幅上调，期货上涨，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9700元/吨。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

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10200元/吨左右；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；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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，实单需求不多。商家反映当前货源十分稀少，月底广州地区下游工厂将全部停工，需求持续萎缩。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8300-8500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。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，市场货源稀少，天气寒冷不利于储存。黄春发桶装乳胶参考报价8300-8500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8200-8300元/吨，少数高端8500元/吨；贸易商交投气氛不佳，实际成交惨淡不堪。

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，其它品种货少缺乏主流报价。下游买气不足，且业者操盘意向不强，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，知知桶装乳胶报价8000-8100元/吨；黄春发桶装乳胶报价稀少；三棵树桶装乳胶市场报价8500元/吨，当前现货市场供应不多，尤其是黄春发货源供应紧俏，但国内制品厂整体刚需薄弱，实单成交稀少。

外盘胶方面：

图 3、1 月 19 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	48.05	47.80	48.25	48.00
	RSS 2	47.45	47.20	47.65	47.40
	RSS 3	46.90	46.65	47.10	46.85
	RSS 4	46.60	46.35	46.80	46.55
	RSS 5	46.15	45.90	46.35	46.10
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	39.95	39.70	40.15	39.90
散装浓缩胶乳		28.80	28.55	29.00	28.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、1月19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	38.62	37.85	36.58	--	--	--
素叻他尼	38.57	38.07	37.55	--	--	--
洛坤	38.55	37.99	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

今天国内公布的2015年GDP数据符合市场预期，在利空隐患出尽的背景下，期指迎来大幅反弹并带动国内沪胶期货联袂走强，市场做多人气高涨，主力1605合约维持强势，在午后期价快速拉升，截止收盘时沪胶1605合约大幅收涨3.50%或350元/吨，成交量达813596手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少9568手，至243816手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现大幅反弹态势，盘中期价稳步上扬，陆续突破40日、20日和60日均线反压，期价再度转为强势格局，市场做多

信心继续恢复。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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日5161手大幅增加至10450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。