

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 20 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	10345	10385	10160	10265	10280	50	0.49%	673990	242066	-1750

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 20 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20日天然橡胶注册仓单207180吨，较昨日大幅增加4270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	160.8	161.1	155.3	156.6	156.7	-3.5	-2.19%	6470	14890	0

图 2、日胶连续 1 月 20 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. 为扭转胶价下滑，泰国政府将加速减少橡胶种植园面积。泰国总理巴育称将考虑实行缩小橡胶种植园比例等措施在内一系列计划，加快促进胶价下滑问题解决。泰政府之前发表声明将以45泰铢/公斤的指导价格从胶农手中直接收购生胶片，已核准预算450亿泰铢采购10万吨天胶。巴育称政府采购只是解决胶价下滑问题的初步措施。同时对于胶农耐心等待政府解决方案、积极配合表示感谢。政府反腐政策也已提上日程并提高透明度，确保各项政策的顺利实施。

2. 据卓创了解，截至1月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至26.05万吨，较去年12月底增加0.53万吨，涨幅2.08%。具体来看，天然橡胶为22.1万吨，较12月底涨0.34万吨，涨幅1.56%；复合胶0.88万吨，较12月底下滑0.05万吨，跌幅5.37%；而合成橡胶为3.07万吨，较12月底涨0.24万吨，涨幅8.48%。此次库存增长主要受天胶及合成胶库存攀升影响，而复合胶出现小幅下滑。

3.

【现货市场报价】

20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9600元/吨，5#报价8800元/吨，15年国营标二报8500-8600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8700元/吨左右（17税），13税参考报价在8500-8600元/吨，泰三大厂烟片10700-10800元/吨（13税）。下游

买气一般，实单商谈有限，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶大幅反弹后今日维持震荡运行，而现货市场交投一般，经销商跟随期货持稳报价。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9700元/吨左右；14年海南国营全9650-9700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9200元/吨；越南3L胶小厂靓货9200元/吨；越南大厂3L市场报价9400-9500元/吨左右；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。

沪胶小涨，山东地区天然橡胶现货市场报价走高，全乳胶、越南胶上涨明显，其它品种波动不大。临近放假，下游工厂备货基本结束，走货阻力较大，多零星小单成交为主。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9700-9800元/吨；15年民营云南全乳10100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9300元/吨，大厂货参考报价在9400元/吨，越南3L复合货少听闻参考价格9000元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10500-10600元/吨，RTT烟片在10300元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，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调整，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，下游工厂陆续开始放假。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700-9800元/吨。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，走货量少，下游工厂已陆续放假。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。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，据悉下游工厂已基本放假，商家也在收缩经营，重在年前回款。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。

江苏地区天胶市场报价稳中上涨，期货窄幅震荡，现货报价重心稳中上涨，商家反映行情不好，备货不多，因此成交清淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9700-9800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。

目前该地区胶管胶带厂整体需求低迷，听闻一些厂家已陆续放假，而多数工厂也将在月底停工，贸易商持货量不大，实单询盘尚未为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9800元/吨左右，不含税9400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，不含税9900元/吨左右；缅甸3#烟片无税报价8500元/吨水平。

上海市场进口桶装乳胶价格震荡，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8400元/吨，少数预售价格8200元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8600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。

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。商家持货量不大，下游需求平淡，操盘积极性不高，报价随行就市，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。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，交投缩量。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8500元/吨，进口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。

山东市场进口天然乳胶价格持稳；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。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，多窄幅调整，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8500元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，暂无报价；进口太空包几无货源。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 20 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	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	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	39.95	39.70	40.15	39.90
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

图4、1月20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	38.40	38.02	36.77	--	--	--
素叻他尼	38.59	37.77	-	--	--	--
洛坤	38.39	37.05	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着前期利多因素被市场消化以后，今天国内沪胶期货呈现高开低走态势，主力1605合约期价重心稳步下移，空头抛压较为明显，期价最低下探至10160元/吨附近，临近尾盘期价出现回升，截止收盘时沪胶1605合约略微收涨0.49%或50元/吨，成交量达673990手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少1750手，至242066手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现高开低走，震荡回落的态势，盘中期价重心稳步下移，市场做多信心衰退，期价重新回落至60日均线下方。泰

国原料胶价走强虽带动沪胶走强，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合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日10450手小幅增加至10722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。