

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 21 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	10190	10300	10165	10200	10230	-80	-0.78%	691006	246394	4328

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 21 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21日天然橡胶注册仓单212540吨，较昨日大幅增加5360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	158.2	154.5	156.5	156.5	-0.2	-0.13%	7283	15294	404

图 2、日胶连续 1 月 21 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. 美国12月新屋开工环比下降2.5%，远低于预期，意味着2016年房地产行业略失增长劲头。12月营建许可环比下降3.9%，超出预期，前两个月营建许可增长强劲。虽然12月新屋开工不及预期，但是开工数连续第九个月高于100万，创下2007年以来最长记录。美国12月新屋开工114.9万，预期120.0万，前值117.3万。美国12月新屋开工环比-2.5%，预期2.3%，前值从10.5%。

2. 国家信息中心综合各方面因素来看，2016年汽车业的整体销量增速 或为6%—7%之间。北京亚运村汽车交易市场商务部郭咏在接受北青报记者采访时表示，2016年全年如果能和2015年持平就已经不错了，因为除了新能源汽车，从政策面看几乎不会有任何提振。上海大众北京区相关负责人表示，预计全年增长5%-6%之间，但是在预测本品牌的增长时，这位负责区域市场的人士 表现出了十足信心，他认为增长幅度会在10%左右，原因是上海大众今年将推出重量级的SUV车型途观及一款C级车。

3. 2015年1-12月，整体重型卡车市场累计销售55.08万辆，同比下滑-26%，与去年同期相比净减少值 近20万辆。重卡市场牵引车销量占比超过45%，其中自卸车市场下滑最为严重，下滑约52%，自卸车占比仅为17%，全年销量预计不超过10万辆；专用车销量下滑幅度最小，市场占比也在提升。

4. 《西贡解放报》1月18日报道，越南橡胶集团（VRG）称，2016年越南橡胶集团的工作重点是：对总公司和分公司进行股份制改革；减少投资橡胶园的种植；降低生产成本；扩大市场；提高橡胶产能。2016年，越南橡胶种植面积保持在2000公顷左右。

5. 据泰国1月19日消息，泰国副总理兼国防部长巴逸上将表示，国防部将增

购6000吨橡胶进行加工，用于军需。近日，泰国国内胶价下跌引发胶农强烈不满，泰国政府频频发力，采取各种措施提振橡胶价格。泰国总理巴育甚至责令交通、内政、教育、卫生、国防、工业、商务及农合社等8部委，动用数十亿泰铢来消化本国橡胶。但结果却并不尽如人意，业内人士认为目前橡胶的整个产业链疲弱，单靠政府的救市很难有改观，即使胶价有所上涨也只是短期行为，无法从根本上救市。为响应政府拟定的援助胶农政策，国防部将从胶农手中采购6000吨橡胶生片用于加工制造，而首批将采购1000多吨橡胶将用于军队汽车、床垫、胶鞋等军需设施的制作。

【现货市场报价】

21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，缅三8300-8500元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8800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）。今日整体报价波动不大，但买气依旧平淡，价格仅供参考，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9750-9800元/吨；14年海南国营全乳胶9500-9700元/吨；海南5#胶9300元/吨，云南5#胶报价9400元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9100-9200元/吨；越南3L胶小厂靓货9150-9200元/吨；越南大厂3L市场报价9400-9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，

15年大厂洪曼丽烟片报价10400元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶今日维持弱势震荡，而现货市场因下游制品企业陆续离场而维持交投冷清，经销商多少量持货，整体交投气氛不佳。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9750-9800元/吨；15年民营云南全乳10050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在9000元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10400元/吨，RTT烟片少量报价10050-10100元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

四川市场小幅上涨，受近日期货反弹带动及货源不多，川渝地区现货报价重心小幅上涨，然而下游很少备货，成交清淡，商家多维持观望态度。据悉15年云南民营全乳报10100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10000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，此外，鞋服工厂成品库存较高，拿货者少。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。

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9300元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9100元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在10600-10800元/吨，仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价持稳，期货低位震荡，现货报价重心持稳为主，商家反映行情不好，下游基本放假，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。

江苏地区天胶市场报价持稳，期货低位震荡，现货报价重心持稳为主，商家反映行情不好，下游基本放假，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。

目前沪胶维持弱勢震荡，而下游制品的提前离场导致现货行情萎靡不振，商家持货观望等待实单。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9900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8400-8500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，其它品种货少缺乏主流报价。临近年底，买卖均较清淡，成交稀少，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价上涨。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8500-8800元/吨，进口太空包货源较少几无报价。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。

上海市场进口桶装乳胶价格继续走高，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8400-8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8600元/吨，美金盘价格的持续上涨之后现货人民币补涨，加之国内供应量紧张所以价格反弹幅度较大，然而据卓创了解目前下游工厂节前备货基本结束，成品库存较高，因此市场整体呈有价无市局面。

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，下游成品库存较多，因此并不急于拿货。黄春发桶装乳胶参考报价8350-8500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 21 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 21 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	38.66	38.33	37.03	--	--	--
素叻他尼	38.64	37.89	37.30	--	--	--
洛坤	38.61	37.77	--	--	--	--

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，今天国内沪胶期货继续承接昨日调整趋势，主力1605合约期价重心小幅回落，上行空间较为有限，最高涨至10300元/吨一线，截止收盘时期价略微回落-0.78%或-80元/吨，成交量达691006手，较昨日略微增加；持仓量大幅增加4328手，至246394手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约维持窄幅整理态势，盘中期价重心略微下移，上行空间较为有限，做多信心不足，空头力量占据主导地位，期价未能站上60日均线。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日10722手大幅增加至12287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。