

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 22 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	10235	10450	10190	10385	10330	155	1.52%	747726	243982	-2412

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 22 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22日天然橡胶注册仓单214280吨，较昨日大幅增加1740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	155.7	162.0	155.5	161.2	161.3	4.7	3.00%	6518	15270	-24

图 2、日胶连续 1 月 22 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《上海期货交易所国产天然橡胶交割商品注册管理规定》，经研究决定，取消云南农垦集团有限责任公司国营孟定农场标胶厂“云象”牌国产全乳胶SCR WF注册资格。1、自公告之日起，该工厂2016年度及以后生产的“云象”牌国产天然橡胶（SCR WF）不得用于期货交割。2、该工厂2015年度生产的“云象”牌国产天然橡胶（SCR WF）允许其按规定在2016年2月29日前入库完毕并生成期货仓单，超过期限不得用于期货交割。

2. 央行开展了4000亿逆回购，单日操作总量创下近三年新高。下午又通过微博宣布，当天已补充3525亿的中期借贷便利（下称MLF），同时，央行分支行也对地方法人金融机构开展SLF操作，按需足额提供流动性支持。如此良苦用心，终令昨日资金面得以“解渴”。全天银行间市场资金面呈现出前紧后松格局，市场机构紧张情绪也较前日得以舒缓。

3. 英国制造商协会（SMMT）日前公布的数据显示，去年12月英国乘用车产量同比上涨6%，年产量创下10年新高。去年12月，英国乘用车产量为114,842辆，较前年同期的108,721辆增长5.6%；去年全年英国乘用车产量由前年同期的1,528,148辆增至1,587,677辆，同比增长3.9%，刷新10年来英国乘用车年产量最高纪录。2015年英国面向中国与俄罗斯市场的乘用车出口量下降，产量的增长主要得益于欧洲市场与美国出口量的增长，其中欧洲市场出口量同比增长11.3%，占总出口量的57.5%，美国则成为欧洲以外英国最大的出口市场。上个月，英国供应本土市场的产量为19,656辆，同比下跌12.8%；英国2015年全年供应本土市场的产量则同比增长8.1%至359,796辆。

4. 2016年1月20日，中国汽车流通协会对外发布2015年12月份“汽车经销商

库存调查结果”。12月份汽车经销商综合库存系数为1.02，环比下降27%，同比下降33%，经销商库存水平依然处于警戒线以下，相比上月，经销商库存压力明显减小。2015年，12个月中有8个月库存系数超过警戒线，特别是上半年，除1月份外，其他月份的库存系数均在警戒线以上，而且上半年的库存水平比去年同期升高；不过进入下半年，主要是四季度，汽车市场趋好，经销商库存压力减小。12月份，乘用车销量为237.8万辆，同比增长20%。12月车市持续走强，经销商销量明显增加，库存水平明显下降。因此，12月份经销商库存系数继续回落，降至合理区。

5. 2015年12月，日本顺丁胶产量同、环比均有增长，全年增幅达到8.6%。此外，12月日本丁苯胶产量同比降0.2%，环比增14.7%。全年产量同比降0.24%，达到49.7万吨。

【现货市场报价】

22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9500-9600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）。据商家反应，当地工厂库存偏少，多数集中在贸易商手中，部分大户持货量较大，下游工厂基本陆续放假，采购意愿较低，报价仅供参考，实单具体商谈。

目前全乳胶跟随期货大幅上调，因终端买家对高价抵触情绪较浓，实际成

交困难，因此部分商家多持货观望，整体报价不多。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9800-9900元/吨；14年海南国营全乳胶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9200元/吨；越南3L胶小厂靓货9150-9250元/吨；越南大厂3L市场报价9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶今日走高震荡，天然橡胶现货市场报价上涨。商家随行就市报价为主，多对盘操作，下游买气一般，部分轮胎厂已放假，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9900元/吨；15年民营云南全乳胶报价10200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9350元/吨左右，大厂货参考报价在9400-9500元/吨，越南3L复合货少缺乏主流报价；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10500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9900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9500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元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，受下游工厂放假影响，商家收缩经营，重在年前回款，并且控制库存水平。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。

天津地区天胶市场报价上涨，节前商家库存不多，工厂陆续放假，实单成交稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9900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，临近春节下游开工率不佳，刚需薄弱，实单成交稀少。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元/吨（17税）。商家报价稀少，库存维持正常水平，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货高开反弹，现货报价重心小幅跟涨，但商家依旧反映实际成交有限，交投清淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9900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10700元/吨。

虽然沪胶维持震荡上扬，但目前现货市场整体需求较差，且对高价抵触，因此报价多维持高挺，实单成交商谈。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9900-10000元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；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；泰国烟片货源不多，报价稀少；听闻15年大厂洪曼丽烟片10600-10700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。现货市场货源有限，行情不确定，多数商家持货较少，观望为主，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价，黄春发桶装乳胶市场价格8500-8600元/吨；

三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右。目前商家库存维持正常水平，临近年底下游需求不佳，商家随行就市报价，价格仅供参考，实单成交存可议空间。

山东市场进口天然乳胶价格继续反弹；黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价8500元/吨；虽然乳胶报价整体上涨，但终端询盘零散，实际成交不佳。

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，走货很少。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。

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，成交清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8500-8800元/吨，进口太空包货源少量报价7600-7800元/吨。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反弹，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8600-8700元/吨，现货市场货源供应零散，少数贸易商继续上调报价，零散实单成交重心上移。

外盘胶方面：

图 3、1 月 22 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22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】

隔夜国际油价迎来大幅反弹走势，提振国内沪胶期货结束调整姿态转为再度上扬，今天国内沪胶期货主力1605合约维持偏强姿态运行，盘中期价重心稳步徘徊于10300元/吨一线上方，最高涨至10450元/吨，截止收盘时期价小幅走高1.52%或155元/吨，成交量达747726手，较昨日略微增加；持仓量小幅减少2412手，至243982手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约维持震荡偏强姿态运行，市场做多信心恢复，短期均线开始上传中长期均线，期价创出本轮小反弹新高。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12287手大幅增加至15794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。