

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 25 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	10435	10500	10260	10320	10350	-10	-0.10%	583260	247392	3410

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 25 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25日天然橡胶注册仓单214250吨，较上周五略微减少30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	162.0	166.3	160.9	163.4	161.3	2.1	1.30%	6174	15211	-59

图 2、日胶连续 1 月 25 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. 数据编撰机构Markit周五公布的调查报告显示，美国1月制造业采购经理人指数(PMI)初值高于上月，且高于预估值。具体数据显示，美国1月Markit制造业PMI初值为52.7，预期为51.1，12月终值为51.2。该指数高于50表明经济活动扩张。其他数据显示，1月产出分项指数初值为54.0，12月终值为52.5；1月新订单分项指数初值为53.7，10月终值为50.2。年初美国制造业向好发展，主要是订单和工业产出都在复苏回暖；出口订单有所增加，生产商逐渐消除对中国经济的担忧。

2. 今日公布的去年12月日本外贸出口同比增长下降8%，较前月明显下滑，去年全年贸易逆差额锐减近80%。去年能源跌价对日本缩小国际贸易逆差产生积极影响，也给今年经济带来正面信号，数据公布后，日元对美元汇率走高。日本财务省今日公布数据显示：2015年，日本全年贸易逆差2.8万亿日元，较2014年逆差规模12.8万亿日元收窄78%。日本2015年12月出口同比下降8.0%，预期下降7.0%，前值下降3.3%。日本2015年12月进口同比下降18.0%，预期下降16.4%，前值下降10.2%。日本2015年12月末季调商品贸易帐+1402亿日元，预期+1170亿日元，前值从-3797亿日元修正为-3813亿日元。日本2015年12月季调后商品贸易帐+366亿日元，预期+842亿日元，前值从-33亿日元修正为+224亿日元。

3. 印尼轮胎业协会总主席阿兹斯.巴内预计，2016年，印尼轮胎销售量预计约为3800万条至3850万条，其中的800万条至850万条将在该国国内销售，3000万条供出口。近日，印尼轮胎业协会总主席阿兹斯.巴内(Azis Pane)对媒体称，市场低迷情形将持续直至2016年第三季度，希望第四季度销售量能好转。2016年市场仍惨淡，该情形将延至第三季度，因为现金周转缓慢，尤其是世界

原油价格剧降，以致民众购买力衰弱。只要印尼不受美联储基金利率影响，2016年年底，轮胎业销售量仍会提高，因一部分原料仍需进口会影响下游业。

4. 日前获悉，2009年到2015年中国累计生产新能源汽车49.7万辆，在全球新能源汽车销量中占比超过三成。未来围绕新能源汽车市场的发展，我国将进一步完善相关政策体系，对补贴政策进行调整。在近日举行的“中国电动汽车百人会”论坛（2016）上，科技部部长万钢表示，按照EVI（电动车发展倡议）统计的标准，截至2015年底，全球新能源汽车累计销量达到95万辆，其中纯电动汽车超过35万辆。这个数据尚未包括中国的49万辆新能源车，照此估算，中国新能源汽车销量的全球占比超过30%。

5. 据印度孟买1月22日消息，印度橡胶局公布的数据显示，印度2015年12月天然橡胶进口量较上年同期增长8%至37,078吨，因价格下滑促使农户削减产出。12月天然橡胶产量同比下降7.9%至58,000吨，而消费量减少2.1%至84,000吨。印度主要从印尼、泰国、越南和马来西亚进口天然橡胶。

6. 巴育：政府着力解决橡胶等农产品低价问题并严惩违法行为

7. 2015年12月份重型货车完成销量48861辆，环比增长4.62%，同比下滑13.31%，2015年1-12月累计进口550716辆，同比累计下滑25.98%。排名前三的企业为东风汽车公司、中国重型汽车集团有限公司、中国第一汽车集团公司。预计2016年的重型货车市场仍难乐观，全年销量在50-60万辆间的可能性较大。

8. 泰国工业部称将于下个月在中国举行宋卡橡胶城招商会，以吸引更多中方投资。这是政府促进天胶内需增长的措施之一，招商会将在中国主要天胶集散地--青岛举行。上半年政府还计划在韩国、日本、美国举办相关招商活动吸引更多的投资者。但是主要还是吸引更多中国投资者，中国作为最大天胶消费

国，希望通过招商会可以吸引更多的中国工厂入驻橡胶城以减少泰国国内天胶过渡供应和价格不断下滑问题。工业部总干事称工业部今年将加速新建79家橡胶工厂拉动内需。

【现货市场报价】

25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）。买气一般，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

当前下游工厂整体拿货兴致不佳，从而导致贸易商走货不畅，市场交投冷清。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9200-9400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10700元/吨左右，泰华厂烟片10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅调整，天然橡胶现货市场报价稳中小涨，特别是烟片胶上涨明显，其它波动不大。今日随行就市报价，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9800-9900元/吨；15年民营云南全乳胶报价10200元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9300-9400元/吨，

大厂货参考报价在9400-9500元/吨，越南3L复合参考报价8800-8900元/吨，越南10#胶8300-8400元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10700-10800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窄调，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元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，受下游工厂放假影响，商家收缩经营，年前市场较为清淡，交投热情不高。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8800-9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

四川市场报价持稳，期货虽有所反弹，但川渝地区现货需求清淡，因而报价稀少，多持稳为主。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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，临近春节放假，市场报价较少。少数报价参考如下：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，期货高位震荡，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9950-10000元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靛货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价10700元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，工厂陆续放假，需求不佳，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。实单商谈为主。

当前下游制品厂多陆续放假，从而导致现货需求极度惨淡，多数商家轻仓观望，仅少数报价维持高挺。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10900元/吨；缅甸3#烟片无税报价8400-8500元/吨水平。

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8600-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8700-8800元/吨，目前现货市场货源供应不多，而终端询盘冷清，部分商家报价虚高，等待实单商谈。

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，成交清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800元/吨左右，进口太空包货源较少，暂无报价，商家表示等待实单来询。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。

浙江市场进口天然乳胶市场继续反弹，黄春发桶装乳胶市场报价稀少；三棵树桶装乳胶高端报价8800元/吨；据卓创了解当前现货市场货源供应极度紧张，而美金盘的高挺支撑现货市场补涨，但实际成交零散。

福建进口天然乳胶市场报价稳中小涨。黄春发桶装乳胶参考报价在

8200-8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。现货不多，商家持货较少，年前维持低库存，操盘谨慎。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8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8800元/吨左右。临近放假，需求不佳，商家收到询盘稀少，实单商谈为主实单。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，近期受寒潮影响，商家不易储存乳胶，因此市场货源较少。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，少量听闻8800元/吨；进口太空包几无货源。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、1 月 25 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	48.45	48.20	48.65	48.40
	RSS 2	47.85	47.60	48.05	47.80
	RSS 3	47.30	47.05	47.50	47.25
	RSS 4	47.00	46.75	47.20	46.95
	RSS 5	46.55	46.30	46.75	46.50
标胶	STR 5L	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 5	40.20	39.95	40.40	40.15
散装浓缩胶乳		29.75	29.50	29.95	29.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 25 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	40.42	39.72	38.72	-	-	-
素叻他尼	40.65	39.42	38.70	-	-	-
洛坤	40.42	39.32	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于上周五国际油价迎来大幅反弹走势，夜盘和今天早盘开始国内沪胶1605合约均表现强势，不过空头在开盘后不久便出现明显打压，期价上冲无力，最高涨至10500元/吨一线，以后便一路震荡回落，期价重心不断下移，截止收盘时沪胶期价略微收低-0.10%或-10元/吨，成交量达583260手，较上周五大幅萎缩；持仓量小幅增加3410手，至247392手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现冲高回落的态势，期价在10500元吨一线明显受到空头打压而止步难行。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合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五的15794手小幅回落至15143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。