

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 27 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	10200	10415	10190	10400	10315	170	1.66%	573732	247304	-1506

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 27 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27日天然橡胶注册仓单213960吨，较昨日略微减少110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	156.5	159.5	156.0	157.7	157.8	0.4	0.25%	5172	13105	-1862

图 2、日胶连续 1 月 27 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. 据北京1月26日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年12月天然橡胶（包括胶乳）进口量为299,374吨，环比增12%，比去年同期增6%。2015年进口总量为2,736,125吨，同比增5%；12月合成橡胶（包括胶乳）进口288,020吨，环比增25%，同比大增122%。2015年进口总量为1,982,884吨，同比增34%。

2. 美联储将于北京时间周四凌晨发布1月FOMC声明。《华尔街日报》整理了声明的五大看点，包括声明用语是否灵活、是否提及市场波动、对经济形势的描述、对通胀的观点、新一批有表决权委员的立场。美联储于12月会议上开启了十年来的首次加息，1月会议上美联储不太可能加息。1月声明中，美联储不太可能放弃上次会议上关于未来加息的表态，例如“预计经济环境会持续改善，将使得美联储未来能够稳步加息”，以及“实际加息路径将取决于经济前景和数据”。美联储不会传递出3月会议可能采取何种行动的信号，因为他们希望自己留有余地，以等待未来更多数据，看金融市场是否能够平静下来。

3. 该国轮胎业因现行投资受到中国的严重威胁，呼吁针对中国廉价公共汽车及卡车子午线轮胎征收反倾销税、提升关税，并要求中国轮胎严格遵循印度标准局（BIS）的轮胎生产标准。印度轮胎制造业国内及跨国公司现行投资达到3,600亿卢比（约合53.3亿美元）。汽车轮胎制造商协会（ATMS）在一篇名为“中国进口轮胎是否应与印度公共汽车及卡车轮胎制造无差别对待？”的文章中称，随着廉价进口轮胎的不断增长，印度轮胎制造业新的投资及现行投资受到了中国轮胎倾销的严重威胁，未来投资前景也将受挫。必须征收轮胎反倾销税并提升关税至30%以确保印度轮胎制造业的健康发展。

4. 据泰国曼谷1月26日消息,泰国内阁周二批准了150亿泰铢(4.19亿美元)软贷款用于橡胶生产和加工,旨在提振国内橡胶使用。

5. 综合泰国媒体1月26日消息,泰国工业部工厂厅在调研佛统迪世通轮胎后表示,今年国内橡胶需求将增加。据悉,目前已经新增了近80家新厂。为了尽快解决国内橡胶问题,工业工厂厅厅长带领工作组和广大媒体一起到佛通府的迪世通轮胎公司进行实地调研。调研后他表示,按照目前国内新增轮胎加工厂速度看,预计今年国内橡胶需求将会较往年增加。据悉,今年还将新增80家橡胶深加工厂。如果建厂工作能够按计划执行,橡胶价格产能将有望再提升87万吨/年。

【现货市场报价】

27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稀少,整体价格波动不大。15年民营全乳9500-9600元/吨,5#报价8700-8800元/吨,15年国营标二报8500-8600元/吨,缅一9100元/吨,缅三8300-8500元/吨,不含税报价7900元/吨,孟定烟片9000-9300元/吨,轮胎专胶TSR20#送到工厂报价8600-8700元/吨(17税),泰三大厂烟片10600-10700元/吨(13税)。下游买气平淡,商家多随行就市报价,部分商家表示无明确报价,倾向实单商谈。

沪胶震荡运行,上海地区天然橡胶现货市场报价波动不大。据悉下游工厂基本停工放假,原料备货周期约有一周时间,假期临近交投降温,零星商谈。目前市场参考报价如下:听闻14年云南国营全乳报价9700-9800元/吨;14年海

南国营全乳胶9700元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9300元/吨；越南3L胶小厂靓货9300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10600-10700元/吨，泰华厂烟片10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘走高，山东地区天然橡胶现货市场报价大稳小动。受当前下游工厂陆续放假，缺乏买气影响下，报价跟涨有限。部分商家随行就市报价，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9100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9400元/吨，大厂货价格略高，越南3L复合货少参考报价在8800元/吨，越南10#胶8400元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10600-10700元/吨，越南国营烟片3#报价在10500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持稳为主，受下游工厂放假影响，需求十分清淡，商家也多持稳观望为主。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100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，市场交投清淡，但由于货源不足，多数贸易商维持价格坚挺。少数报价参考如下：越南3L胶大厂无税参考报价9500元/吨，小厂货无税参考价格在9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900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窄幅调整，期货小幅反弹，现货报价重心窄幅调整，市场报价稀少，交投平淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价

9900-10000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10800元/吨。

沪胶开盘走高，但年前下游需求不佳，现货市场跟涨乏力，浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，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10800-11000元/吨，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，商家出货情况一般，市场货源相对不足。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，缺乏主流报价。实单商谈为主。

当前现货市场交投气氛冷清，虽然贸易商手中少量出货，但下游制品厂的陆续离场，导致实际需求偏弱，整体成交零星。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9800-9900元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；听闻标二胶报价9100-9200元/吨，不含税8700元/吨；越南3L原胶货少，仅少数听闻含税价9500元/吨；泰国烟片现货不多，报价有限，15年大厂洪曼丽烟片10700-10800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8400-8500元/吨水平。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，下游工厂已基本放假，市场需求十分稀少。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。

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8200-8600元

/吨，其它品种货少缺乏主流报价。高端报价虚高，但货少商家报价坚挺，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价稀少，今日无报价；三棵树桶装乳胶报价8800元/吨；目前商家货源稀少，价格多维持坚挺，但商家出货情况一般，实盘商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，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8800元/吨左右，目前价格整体虚高，部分贸易商反映2月份装船货量有部分增加，市场报盘不一，实单成交十分稀少。

江苏市场进口天然乳胶报价，黄春发桶装乳胶参考报价8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右。春节前市场货源较少，下游需求薄弱，商家出货情况一般，实单商谈为主实单。

天津市场进口天然乳胶报价报价稀少，天气寒冷，仅听闻少量商家存有小批量库存，但下游已放假，几无询盘。黄春发桶装乳胶参考报价8400-8600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 27 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	38.65	38.05	37.39	-	-	-
素叻他尼	38.85	38.35	37.69	-	-	-
洛坤	38.65	37.69	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 27 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	46.95	46.70	47.15	46.90
	RSS 2	46.35	46.10	46.55	46.30
	RSS 3	45.80	45.55	46.00	45.75
	RSS 4	45.50	45.25	45.70	45.45
	RSS 5	45.05	44.80	45.25	45.00
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	39.20	38.95	39.40	39.15
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

【今日点评】

泰国内阁批准150亿泰铢软贷款支持胶农的利好消息令国内沪胶期货做多信心受到鼓舞而呈现上扬态势，主力1605合约高开高走，期价重心稳步上移，市场多头情绪回升而空方力量减弱，尾盘再度拉升，全天收涨1.66%或170元/吨，成交量达573732手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少1506手，至247304手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现稳步上扬走势，期价收复短中期均线，多头信心再度恢复。由于短期泰国政府收胶资金不断扩增，市场看空情绪暂时回落，需等待和观察政策实施情况。不过整体来看，利多效应可能较为有限。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的16616手大幅减少至14154手。

【操作建议】

沪胶1605合约上行面临较大抛压。

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

地址：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。