

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 2 月 1 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	10210	10340	10150	10190	10255	-30	-0.29%	554042	232246	92

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 1 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2月1日天然橡胶注册仓单213620吨，较上周五略微减少20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	157.0	162.2	156.3	159.3	157.2	2.1	1.34%	3329	10999	-535

图 2、日胶连续 2 月 1 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. 根据泰国海关1月27日发布的统计数据显示，泰国12月橡胶出口量（含胶黏剂）为333196吨，同比下降15%，环比上升0.4%；2015年橡胶出口量408万吨，同比下降3%。12月烟片胶出口量同比下降6.7%，胶黏剂出口量下降69%。在天胶价格下滑趋势下，各产胶国纷纷出台应对政策，其中以泰国表现最为抢眼，但是在各项政策支持下，天胶价格回升仍难见起色，泰国国内需求提升缓慢。卓创认为，各项政策在短时间内具有提振作用，但价格坚挺仍主要以市场为主导，中国12月份天胶进口量虽有所提升，但对于改善整个基本面的情况见效甚微。

2. 中国1月官方制造业PMI为49.4，创2012年8月以来最低，且为连续第六个月低于50荣枯线，预期49.6，前值49.7。具体来看，新订单指数回落至50%以下。2016年1月，新订单指数为49.6%，环比下降2.1个百分点。新出口订单指数降幅最大。2016年1月，新出口订单指数为47.3%，环比下降3.6个百分点。1月官方非制造业PMI为53.5，前值54.4。

3. 据最新初步数据显示，2015年12月韩国轮胎产量同、环比均微降0.1%，轮胎销量同、环比降幅大约在0.8%左右。纵观全年，韩国轮胎产量同比下降2.5%，轮胎销量同比微降2.9%。此外，截至12月底的轮胎库存同、环比继续维持升势，创近两年的新高。

4. 2016年1月30日，当我们依然沉浸在2015年的轿车和轻卡轮胎的双反给中国轮胎带来的“伤痛”时，2016年一开局，针对包括中国在内的工程车轮胎已经在路上了，虽然结论还没落定，但是估计大多数都能预计到结果，所以到当地听证的中国企业寥寥。而这次更加摧毁性的打击是来自美国的钢铁工人联合会（USW）再次向美国商务部（DOC）和美国国际贸易委员会（ITC）提出诉求，

针对中国的卡客车轮胎进行双反调查。某种意义上该次双反将对中国的部分轮胎企业造成致命的打击。

5. 全球货币政策再度掀起宽松潮，日本央行29日出乎市场预期，宣布历史性推行“负利率”政策，将央行存款利率由0.1厘降至负0.1厘，量化宽松(QE)规模则维持不变。消息令日本股市大幅波动，日圆汇价则急挫。IG Markets分析师尼科尔森指出，各国央行正进入新一轮货币战争。目前全球主要央行中，只有欧洲央行前年起推行负利率，日本长期维持接近零的超低利率，但不曾降至负值。日本经济近期趋于呆滞，消费支出连续4个月按年下跌，日经平均指数今年更曾累跌近3000点，市场忧虑当地经济前景。

6. 路透今日援引熟知中国高层想法的消息人士表示，预计中国领导人将把今年经济增长目标设定在6.5-7%的区间内，这是首次设定经济增长目标区间，因为决策者对经济增长前景并不确定。该报道还表示了解会议结果的消息人士透露，这一目标区间在12月中举行的中央经济工作会议闭门会议上获得高层领导人的认可。路透称国务新闻办公室对于上述经济增长预估未予置评。该报道还提到，尽管上述目标区间在12月会议上得到了领导层的支持，但在人代会召开前仍可能会调整。

【现货市场报价】

1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稀少，商家多表示实单来谈。参考价格如下：
15年民营全乳9500元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8500-8600

元/吨，緬一9100元/吨，緬三8300-8500元/吨，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）。下游及贸易商陆续放假，市场人气清淡，倾向实单商谈。

上海市场现货市场人气不旺，多数商家封盘，整体报价零散。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9800元/吨；14年海南国营全乳胶9750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年大厂烟片报价10500-10600元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡走高，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨。不过假期气氛日渐浓厚，市场缺乏买气，交投清淡。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年民营云南全乳胶报价10100-10200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，越南3L复合货少参考价格在8800元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10600元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价持稳运行，市场已进入收尾放假状态，报价十分稀少。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9800-9900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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游工厂已备货完毕，本周基本进入假期，需求稀少贸易商多维持价格坚挺。听闻少数报价参考如下：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），实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，临近春节放假，市场十分冷清，商家少有报价，仅有少量补货。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。

本周大部分公司开始进入假期，报价维持上周水平，需求有限贸易商多保持价格坚挺。听闻少量参考报价如下：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10700-10800元/吨，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，本周将进入假期，市场需求减小，价格维持上周水平。今日听闻少数报价如下：14年国营全乳参考报价9700元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

据衡水市场当前交投冷清，终端离场导致询盘冷清，贸易商轻仓过年，市场整体交投极度冷清。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000-10100元/吨；15年民营全乳报价10300元/吨左右；听闻标二胶报价9300元/吨，不含税8700-8800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，贸易商也进入年前收尾放假状态，市场十分冷清。黄春发、知知桶装乳胶持稳报价在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

装乳胶持稳报价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稀少，目前中下游陆续离场，市场人气寡淡，进口乳胶行情无明显波动，主流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。价格仅供参考，实单商谈确定。

江苏大多下游工厂已经放假，目前市场需求薄弱，贸易商多维持价格坚挺。参考报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8800元/吨左右，实单商谈为主实单。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，天气寒冷不利于储存。其次是临近春节，商家多以放假收尾，市场十分冷清。听闻黄春发桶装乳胶持稳报价8400-8600元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，持稳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。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，商家多倾向实单来谈，假期气氛浓厚。黄春发桶装乳胶参考价格在8400-8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图3、2月1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	38.27	37.77	37.19	-	-	-
素叻他 尼	38.37	37.79	37.29	-	-	-
洛坤	38.27	37.69	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 1 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	46.65	46.40	46.85	46.60
	RSS 2	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 3	45.50	45.25	45.70	45.45
	RSS 4	45.20	44.95	45.40	45.15
	RSS 5	44.75	44.50	44.95	44.70
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	38.95	38.70	39.15	38.90
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

【今日点评】

由于受今天公布的国内1月制造业数据继续萎缩打击，沪胶期货上行乏力，主力1605合约呈现冲高回落的态势，期价最高涨至10340元/吨一线而再度回落，多条均线得而复失，市场空头压力明显，午后更是翻绿收低。全天沪胶1605合约略微走低-0.29%或-30元/吨，成交量达554042手，较上周五略微萎缩；持仓量略微增加92手，至232246手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现上行乏力而再度回落的态势。由于国内制造业数据较为疲弱，市场做多力量和信心均不足，需求乏力可能成为春节前胶价难以反弹的重要因素。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17183手小幅减少至16382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

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。