

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 2 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	10215	10235	10060	10200	10160	-55	-0.54%	565680	231944	-302

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 2 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2日天然橡胶注册仓单213490吨，较昨日略微减少130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	158.6	158.6	156.3	157.5	157.4	-1.5	-0.94%	4539	10861	-138

图 2、日胶连续 2 月 2 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. 2016年1月份，中国非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点，非制造业继续保持扩张态势，但增速有所放缓。分行业看，服务业商务活动指数为52.7%，比上月回落1.0个百分点，业务总量增速放缓。建筑业商务活动指数为57.8%，比上月回落0.5个百分点，增速有所回落。新订单指数为49.6%，比上月下降2.1个百分点，表明非制造业市场需求有所减少。分行业看，服务业新订单指数为49.0%，比上月下降2.2个百分点。建筑业新订单指数为53.1%，比上月回落1.9个百分点。

2. 周一，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国1月ISM制造业指数48.2，不及预期的48.5，但略高于12月的48.0。ISM制造业指数在连续六个月下跌之后，终于小幅上涨，但仍低于荣枯线50。其中，就业指数创2009年6月以来新低。美国1月ISM制造业指数48.2，预期48.5，前值48.2修正为48.0。美国1月ISM制造业物价支付指数33.5，预期35，前值33.5。美国1月ISM制造业新订单指数51.5，前值49.2。

3. 离岸人民币（CNH）兑美元隔夜欧美时段持续走低，收盘跌破6.62关口，创逾三周最低收盘水平。昨日累计0.4%的跌幅也为两周最大。此前中国外汇交易中心刊文称，人民币汇率将继续参考一篮子货币增强弹性。外汇交易中心文章评论称，CFETS等三个指数均显示，1月份人民币汇率指数总体平稳。“考虑贸易加权因素后，人民币汇率指数继续稳定在100附近，人民币汇率对一篮子货币保持基本稳定的效果进一步体现。”

4. 2016年1月15日，国家环保部和工信部共同发布了《关于实施第五阶段机动车排放标准的公告》（下文简称《公告》）。按照《公告》要求，从2016年

4月1日起，北京市、天津市、河北省等东部11省市，开始实施机动车国五排放标准；自2017年7月1日起，全国所有地区制造、进口、销售和注册登记的重型柴油车均须符合国五排放标准；全国自2018年1月1日起，所有车型都须符合国五标准要求。《公告》的发布，意味着政府部门加快了实施机动车污染物排放标准的步伐。

5. 截至1月底青岛保税区橡胶库存继续上涨至26.18万吨，较去年1月中旬增加0.13万吨。具体来看，天然橡胶为22.12万吨，增加0.02万吨；复合胶0.73万吨，减少0.15万吨；而合成橡胶为3.33万吨，涨0.26万吨。

【现货市场报价】

2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，多数商家已经放假，部分有出货意向，但多倾向实单商谈，无明确报价。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）。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势震荡，而现货商基本离场观望，少数跟随期货调整现货报价，实际询盘冷清。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9700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10400-10500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌。下游多数停工放假，中间商也多准备休假，市场整体报盘有限，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元/吨；15年民营云南全乳胶报价10000-10100元/吨；15年标二报价9000-9100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，越南10#复合胶报价在8000元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10400-10500元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

临近春节，下游中毒昂多已放假，需求稀少，报盘和实际成交偏少。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。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游已全部放假，市场十分冷清，商家少有报价，年前已补货收尾为主。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。

天津地区天胶市场报价窄调，临近春节，下游终端多已放假，市场交投平淡，报盘和实盘成交偏少。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，参考报价10500-10600元/吨。实单商谈为主。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游终端放假致市场平淡，报盘和实盘成交偏少。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。

江苏地区天胶市场报价大稳小动，市场已进入收尾放假状态，报价十分稀少，但跟随期货有小幅幅度涨跌调整。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价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10700元/吨。

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。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，多数商家已进入假期状态，有价无市。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。

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，报价十分稀少。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。

江苏地区多数下游终端已放假，市场需求稀少，报盘和实盘成交偏少，市场交投平淡。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。

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，主流参考报价黄春发桶装乳胶8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨。价格仅供参考，实单商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，临近春节，商家多以放假收尾，市场十分冷清，诚意实单较少。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，听闻少量价格在8800-8900元/吨；进口太空包听闻少量报价7900-8000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、2月2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	46.15	45.90	46.35	46.10
	RSS 2	45.55	45.30	45.75	45.50
	RSS 3	45.00	44.75	45.20	44.95
	RSS 4	44.70	44.45	44.90	44.65
	RSS 5	44.25	44.00	44.45	44.20
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	38.70	38.45	38.90	38.65
散装浓缩胶乳		29.10	28.85	29.30	29.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、2月2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	37.95	37.57	36.55	-	-	-
素叻他 尼	37.75	37.10	36.80	-	-	-
洛坤	38.29	37.29	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受偏弱的经济数据打压，今天国内沪胶期货呈现先抑后扬的走势，下行空间较为有限，多头抵抗略微明显，主力1605合约最低跌至10060元/吨一线，午后维持窄幅整理态势至收盘。全天沪胶1605合约略微收低-0.54%或-55元/吨，成交量达565680手，较昨日略微略微；持仓量小幅减少302手，至231944手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现先抑后扬的走势，盘中期价重心较前几日继续小幅下移，市场略显偏空情绪，上行空间较为有限，受到多条短中期均线反压。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，净空头寸较昨日的16382手小幅减少至15893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。