

## 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 12 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	9705	9780	9590	9640	9695	-295	-2.97%	663010	303438	-2832

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 12 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12日天然橡胶注册仓单190220吨，较昨日大幅增加9710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	149.5	150.3	144.5	147.1	149.2	-2.4	-1.61%	5580	11233	0

图 2、日胶连续 1 月 12 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. 日前，世界银行发布2016年首期《全球经济展望》表示，主要新兴市场国家增长乏力将拖累2016年全球经济增长，但随着发达经济体增长逐渐加快，经济活动增速应能从2015年的2.4%温和回升至2.9%。报告指出，大部分主要新兴市场国家同时呈现疲软，带来对实行减贫与共享繁荣目标的担忧，因为这些国家过去10年一直是全球经济增长强有力的贡献方。主要新兴市场国家产生的溢出效应将抑制发展中国家的增长，对来之不易的扶贫成果构成威胁。

2. 欧元区2015年经济复苏取得一定成果，但地缘政治动荡不安，希腊退欧、乌克兰危机、法国暴恐等事件对区域政治经济稳定带来了一定冲击。展望2016年，欧元区经济有望真正走出危机后两次衰退的阴霾，实现可持续的温和复苏，债务通缩的长期压力也将有所缓解；地缘政治动荡还将延续，但法国暴恐事件将让欧元区在恐怖主义的“共同威胁”下变得更加团结，这反而对欧洲一体化构成长期激励，有助于欧洲一体化的长期推进。

3. 21世纪经济报道梳理各地相继公布的2016年经济运行目标发现，地方社会消费品零售总额增速指标大多比去年有所下调。其中福建、江西、河北、甘肃、宁夏的2016年的社会消费品零售总额增速目标，分别比上一年下调1到3个百分点不等。

4. 澳大利亚汽车工业联合会FAI日前公布的数据显示，12月该国新车销量实现了约3%的增长。去年12月，澳大利亚新车销量为99,616辆，同比增长2.9%。全年销量达到1,155,408辆，同比增幅为3.8%，并且打破了2013年的最高销量记录。2015年新车的推出以及产品性能的提升促进了澳大利亚车市的增長。2015

年SUV在整体市场中份额为35.4%，2014年为31.7%。轿车依然占主导地位，市场份额为44.6%，轻型商用车份额为17.2%。

## 【现货市场报价】

12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走低，15年民营全乳9300-9500元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8400-8600元/吨，緬一9200元/吨，緬三9100元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8500-8600元/吨（17税），泰三烟片10400-10600元/吨（13税）。下游买气一般，小单商谈为主，商家反应下游年前备货意向寡淡。部分商家缺乏主流报价，实单商谈为主。

沪胶开盘继续下滑，目前市场货源供应尚可，但下游工厂拿货兴致不高，多数制品厂年底房价，整体需求薄弱导致成交气氛不佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9300-9400元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9100-9200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9000元/吨左右；越南大厂3L市场报价9600元/吨；3L复合报价8800-9000元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价10100-10200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走低震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌，商家多反应走货一般，小单商谈为主。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9200-9300元/吨，14年海南全乳胶报价9400-9500元/吨，15年民营全乳9900元/吨；15年标二报价9000-9100元/吨，对盘报价略低有闻；越南3L原胶散装参考报价在9200元/吨，越南3L复合8800元/吨；15年泰国3#烟片17税报价在10100-10300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，商家表示走货量尚可，但鞋材工厂需求堪忧，成交难有放量。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窄幅持稳，少量成交。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9800-9900元/吨（17税）。临近年底，下游厂家生产放缓，需求不高，商家走货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货大幅下跌，现货报价重心多低位，市场成交稀少，商家观望情绪浓厚。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9400元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9050元/吨，大厂靓货报价9300元/吨。RE0烟片参考报价10000元/吨；泰国大厂15年烟片报价10300元/吨左右，上海自提。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货持续下跌，天津地区货源不多，商家走货量处于低位水平。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，下游买气清淡，商家反应走货不佳，少量存货，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9400-9500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9200-9300元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在10200-10400元/吨，仅供参考，实单商谈。

沪胶弱势下滑，目前现货商手中虽持货量有限，但实际需求惨淡导致供强需弱。市场报价整体凌乱，实单成交商谈确定。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9400元/吨左右，听闻不含税报价8900元/吨；15年民营全乳报价10000-10100元/吨，听闻少数无税报价9300-9500元/吨；听闻标二胶报价9100-9200元/吨左右，不含税8600元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9500元/吨；听闻少数3L复合不含税8500-8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少；听闻15年大厂洪曼丽烟片无税9800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8500元/吨水平。

浙江市场进口天然乳胶市场震荡为主，黄春发桶装乳胶市场报价8000元/吨左右；三棵树桶装乳胶8400-8500元/吨；听闻太空包乳胶报价7000元/吨；目前现货商手中持货量不多，但下游实际刚需薄弱，因此成交零星。

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，其它品种报价货少缺乏主流报价。下游需求平淡，拿货小单为主，业者多持货不多，随行就市报价，实单商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格横盘整理，知知桶装乳胶报价7800元/吨左右；春发桶装乳胶报价8000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8500元/吨左右，实单可谈；目前中间商库存低位，然而主产国高产季导致市场业者对后市行情心态悲观，而终端拿货积极性不佳，成交稀少。

山东市场进口天然乳胶窄幅调整；黄春发桶装乳胶市场报价8000元/吨；知知桶装乳胶7800-8000元/吨；联益太空包乳胶7000元/吨左右；价格仅供参考，实单成交商谈为主。

江苏市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场价格8000-8200元/

吨；三棵树桶装乳胶市场价格8600元/吨左右。目前商家少量存货，下游需求不高，出货压力大，价格仅供参考，实单成交存可议空间。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场询盘不多，货源也处于少量。黄春发桶装乳胶参考报价8000-8100元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，暂无报价；知知、联益太空包参考报价7000元/吨。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小幅上涨，期货弱势下跌，然而乳胶行情跟随美金盘多小幅上调，市场交投清淡，成交稀疏。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000-8400元/吨，诗董、黄春发的太空包参考报价7000元/吨，但货源稀少。海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、1月12日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年1月		2016年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	42.85	42.60	43.05	42.80
	RSS 2	42.25	42.00	42.45	42.20
	RSS 3	41.70	41.45	41.90	41.65
	RSS 4	41.40	41.15	41.60	41.35
	RSS 5	40.95	40.70	41.15	40.90
标胶	STR 5L	40.00	39.75	40.20	39.95
	STR 5	39.25	39.00	39.45	39.20
散装浓缩胶乳		26.30	26.05	26.50	26.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、1月12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	34.39	34.03	33.27	--	--	--
素叻他 尼	34.47	33.67	33.37	--	--	--
洛坤	34.50	33.59	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

承接昨日跌势，今天国内沪胶期货继续维持震荡偏弱的姿态运行，主力1605合约期价再度走弱并创出本轮调整新低，期价最低下探至9590元/吨一线。在失守万元整数关口后，市场做多信心显然受到打击，空头力量占据主导地位。截止收盘时沪胶1605合约大幅下跌-2.97%或-295元/吨，全天成交量达663010手，较昨日小幅减少；持仓量小幅减少2832手，至303438手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接跌势继续向下寻求支撑，期价跌破万元大关后，市场做多信心低迷，空头力量占据主导地位。短期来看，沪胶在偏弱的产业链供需端面前，可能存在继续下挫的可能，期价面临破万的风险。从持仓上看，1605合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较昨日的20067手小幅增加至20451手。

## 【操作建议】

沪胶1605合约存在继续向下寻求支撑的风险。

## 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。