

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 4 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	10585	10605	10100	10160	10250	-445	-4.20%	682378	266912	20520

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 4 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4日天然橡胶注册仓单166400吨，较上周四大幅增加7500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	158.3	159.2	152.4	153.0	159.0	-6.0	-3.77%	7639	7691	0

图 2、日胶连续 1 月 4 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. 中国指数研究院1月1日发布2015年12月百城价格指数，2015年12月全国100个城市（新建）住宅平均价格为10980元/平方米，环比上涨0.74%，同比上涨4.15%，涨幅继续扩大。该价格指数连续5个月同比环比均上涨。中国指数研究院分析指出，百城房价整体将继续平稳上涨，部分高库存城市房企将在政府鼓励与政策支持下适度降价；而部分热点城市受需求旺盛及地价高企等因素影响，房价仍有上涨可能。

2. 国家统计局最新数据显示，2015年12月制造业PMI为49.7%，环比上升0.1个百分点；12月非制造业PMI指数为54.4%，环比上升0.8个百分点，创下年内高值，连续两个月呈现强劲扩张势头。从制造业PMI分项指数看，出口订单指数环比回升1.1个百分点至47.5%，显示外需环境或正在悄然改善；产成品库存指数下降0.6个百分点，表明市场正在逐步出清。而原材料库存指数回升0.5个百分点，说明上游原材料供应商已敏锐感觉到下游需求启动，愿意提前增加库存。供需两端库存“一升一降”变化或预示制造业出现阶段性复苏迹象。

3. 国际原油价格周一(1月4日)开盘跳升逾1美元，因周末伊朗民众冲击沙特驻伊大使馆，随后沙特宣布与伊朗断绝外交关系，使两国矛盾陡然升级，当地原油供应受影响的担忧升温。由于沙特内政部周六(1月2日)宣布处决47名犯有恐怖主义罪行的囚犯中包括知名什叶派教士尼姆尔，引发伊朗民众不满，并于周六晚间在沙特驻伊朗大使馆前举行示威活动，并冲击大使馆。伊朗总统鲁哈尼周日谴责伊朗抗议者焚烧沙特大使馆的行为，表示伊朗当局将保障外国使领馆安全。

4. 人民币本周延续上周的大幅波动，离岸人民币兑美元周一早盘快速走低约170点。随后公布的在岸人民币兑美元中间价报6.5032，较上周收盘价6.4936下调近100点，引发离岸人民币再度跳水，日内累计跌幅300点，目前已跌破6.6关口。

5. 截止2015年12月31日青岛保税区橡胶库存为25.52万吨，较本月中旬增长4.6%；其中天胶21.76万吨，增长2.8%；合成2.83万吨，增长17.4%；复合0.93万吨，增长13.4。

【现货市场报价】

4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，部分持货观望，部分暂不报价，少量参考报价如下，15年民营全乳9600-9700元/吨，5#报价8900-9000元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，緬一9400元/吨，孟定烟片9400元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000-9200元/吨（17税），泰三烟片10800元/吨（13税）。报价仅供参考，实单具体商谈。

节后返市首日，沪胶暴跌导致现货商心态恐慌，多封盘观望，少数报价跟随期货下调，但实际询盘气氛极度惨淡。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9400元/吨，散单报价9700元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9200元/吨左右；听闻少数越南3L复合9100-9200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂新胶烟片报价11500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大跌，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，交割品种全乳胶和烟片胶下滑明显。今日市场观望气氛浓，实盘商谈有限。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9500元/吨，15年民营全乳10200元/吨；15年标二报价9300元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300元/吨，不含税报价在8700-8800元/吨；越南3L复合胶报价9300元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11400-11500元/吨，14年泰3烟片报价略低，报价仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场小幅下跌，期货大幅走低，而川渝地区现货报价重心小幅下跌，业界随行就市为主，下游询盘稀少。据悉15年云南民营全乳报10400元/吨，民营标二少量参考报价9400元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价大幅下滑，期货暴跌，然而终端买气不佳，市场多维持观望，报价重心下跌。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

今日江苏地区天胶市场报价小幅下跌，新年开盘期货大跌，现货市场多维持观望，价格小幅下跌，市场成交稀少。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9500元/吨左右；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国RE0烟片少量报价10700元/吨，大厂15年烟片报价11600元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价下滑，下游买气清淡，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9700-9800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9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11600-11800元/吨，仅供参考，实单商谈。

广东市场天然橡胶市场报价基本持稳。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）。下游买兴不高，商家走货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，今年第一个交易日期货大跌，现货市场多维持盘整，商家反映市场成交清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶暴跌导致现货市场整体观望气氛浓厚，经销商持货稀少，但低迷的实单询盘导致整体交投惨淡。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9800元/吨左右；15年民营全乳报价10100-10200元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300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9700-9800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，听闻少数大厂烟片11800元/吨，听闻绿字烟片无税10300元/吨左右；听闻缅甸3#烟片无税报价9000元/吨水平。

广东市场进口天然乳胶报价弱势下跌，商家观望少量报盘，但价格重心弱势走低，下游需求清淡，新年市场并不火热。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在7700-8000元/吨，知知、联益的太空包参考报价7000元/吨，商家表示等待实单，海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨海口自提。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横盘整理，黄春发桶装乳胶报价8000-8200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8600元/吨左右；太空包乳胶7100-7200

元/吨；乳胶现货市场报价稀少，多数商家轻仓观望，因终端需求差整体出货积极性受打击，加之沪胶暴跌导致观望情绪升温。

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8000-8200元/吨；知知桶装乳胶8200元/吨；联益太空包乳胶7100元/吨；民营散装乳胶6800元/吨，国营散装乳胶7000元/吨左右；现货商报价小调，但同时表示终端询盘极度惨淡，导致实际成交稀少。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游采购多随采随买，市场多维持观望态度，实际成交稀少。黄春发桶装乳胶参考报价8100元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，参考报价8600元/吨；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，国产民营散装乳胶含税价6700元/吨，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窄调。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，目前下游需求清淡，成交放量有限，以上价格仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、1月4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	35.49	35.29	33.03	--	--	--
素叻他 尼	36.36	35.75	35.35	--	--	--
洛坤	35.02	34.02	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1月4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	44.65	44.40	44.85	44.60
	RSS 2	44.05	43.80	44.25	44.00
	RSS 3	43.50	43.25	43.70	43.45
	RSS 4	43.20	42.95	43.40	43.15
	RSS 5	42.75	42.50	42.95	42.70
标胶	STR 5L	41.00	40.75	41.20	40.95
	STR 5	41.25	41.00	41.45	41.20
散装浓缩胶乳		27.50	27.25	27.70	27.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受制造业数据持续偏弱影响以及上方60日均线反压之下，今天国内沪胶期货1605合约呈现低开弱势下行态势，市场做空力量占据主导地位，最低跌至10100元/吨一线，截止收盘时沪胶大幅重挫-4.20%或-445元/吨，成交量达682378手，较上周四小幅增加；持仓量大幅减少20520手，至266912手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方60日均线反压而出现大幅回落态势，盘中期价接连跌破四条短期均线支撑，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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周四的17445手大幅增加至20388手。

【操作建议】

沪胶1605合约存在破万下挫的风险。

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。