

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 6 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	10150	10225	10050	10070	10130	-105	-1.03%	664940	290438	13890

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 6 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6日天然橡胶注册仓单167200吨，较昨日小幅增加600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	150.7	151.9	147.5	148.4	148.2	-2.2	-1.46%	5672	10474	1156

图 2、日胶连续 1 月 6 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. 2015年11月，日本轮胎产量同比下跌3%，环比降4%。至此，前11个月轮胎产量同比全部告负，无一增长。截至11月，轮胎总产量同比下滑5.5%。轮胎销量的情况与产量无异。总产量也是下降近5.5%，连续11个月同比下滑。轮胎行业的不景气，导致合成胶消费量同步萎缩。1-11月，日本合成胶总消费量同比下降9.4%，天胶消费量降2%。

2. 2015年的重卡市场，终于在12月迎来了最后一击，无情地粉碎了人们对市场回暖的期望。2015年12月国内重卡市场共计销售各类车辆4.6万辆，比去年同期的56363辆下降18%，环比2015年11月基本持平；2015年全年，重卡市场累计销售54.68万辆，同比下滑27%，净减少值达到19.7万辆！

3. 今天傍晚，在岸与离岸人民币对美元持续走强，离岸涨逾100点。早前多家外媒报道央行通过中资银行干预市场，提振汇率。在岸方面，人民币汇率16:30收盘价报6.5199，较昨日官方收盘价微跌0.04%。16:30分之后，在岸汇率先快速贬值逾30点，随后大幅走高，目前报6.5161。离岸方面，CNH盘中一度跌至6.6544，刷新2009年以来新低，不过现在已经大幅反弹逾100点，报6.6410。盘中离岸两天一度累计暴跌800点，幅度1.2%，为8月13日以来最大两日跌幅。

【现货市场报价】

6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盘整，少量参考报价如下，15年民营全乳

9600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, 緬三9200元/吨, 孟定烟片9100-9500元/吨, 轮胎专胶TSR20#报价9000-9300元/吨(17税), 泰三烟片10800-11000元/吨(13税)。商家随行就市报价, 不过下游买气不足, 出货压力较大, 部分商家表示现货持有量不多, 出货意愿不强, 观望为主。报价仅供参考, 实单具体商谈。

沪胶近月合约暴跌导致烟片价格大幅下滑, 仅2-3个交易日整体下滑近1500元/吨。目前市场参考报价如下: 14年云南国营全乳报价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9100-9200元/吨左右; 越南大厂3L市场报价9600元/吨; 泰国3#烟片货源稀少, 15年大厂新胶烟片报价10500元/吨。价格仅供参考, 实单具体商谈。

沪胶低位震荡, 山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整, 下游买气一般, 多保持按需采购, 原料库存天数有限, 多数商家反应小单走货为主。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9200元/吨; 越南3L原胶散装参考报价在9200元/吨, 部分品质较好的报价9400元/吨, 越南3L复合报价8900-9000元/吨; 15年泰国3#烟片17税报价10500-10700元/吨, 报价仅供参考, 实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳横盘, 现货市场小单走货, 年前下游需求清淡。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9000-9100元/吨, 均是批量送到价, 价格仅供参考, 实单有商谈空间。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调, 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

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9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11200-11400元/吨，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货继续下跌，然而终端买气清淡，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。

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。

今天四川市场弱势走低，期货低位震荡，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10100元/吨，民营标二少量参考报价9200元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，期货低位横盘震荡，现货报价重心低位盘整，市场成交不多，但烟片价格跌幅明显。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9500-9600元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国大厂15年烟片报价11000元/吨左右。

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元/吨，听闻少数无税报价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；听闻缅甸3#烟片无税报价8900元/吨水平。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，商家手中持货不多，然市场询盘清淡。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，参考报价8500元/吨；知知、联益太空包参考报价6800-7000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8300-8400元/吨，其它品种报价货少缺乏主流报价，临近春节，下游拿货积极性不高，且备货迹象不明显，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

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8000-8100元/吨；知知桶装乳胶8200元/吨；联益太空包乳胶7000元/吨；国营散装乳胶7000元/吨左右；现货报价无明显波动，但听闻实单成交重心存可议空间。

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元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8600元/吨左右；太空包乳胶7000元/吨；沪胶继续大跌，但乳胶现货市场交投极度冷清，多数商家持货观望等待实单。

广东市场进口天然乳胶报价低位震荡，商家观望少量报盘，少数有低价成交，进口胶有明显价格优势。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在7700-8000元/吨，诗董、黄春发的太空包参考报价6800-7000元/吨，商家表示等待实单，海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、1月6日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	34.25	33.95	32.61	--	--	--
素叻他 尼	34.00	33.13	32.13	--	--	--
洛坤	34.02	33.03	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 6 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	43.15	42.90	43.35	43.10
	RSS 2	42.55	42.30	42.75	42.50
	RSS 3	42.00	41.75	42.20	41.95
	RSS 4	41.70	41.45	41.90	41.65
	RSS 5	41.25	41.00	41.45	41.20
标胶	STR 5L	39.00	38.75	39.20	38.95
	STR 5	40.00	39.75	40.20	39.95
散装浓缩胶乳		26.25	26.00	26.45	26.20

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低位弱势整理态势，主力1605合约期价最高涨至10225元/吨，最低跌至10050元/吨一线。由于目前泰国市场原料胶价格不断走低，并刷新去年收胶价低点，供应充裕且下游需求乏力，导致市场看空情绪较高，截止收盘时沪胶1605合约小幅走低-1.03%或-105元/吨，成交量达664940手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加13890手，至290438手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方40日均线反压而未能企稳走强，

继续维持偏弱姿态运行，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合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日的20946手小幅增加至21142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

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。