

## 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 11 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 | 10050 | 10150 | 9700 | 9700 | 9935 | -390 | -3.87% | 787438 | 306270 | 34268 |

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 11 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11日天然橡胶注册仓单180510吨，较昨日大幅增加1940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 | 148.3 | 150.1 | 149.2 | 0.6 | 0.40% | 634 | 11233 | -51 |

图 2、日胶连续 1 月 11 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. 1月9日，国家统计局公布数据显示，2015年全国居民消费价格总水平（CPI）比上年上涨1.4%，涨幅创出自2009年以来的新低；2015年全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降5.2%，连续四年负增长。2015年全年CPI和PPI均低于2014年水平，需求不足导致通缩升温将成为2016年首要风险，政策宽松及供给侧改革应同时发力，力抗通缩。数据显示，2015年12月CPI同比上涨1.6%，环比上涨0.5%；PPI同比下降5.9%，环比下降0.6%。

2. 美国将公布2015年12月就业市场状况指数（LMCI），11月LMCI为0.5。美国劳工部1月8日公布，美国2015年12月新增非农就业29.2万人，远超预期的20万人，12月失业率持平于5.0%；美国劳工部还将11月新增非农就业人数修正为增加25.2万人。预计美国2015年12月LMCI将明显回升，这将强化市场对于美联储今年3月再次加息的预期。

3. 中国不仅是世界第一大轮胎生产和消费国，而且也是全球最大的轮胎出口国。2015年，中国有34家轮胎企业（含台湾5家）进入到世界轮胎75强行列。其中1家（中策橡胶）已为10强之一、位列第10位，另有2家（三角轮胎、玲珑轮胎）排在前20名之内。海峡对岸的台湾正新橡胶居世界第9位。其在大陆的企业数量和生产能力，均已远远超过台湾本土，并且引领力车胎的生产发展，成为世界最大的自行车胎、电动车胎和摩托车胎、工业轮胎和地形轮胎企业。以2014年轮胎销售额排名，全国已形成年营业额在60亿元以上的10大轮胎企业集团。10大轮胎企业中，民营为4家、外资为3家、国有为3家。

4. 2016年1月8日，美国帝坦轮胎公司和美国钢铁工人联合会（USW）联合向

美国商务部和美国国际贸易委员会提交起诉书，要求对来自中国等国家的非公路用轮胎启动反倾销和反补贴调查。该起诉书称，来自中国、印度和斯里兰卡的进口轮胎在美国进行倾销，严重违反了国际贸易协议。而这些进口轮胎都受益于政府的不适当补贴，对美国的相关产业造成了实质性损害。这次被调查产品的基本描述，同2007年对中国相同产品发起的第一次“双反”调查一致，区别仅在于此次针对的是装在车辆或轮辋上的非公路用轮胎。此次共有28家中国企业涉案。

5. 英国汽车制造商协会（SMMT）日前公布了12月乘用车销量数据，该月英国汽车销量同比增长8%，同时打破最高年销量记录。去年12月，英国新车销量为180,077辆，同比上涨8.4%。2015年消费者信心提升，同时受英镑兑换欧元汇率提高、英国国内汽车贷款低价门槛的影响，英国全年新车销量增长6.3%至2,633,503辆，创造了年度最高销量记录。英国汽车市场上一次突破销量记录是在2003年，共售出258万辆汽车。2016年英国汽车销量不太可能实现进一步大增长。毕马威英国会计事务所汽车分析师主管John Leech在一份电子声明中表示，英国汽车市场销量潜力可能已经见顶。他预测，2016英国新车销量将回落1%，上半年销量势头将比下半年强劲。

## 【现货市场报价】

11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窄调，15年民营全乳9500-9600元/吨，5#报价8900-9000元/吨，15年国营标二报8400-8600元/吨，緬一9300元/吨，緬三

9200元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8500-9300元/吨（17税），泰三烟片10800-10900元/吨（13税）。下游买气平淡，商家随行就市报价。实单具体商谈。

沪胶开盘大跌，据卓创了解当前中间商库存不多，但对短期行情心态看跌，整体走货缓慢。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9400元/吨左右；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9000-9100元/吨左右；越南大厂3L市场报价9600元/吨；3L复合报价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10300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观望气氛浓，商家报价不积极，价格重心小跌，年前下游买气一般，适度备货，成交小单为主。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9300-9400元/吨，14年海南全乳胶报价9500元/吨，15年民营全乳10000元/吨；15年标二报价9100-9200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略高，越南3L复合报价8800-8900元/吨；15年泰国3#烟片17税暂无明确报价，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，近期受人民币贬值影响，进口成本有小幅上涨，听闻近期将有少量货源到港，市场货源相对充足。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。

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税大厂靛货散装报价9150-9250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10400元/吨，仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价弱势下调，期货大幅下跌，现货报价重心多小幅走低，市场成交稀少，商家持货也处于少量。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，大厂靛货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价稀少，暂未听闻。

今天四川市场低位震荡，期货大幅下跌，而川渝地区现货报价重心维持低位运行，业界随行就市为主，交投清淡。据悉15年云南民营全乳报10100元/吨，民营标二少量参考报价9300元/吨。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基本持稳，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9800-10000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。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货大幅下跌，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。

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9600-9800元/吨左右，听闻不含税报价9100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8900元/吨水平。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场询盘不多，商家持货也处于少量。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，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。目前市场现货不多，行情不佳，业者多持货不多，随行就市报价，实单商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，期货弱势下跌，然而乳胶行情多窄幅调整，市场交投清淡，成交稀疏。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在7900-8200元/吨，诗董、黄春发的太空包参考报价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元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8500元/吨左右，实单可谈；太空包乳胶6800-7000元/吨；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8100元/吨；联益太空包乳胶6800元/吨左右；国营散装乳胶7000元/吨；现货市场整体供应不多，而经销商多持稳报价等待实单来询。

江苏市场进口天然乳胶报价窄幅持稳，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。

外盘胶方面：

图 3、1 月 11 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  | 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 | 38.50   | 38.25 | 38.70   | 38.45 |
|        | STR 5  | 39.45   | 39.20 | 39.65   | 39.40 |
| 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 11 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

|          | USS3  | 含水分3%-5%的<br>USS3 | 含水分5%-7%的<br>USS3 | 含水分7%-10%的<br>USS3 | 含水分10%-15%的<br>USS3 | 胶<br>水 |
|----------|-------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------|
| 宋卡       | 34.35 | 34.01             | 33.25             | --                 | --                  | --     |
| 素叻他<br>尼 | 34.30 | 33.19             | 32.75             | --                 | --                  | --     |
| 洛坤       | 34.05 | 33.39             | -                 | --                 | --                  | --     |
| 也拉       | 33.69 | 33.69             | 33.69             | 31.69              | 30.00               | --     |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

在经历上周窄幅整理之后，今天国内沪胶期货在期指重挫的拖累下跟随下跌，主力1605合约期价在失守万元整数关口后继续回落，最低跌至9700元/吨，市场做多信心降至冰点，截止收盘时沪胶1605合约大幅下跌-3.87%或-390元/



吨，全天成交量达787438手，较上周五小幅增加；持仓量大幅增加34268手，至306270手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方5日均线反压而大幅下挫，期价跌破万元大关后向下9500元/吨一线寻求支撑。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，净空头寸较上周五的21144手大幅减少至20067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。