

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 26 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	10300	10325	10120	10155	10230	-195	-1.88%	554126	248810	1418

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 26 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26日天然橡胶注册仓单214070吨，较昨日略微减少180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	162.9	163.3	157.3	157.5	157.3	-5.7	-3.49%	9101	14967	-244

图 2、日胶连续 1 月 26 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. 据泰国1月25日消息，泰国政府橡胶收购计划已于1月25日正式开始实施，并将于30日结束。泰国橡胶管理局共设立了830个收购点，南部400个，东部30个，东北部200个，北部200个。收购时间为每天8:30至16:30。为了确保透明度，农业部邀请了国家反腐败委员会和审计长办公室进行检查。据悉，收购首日就有来自南部、北部、东北部的约100万胶农等待政府收购。据了解，此次收购的10万吨橡胶中，有14000吨用于泰政府部门的项目，其余将进入国储仓库。由于收购数量有限，政府将最多从每户胶农手中收购150千克原料。

2. 由于行业景气持续低迷，市场普遍对石化行业2016年的投资机会比较悲观。但是笔者认为，今年无论是产能过剩还是油价都已经临近变盘的转折点，尤其是国家正在力推供给侧改革，很有可能通过环保硬约束使得不达标的落后产能强制退出，并且国企在行业内的兼并重组也将提速，这将催生重大投资机会。落实到具体行业，因为随着国内汽车存量的不断增加，替换轮胎需求会变得更为旺盛，而且未来很有可能会发生大级别拐点的天然胶价格，会刺激轮胎行业的补库存需求。

3. 德国联邦机动车管理局KBA公布的数据显示，去年12月份该国新车销量实现了7.7%的增长，全年销量也同比增长了6%。去年12月份，德国新车注册量同比增长7.7%至247,355辆，全年累计注册量为3,206,042辆，同比增幅为5.6%。

4. 据路透社报道，俄罗斯总理梅德韦杰夫日前已经颁布法令继续追加500亿卢布（约合6.3亿美元）支持汽车行业。乌克兰争端导致西方对俄罗斯进行经济制裁，原油价格暴跌，同时该国车市遭到重创。去年，俄政府救市政策一度退坡，导致车市压力陡增，整个俄罗斯汽车行业都寄望于新一轮政策。2015年年

底曾有报道称，俄罗斯政府预计于2016年上半年追加200亿卢布（约合2.75亿美元）支持汽车行业。救市措施包括对以旧换新、旧车报废购买新车提供折扣以及对汽车贷款和租赁提供补贴等。此次，俄政府再一次为俄罗斯车市追加500亿卢布政府补贴。

5. 面对严峻的外部形势，合成橡胶产业的转型升级已经迫在眉睫，突破口就在于研发生产绿色环保型高端产品。去年10月，中国橡胶工业协会正式发布了《橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》，全面总结了橡胶工业“十二五”期间的成就和经验，并围绕《中国制造2025》和《中国橡胶工业强国发展战略研究》的总目标。

6. 根据彭博报道，用于衡量市场对于美联储利率预期的指标隔夜指数掉期显示，市场预期美联储今年加息的可能性在下降。根据该指标，市场对3月加息的预期从上月底的50%下降至20%，而最早的加息时间将在今年6月份。从联邦基金期货市场走势看，市场预期美联储3月加息的概率由10日前的35%下降为30%，当前市场普遍预计美联储将在本周三的货币政策会议结束时维持联邦基金利率在0.25-0.50%不变。另外，美联储公布数据显示，上周五美国联邦基金实际利率升至0.38%，较前一日涨0.1%，路透称为2008年以来最高值。

【现货市场报价】

26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，整体价格波动不大。15年民营全乳9500-9600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，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#送到工厂报价9100-9300元/吨（17税），泰三大厂烟片10700-10800元/吨（13税）。市场报价稀少，少数商家随行就市报盘，多数视买盘商谈，部分已经放假。

沪胶弱势运行，现货商多持货观望，整体报价平稳运行，实单成交商谈为主。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9800元/吨；14年海南国营全乳胶9700元/吨；海南5#胶9300元/吨，云南5#胶报价9400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年大厂洪曼丽烟片报价10600-10700元/吨左右，泰华厂烟片10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅走低，天然橡胶现货市场报价窄调，下游陆续放假，拿货意向不高。年前商家多保持轻仓，少数商家表示部分在途货物尚未抵达。今日随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9800元/吨；15年民营云南全乳胶报价10100-10200元/吨；15年标二报价9100-9200元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9300-9400元/吨，大厂货参考报价在9400-9500元/吨，越南3L复合货少参考报价在8800元/吨附近，越南10#胶8300-8400元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10600-10700元/吨，略低报价有闻，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，商家反应货源稀少，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10600元/吨，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，工厂陆续放假，商家出货较少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9800-9900元/吨。泰国大厂烟片货源不多，缺乏主流报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价持稳为主，受下游工厂放假影响，需求十分清淡，但听闻越南出口货源有所减少，价格较为坚挺。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。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，临近春节放假，市场报价较少。少数报价参考如下：越南3L胶大厂无税参考报价9500元/吨，小厂货无税参考价格在9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900元/吨（17税）。商家报价稀少，库存维持正常水平，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货弱势回调，现货报价重心窄幅调整，下游工厂在本周基本放假，市场交投清淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9900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。

当前现货市场交投气氛冷清，虽然贸易商手中少量出货，但下游制品厂的陆续离场，导致实际需求偏弱，整体成交零星。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9900-10000元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；听闻标二胶报价9200元/吨左右，不含税8700元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9500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10700-10900元/吨；缅甸3#烟片无税报价8400-8500元/吨水平。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8600-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨，目前价格整体虚高，而下游制品厂需求惨淡，市场交投冷清。

浙江市场进口天然乳胶市场继续反弹，黄春发桶装乳胶市场报价稀少；三棵树桶装乳胶报价8800元/吨；目前多数贸易商持货少量，价格多维持坚挺，但实际询盘气氛清淡。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，天气寒冷，仅听闻少量商家存有小批量库存，价位高企因而实单稀少。黄春发桶装乳胶参考报价8600元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，少量听闻8800元/吨；进口太空包几无货源。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏市场进口天然乳胶报价，黄春发桶装乳胶货源稀少，参考报价8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8800元/吨左右。临近春节商家货源稀少，无出货压力，实单商谈为主实单。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，下游工厂已基本放假，而市场货源稀少，呈现供需两淡局面。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在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。海南民营散装乳胶参考报价6800元/吨自提。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盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在8200-8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。下游买气平淡，高端走货压力较大。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、1 月 26 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	47.45	47.20	47.65	47.40
	RSS 2	46.85	46.60	47.05	46.80
	RSS 3	46.30	46.05	46.50	46.25
	RSS 4	46.00	45.75	46.20	45.95
	RSS 5	45.55	45.30	45.75	45.50
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	39.70	39.45	39.90	39.65
散装浓缩胶乳		29.55	29.30	29.75	29.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、1月26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	39.33	39.03	38.32	-	-	-
素叻他尼	38.77	38.70	38.50	-	-	-
洛坤	38.82	38.86	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受隔夜国际油价再度回落打击，今天国内沪胶期货主力1605合约承接昨夜夜盘调整跌势继续维持偏弱的震荡格局，期价相继跌破多条短中期均线支撑。由于泰国方面有100万胶农等待政府收购，而泰国只有10万吨的量无法满足，因此胶市从非理性的热情中再度回归冷静，期价再度回落。截止收盘时沪胶1605合约小幅走低-1.88%或-195元/吨，成交量达554126手，较昨日略微萎缩；持仓量小幅增加1418手，至248810手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现震荡偏弱格局，期价重心稳步下

移，市场看空情绪再度升温，做多信心回落。泰国政府收胶政策带来的利多效应被市场消化，且收储量杯水车薪难以起到有效作用。从持仓上看，1605合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的15143手大幅增加至16616手。

【操作建议】

沪胶1605合约续涨空间有限，空头抛压较重。

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。