

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 7 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	10030	10150	9960	10080	10065	-50	-0.49%	784090	278630	-11808

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 7 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7日天然橡胶注册仓单167500吨，较昨日小幅增加300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	148.2	149.4	146.2	148.2	148.2	0.0	0.00%	6138	11306	832

图 2、日胶连续 1 月 7 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. 周三，美联储12月FOMC会议纪要显示，几乎所有委员认为加息条件已成熟。不过，在美联储加息之际，一些官员表达了对通胀、强势美元、海外经济的担忧，认为12月加息并非必须。美联储承诺将仔细监测实际和预期通胀。美联储12月FOMC会议上，几乎所有与会者都认为加息条件已经成熟，美联储加息25个基点的决议因此获得一致通过。不过会议纪要显示，一些委员指出，12月加息或是不加息，都是可以的，加息不是必须。尽管同意12月加息，一些委员同时表达了对低通胀的担忧。美元再度走强或是油价进一步下挫，都会抑制通胀上行。尽管几乎所有官员都认为美元和油价对通胀的影响是暂时的，但这确实增加了未来的不确定性，也可能会影响通胀前景展望。

2. 由于中国及其他一些发展中国家经济放缓，世界银行将2016年全球经济增长预期由去年6月预测的3.3%下调至2.9%，并将2016年中国经济增长预期由去年6月预测的7%下调至6.7%。据世界银行周三发布的“2016年1月全球经济展望”报告，尽管新兴经济体表现疲弱，2016年全球经济增长速度仍将由2015年的增长2.4%回升到2.9%。这一预期低于世行去年6月预测的3.3%。

3. 离岸人民币兑美元日内最高跌幅近900点，创去年8月汇改以来最大跌幅。欧洲交易时段，离岸人民币快速下跌至6.7234元，而早些时候该汇价一度位于6.6339元一线。在岸人民币日内亦大幅下挫，最低跌至6.5610元，跌幅超过450点。内外人民币汇差今日已经突破1500点，但仍未见中国央行出手干预。高盛新发布的报告认为，油价下跌推高中国的经常帐盈余，人民币基本达到公允值，贬值空间相当有限。但高盛同时警告称，近日中国政府表现出引导人民币贬值

的强烈意图。

4. 由于中国及其他一些发展中国家经济放缓，世界银行将2016年全球经济增长预期由去年6月预测的3.3%下调至2.9%，并将2016年中国经济增长预期由去年6月预测的7%下调至6.7%。据世界银行周三发布的“2016年1月全球经济展望”报告，尽管新兴经济体表现疲弱，2016年全球经济增长速度仍将由2015年的增长2.4%回升到2.9%。这一预期低于世行去年6月预测的3.3%。

5. 美国商务部6日公布的数据显示，受进口下降影响，2015年11月份美国贸易逆差环比下降5%。当月美国贸易逆差约为424亿美元，低于上月修正后的446亿美元。其中，出口总额约为1822亿美元，较前月下降0.9%；进口总额为2246亿美元，较前月下降1.7%。11月美国对华货物贸易逆差约为313亿美元，较前月减少约17亿美元；美国对欧盟的贸易逆差约为138亿美元，较前月增加约4亿美元。2015年前11个月，美国贸易逆差同比增长5.5%。其中，出口同比下降4.6%，进口同比下降2.8%。

6. 据印媒1月6日消息，有贸易商周三称，印度天然橡胶价格触及6年半低位，追随国际橡胶价格的跌势。贸易商称，印度天然橡胶价格下滑料令国内轮胎生产商的生产成本下降，并提升其获利能力。通常情况下，天然橡胶成本占轮胎生产成本的40%。在印度市场，RSS-4橡胶售价已经下滑65卢比至每100千克10,000卢比，为自2009年8月以来的最低水平。另一位印度贸易商称，印度国内的轮胎生产商正推迟橡胶采购，期待价格进一步下跌。

7. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了12月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长约12%。去年12月，法国市场乘用车销量同比上涨12.5%至183,724辆，全年累计同比增长6.8%至1,917,230辆；轻型商用车销量12

月份同比增长8.6%至39,874辆，全年累计销售379,424辆，同比增长2%。综合乘用车与轻型商用车，12月法国新车整体销量为223,598辆，同比攀升11.8%。法国全年累计新车销量2,296,654辆，同比增长了5.9%。

8. 意大利汽车工业协会（ANFIA）近日公布的数据显示，上个月该国新车销量上涨近两成。去年12月，意大利新车销量为109,395辆，同比攀升18.7%；意大利全年累计新车销量达到1,574,872辆，同比增幅达15.8%。

9. 中国汽车流通协会昨日发布数据显示，2015年12月经销商库存预警指数为52.6%，环比下降9.2个百分点，同比下降2.9个百分点。该指数继上月达到61.8%的高位后，本月有所回落，但仍处于警戒线以上。年末购车需求明显增加，厂家在12月份集中冲量，加上刺激政策的影响，促使12月份的销量继续增加。12月份厂家向经销商压库，经销商在月初的库存压力较大，但年末销量的攀升会消化部分库存，经销商的库存压力并不会明显增加。据介绍，2015年全年，经销商库存预警指数呈现出前高后低态势。2015年上半年，除2月份外，其他月份库存预警指数均超过去年同期；进入下半年，库存预警指数相比去年同期有所下降，经销商库存压力相对减小。

【现货市场报价】

7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，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，緬一9300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10800-10900元/吨（13税）。当地加工厂近期将停工，部分加工厂已经停工放假。下游买气平淡，交投清淡。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶近月继续暴跌从而拖累烟片价格大幅下滑，而中间商走货不佳，因市场心态悲观。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9450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10200-10300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走低，下游买气一般，多按需采购，贸易商间商谈尚可。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9500-9600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9300-9400元/吨，越南3L复合报价8800-8900元/吨；15年泰国3#烟片17税报价10100-10200元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳。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）。下游需求不高，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小幅调整，受2月1日复合胶进口执行严格商检影响，3L标胶现货需求量有小幅增加，报价略有窄调。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。

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9600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9100-9200元/吨，越南3L复合9000-9100元/吨；泰国3#烟片参考价格在11200-11400元/吨，仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货弱势下行，现货报价重心低位盘整，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9600元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9050元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国大厂15年烟片报价稀少，暂未听闻。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货继续下跌，下游买气不足，市场存货数量不多，报价基本持稳。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。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，商家手中持货不多，仅少量成交。黄春发桶装乳胶参考报价8000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。

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；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元/吨左右；太空包乳胶6800-7000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。

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8300-8400元/吨，其它品种报价货少缺乏主流报价，市场现货不多，业者操盘积极性不高，多数持观望态度，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价低位盘整，商家报盘热情不高，对行情持观望态度，据悉远月船货价格仍有走低。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。

江苏市场进口天然乳胶报价窄幅震荡，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8500元/吨左右。价格仅供参考，实单成交存可议空间。

外盘胶方面：

图 3、1 月 7 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	38.50	38.25	38.70	38.45
	STR 5	39.70	39.45	39.90	39.65
散装浓缩胶乳		26.05	25.80	26.25	26.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 7 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	34.05	33.70	32.88	--	--	--
素叻他 尼	33.30	32.80	31.37	--	--	--
洛坤	33.33	32.83	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

延续近期调整趋势，今天国内沪胶期货继续维持低位弱势整理态势，主力1605合约虽盘中一度小幅反弹并翻红，但整体上行空间较为有限，期价最高涨至10150元/吨，最低跌至9960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-0.49%或-50元/吨，成交量达784090手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少11808手，至278630手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方5日和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合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的21142手大幅减少至19835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。