

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 8 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	10195	9980	10090	10090	25	0.25%	688222	272002	-6628

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 8 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178570吨，较昨日大幅增加11070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	149.1	150.2	146.0	149.2	148.2	0.4	0.27%	5221	11284	-22

图 2、日胶连续 1 月 8 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. 据央行数据，中国12月外汇储备3.33万亿美元，降至逾三年新低。预期3.415万亿美元，前值3.4383万亿美元。12月外储大降1079亿美元，创史上最大降幅。2015年，中国外汇储备下降5127亿美元。外汇储备结束连续多年增加的局面。2014年6月末，外汇储备曾创历史新高，达到39932亿美元。自8月11日中国央行调整人民币中间价定价机制后，人民币连续暴跌。为遏制快速贬值预期，央行或动用外汇储备干预市场。

2. 为企稳宏观经济，央行新年伊始公开市场操作频频。继本周二1300亿元逆回购操作之后，昨日，央行再度开展700亿元逆回购。值得注意的是，除去本周公开市场回笼的100亿元资金，央行本周净投放达到1900亿元，创下了11个月以来的新高。根据央行网站消息，昨日，央行在公开市场进行为期7天、数量为700亿元逆回购操作，中标利率为2.25%。虽然较本周二1300亿元逆回购操作有所缩量，但央行单周市场的净投放数量已经创下新高。

3. 综合外媒报道，近日，美国轮胎制造商固铂轮胎宣布，计划收购一家位于中国青岛的轮胎公司。据了解，被收购的轮胎公司名为格锐达轮胎股份有限公司（GRT）。此次收购将花费6亿元人民币（约9300万美元）。收购完成后，该公司将改名为固铂（青岛）轮胎有限公司，固铂轮胎持股65%。报道称，由于要得到中国政府的核准，该收购交易预计将在2016年上半年完成。

4. 普利司通美洲公司计划在未来五年将其位于美国北卡罗来纳州威尔逊乘用车胎工厂产能提高10%，总投资预计达到1.64亿美元，将有助于满足市场需求以及投资开发更新、更高效的技术。普利司通表示，威尔逊工厂已经拥有42年

的历史，扩建项目计划于今年年初破土动工，到2018年，日产能将大幅提升。该项目的一期和二期工程总投资接近1亿美元，将会增加16.7万平方英尺生产空间，来容纳新的轮胎装配设备、物料处理系统、硫化机以及相关配套设备，以此应对全球不断增长的高轮辋尺寸轮胎的需求，同时减少成本，提高质量。

5. 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。

【现货市场报价】

8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持稳，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8600-8700元/吨，缅一9300元/吨，缅三9200元/吨，孟定烟片9300-9500元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8900-9200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，部分商家表示现货持有量不多，出货意愿不强，观望为主，交投清淡，。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶短暂反弹，但对于现货市场的提振非常有限，实际询盘冷清。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9500-9600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。

沪胶小幅反弹，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨，下游需求平淡，商家随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9600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10200-10300元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货小幅反弹，现货报价重心多低位运行，市场成交稀少。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价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，期货小幅度反弹，但是下游需求持续不许，市场存货数量不多，报价窄幅调整。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9500元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，人民币贬值对进口成本有较大影响，但市场价格暂时持稳。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

厂靚货散装报价9200-9300元/吨，越南3L复合9000-9100元/吨；泰国3#烟片参考价格10200-10300元/吨，仅供参考，实单商谈。

今天四川市场持稳为主，期货小幅反弹，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9200元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶窄幅反弹，而现货市场整体观望气氛浓厚，下游开工低迷对实单需求较差。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。

福建进口天然乳胶市场报价持稳。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，然下游节前补货者不多，因而商家少量走货，多数持观望态度，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场震荡为主，黄春发桶装乳胶市场报价8000-8100元/吨；三棵树桶装乳胶8500元/吨左右，少数低端8400元/吨左右；听闻太空包乳胶报价7000元/吨；现货市场交投气氛冷清，

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8000-8100元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8600元/吨左右。价格仅供参考，实单成交存可议空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳为主，市场询盘不多，成交清淡。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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，受大宗商品反弹带动，乳胶行情稍有企稳。但业界对行情持观望态度，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7900-8100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。

外盘胶方面：

图 3、1 月 8 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	39.45	39.20	39.65	39.40
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 8 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	34.03	33.91	33.02	--	--	--
素叻他尼	33.69	32.99	31.89	--	--	--
洛坤	33.92	33.09	-	--	--	--

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，今天国内沪胶期货虽出现小幅反弹走势，但整体上行空间较为有限，依然未能突破上方短期均线的反压，市场做多信心并不强，期价最高涨至10195元/吨，最低下探至9980元/吨，。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合约略微反弹0.25%或25元/吨，成交量达688222手，较昨日略微减少；持仓量小幅减少6628手，至272002手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方5日和40日均线反压而未能形成突破上行走势，继续维持均线下窄幅整理态势，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合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的19835手大幅增加至21144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。