

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12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	10400	10430	10125	10200	10250	-125	-1.21%	760826	216196	-14778

图1、沪胶 1605 合约 12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12月8日天然橡胶注册仓单157420吨，较昨日持平。

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	173.8	174.8	169.7	170.6	170.8	-3.0	-1.73%	7220	15725	647

图2、日胶连续 12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. 圣路易斯联储主席布拉德本周一公开表示，过去美联储对于美国经济成长、就业率、通胀率预测不准是造成他们维持长期低利率的主因。布拉德认为，美联储过去一年以来对美国经济成长、通胀率抱持过分乐观看法，对于失业率则抱持过份悲观看法。因此在制定货币政策时，官员往往以实际经济表现未达预期为理由决定暂缓升息，然而就业市场却已经相当接近完全就业的目标。布拉德指美联储预测失准造成长期问题，决策官员为此必须不断调整对于经济的看法。未来美联储正式升息之后，争议的焦点将为此转向升息的速度上，大家将为了究竟要用怎样的速度调整基准利率烦恼。

2. 受到前期一系列稳增长措施逐渐见效的提振，11月中国在固定资产投资端出现企稳迹象，但房地产和去产能带来的拖累作用仍待消退。瑞银证券首席经济学家汪涛告诉《每日经济新闻》记者，政策持续加码、临近年末项目落实提速，这应有助于抵消部分经济下行压力，使四季度同比和全年GDP 增速稳定在6.9%。

3. 周一，彭博大宗商品指数下跌2.1%，达到79.97，创下16年新低。今年以来，该指数下跌了23%，目前点位比艰难的金融危机时期还要低22%。原油和铁矿石领跌。强势美元和中国需求放缓，是大宗商品持续重挫的原因。追踪22种原材料的彭博大宗商品指数在周一当日下跌2.1%至79.97，创今年9月1日以来最大单日跌幅。这是16年以来彭博大宗商品指数首次跌破80重要关口。同日，汤森路透核心商品CRB指数也创下13年新低。

4. 据北京12月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年11月进口天然及合成橡胶50万吨，较上月进口量41万吨增加22.0%，较上年

同期的33万吨则大幅增加51.5%。2015年年初迄今橡胶进口量共计413万吨，同比增加12.3%。

5.据外电12月8日消息，印度媒体周二报道称，随着国际橡胶价格大跌，印度胶农深受其害。目前，拉美、非洲和亚洲的农产品生产商正面临农产品价格大跌的困扰。IMF商品价格数据显示，在过去的一年中，小麦价格大跌了22%，糖价下滑了12%，咖啡价格下跌了27%，橡胶价格则下滑了20%。印度多数橡胶农户来自Kerala，但在东北部地区也有部分橡胶种植户。

6.汽车咨询公司LMC日前公布了西欧地区11月新车销量数据，上个月受西班牙与意大利等国推动，该地区车市实现了13%的增长。上个月西欧市场的17个国家中，只有希腊销量遭遇1.2%的微弱下滑，其余16国均实现增长。前十一个月的累计销量中，仅卢森堡同比下滑5.1%，其余国家均增长。今年11月份，西欧地区新车销量同比攀升了12.6%，达到1,034,629辆；前十一个月中，西欧累计新车销量达到12,117,982辆，同比增幅为8.4%。上个月德国车市同比上涨8.9%至272,377辆，英国同比增长了3.8%至178,876辆，法国同比攀升11.3%至150,339辆，意大利同比劲增23.5%至134,021辆。LMC预计西欧今年全年销量将同比增长8%至1,310万辆，明年将进一步增长3%至1,353万辆。

【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窄调。参考报价如下，15年民营全乳9500元/吨，5#报价8900-9000元/吨，15年国营标二报8600-8700元/吨，孟定烟

片9200元/吨，缅一9300元/吨，缅三报价8700元/吨，缅二8600元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8800-9000元/吨（17税），泰三烟片10300元/吨（13税）。随行就市报价，实际成交具体商谈。

沪胶弱势下滑，而现货市场跟随期货盘报价，然下游工厂开工及采购情绪均不高，因此实际成交相对零散。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500元/吨左右；14年海南国营全乳9700-9800元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9300-9400元/吨；大厂货9800元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11300-11400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅下探，山东地区天然橡胶现货市场报价走低，商家反应盘面较弱，走货阻力加大。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9800元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9200-9300元/吨，越南3L复合胶报价8800-8900元/吨；泰国3#烟片17税报价11600元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，多数直接走工厂为主，商家多随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700-9800元/吨，略高报盘也有听闻；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9300元/吨，越南3L复合8900元/吨；泰国3#烟片参考价格在11000元/吨，报价为自提价格，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货低位整理，现货价格重心窄幅调整，询盘不多。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9600元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11500-11600元/吨，3L复合报价在8900元/吨。

广东市场天然橡胶报价窄调。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元/吨(17税)附近，下游需求一般，实际成交商谈有限，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，市场价格处于低位运行态势，需求清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9800元/吨左右，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100元/吨，均是批量送货，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窄幅调整，期货弱势运行，现货报价重心整体维持低位，市场成交不多。今日少量参考报价如下：14年海南国营全乳参考报价9800元/吨；越南3L无腰带参考报价9350元/吨，箱装9450元/吨。泰国大厂烟片少量报价11500元/吨。

沪胶弱势下滑，但经销商反映当前市场货源供应不多，但实际需求放缓明显，因此价格依然维持盘整走势。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9700元/吨，无税9400-9500元/吨左右，货源稀少；15年民营全乳报价稀少，听闻少数无税报价9600-9700元/吨；价格仅供参考，实单成交商谈。听闻标二胶报价9200元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，听闻业者反映原胶供应有限，且当前复合胶价格偏低导致成交惨淡，多数封盘，仅少数听闻含税价9600-9900元/吨；

泰国烟片货源不多，听闻部分泰国3#烟片无税报价10400-10500元/吨，缅甸3#烟片无税9000元/吨。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨左右；听闻华东地区牵牛花、联益等太空包乳胶报价7500-7600元/吨。目前来看，现货市场整体供应不多，但需求减缓明显，

因此整体成交气氛依然不佳。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，整体变动不大，行情低位运行，需求清淡。黄春发桶装乳胶参考报价在8700-8800元/吨，知知桶装乳胶参考报价8400元/吨，知知、联益的太空包参考报价7400元/吨，商家表示等待实单，海南国营散装乳胶参考报价6900-7000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8500-8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。市场现货不多，且下游买气平淡，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳为主，整体成交不多，外盘价格较为稳定，整体交投清淡。黄春发桶装乳胶参考报价8600-8700元/吨；知知太空包参考报价7500元/吨，周末到港。国营宝岛桶装参考报价7900元/吨；美联桶装参考报价8000元/吨；金联散装参考报价6900元/吨。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震荡，黄春发桶装乳胶市场价格8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格8900元/吨左右。现货市场货源供应不多，但由于持续无成交导致市场零散低价抛售，业者心态不一，实单成交稀少。

外盘胶方面：

图3、12月8日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2015年1月		2015年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	47.75	47.50	47.95	47.70
	RSS 2	47.15	46.90	47.35	47.10
	RSS 3	46.60	46.35	46.80	46.55
	RSS 4	46.30	46.05	46.50	46.25
	RSS 5	45.85	45.60	46.05	45.80
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	42.20	41.95	42.40	42.15
散装浓缩胶乳		30.75	30.50	30.95	30.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、12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	39.39	38.33	37.44	38.77	38.42	37.42
素叻他尼	38.85	38.45	38.03	38.75	38.25	37.70
洛坤	39.10	38.38	--	38.89	38.05	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受累于隔夜国际油价大幅重挫影响，由于油价跌幅显著且供需失衡未变，合成胶成本支撑减弱并下移或再度拉低胶价。今天国内沪胶期货呈现弱势震荡下行姿态，主力1605合约盘中期价重心稳步回落，最低跌至10125元/吨，市场看空情绪重新升温，截至收盘时期价小幅走低-1.21%或125元/吨，成交量达760826手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少14778手，至216196手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承压回落，期价受下方5日和10日均

线支撑跌幅略窄。预计1605合约期价维持窄幅整理态势，预计在10000-10500元/吨范围内。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10631手小幅减少至9265手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在10000-10500元/吨区间内震荡。

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

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话： 010-64795360

免责条款

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。