

## 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 9 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	10170	10350	10115	10205	10240	-45	-0.44%	734826	220744	4548

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 9 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9日天然橡胶注册仓单130710吨，较昨日大幅增加3600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	170.9	174.4	169.9	172.7	172.6	1.9	1.11%	5645	16236	511

图 2、日胶连续 12 月 9 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.海关总署8日公布数据显示，前11月，我国进出口总值22.08万亿元人民币，同比下降7.8%。其中，出口12.71万亿元，下降2.2%；进口9.37万亿元，下降14.4%；贸易顺差3.34万亿元，扩大63%。11月当月，我国进出口总值2.16万亿元，同比下降4.5%。其中，出口同比下降3.7%，连续5个月负增长，降幅比上月微扩0.1个百分点；进口同比下降5.6%，连续13个月负增长，但降幅比上月收窄10.4个百分点；贸易顺差3431亿元，扩大2%。分析人士表示，受内外需疲弱、大宗商品价格底部徘徊以及高基数等多重因素影响，预计12月进口和出口降幅仍将继续扩大。由于短期内外贸仍将维持高顺差格局，这一状况改变不了中国国际收支净流出的态势。此外，考虑到美联储近期加息概率上升，资本外流压力大，预计货币环境将继续维持宽松，降准可期。

2.日本内阁府8日将该国上季度实际国内生产总值（GDP）年化环比增速由初值萎缩0.8%大幅上调至正增长1%，好于市场预计的上调至零增速。目前，日本避免了连续两个季度的经济萎缩，尚未进入经济学界普遍定义的经济衰退。分析人士表示，在欧美两大央行货币政策日益分道扬镳之时，日本央行坚定宽松的决心似乎也出现了犹豫，前一日日本央行行长黑田东彦已表示不会考虑实施负存款利率政策。摩根士丹利与摩根大通预计，随着日央行加码放水的步伐可能延后，日元在持续走软之后迎来了“喘息良机”。

3.美联储7日发布的报告显示，由于投资者削减信用卡使用，10月美国消费信贷增速放缓至5.5%，至年化159亿美元的水平。相比之下，此前的9月份美国消费信贷达到年化286亿美元的水平，增速达9.9%，创下2014年4月以来最高水平。报告显示，10月美国不包括抵押贷款债券在内的整体消费借贷规模达到

3.5万亿美元。分类来看，10月信用卡借贷仅增长0.2%，显著低于前一个月8.7%的增幅，创下2月以来最低增速，这成为拖累整体消费信贷增长显著放缓的最主要因素；包括汽车贷款和学生贷款在内的非循环借贷增长7.4%，前一个月为增长10.3%。

4.中国11月CPI同比+1.5%，预期+1.4%，前值+1.3%。中国11月PPI同比-5.9%，连续第45个月下滑，预期-6.0%，前值-5.9%。2015年11月份居民消费价格同比上涨1.5%2015年11月全国居民消费价格总水平同比上涨1.5%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%；食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨2.1%。1-11月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.4%。11月份，全国居民消费价格总水平环比持平。

5.英国汽车制造商协会SMMT日前公布了11月乘用车销量数据，经过10月份的短暂下滑后，上个月该国销量实现了4%的增长。今年11月英国乘用车销量达到178,876辆，同比上涨3.8%，其中柴油车91,507辆，同比增长3.6%，市场份额为51.2%；汽油车同比提升3.8%至82,043辆，市场份额为45.9%；新能源车同比增长8.6%至5,326辆，份额为3.0%。今年1至11月，英国整体乘用车销量达到2,453,426辆，同比增幅为6.2%。柴油车与汽油车分别增长2.7%和8.3%，新能源车则同比劲增41.1%。

## 【现货市场报价】

9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9000元/吨，15年国营标二报8600-8700元/吨，孟定烟片9300元/吨 緬一9300元/吨 緬三报价8800元/吨 緬二8700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。

沪胶维持区间盘整，但由于前期沪胶的持续反弹令市场心态稍有改观，部分商家对短期行情依然维持反弹思路，因此报价多坚挺运行，部分跟随沪胶小幅上调100元/吨左右。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9600元/吨左右；14年海南国营全乳9800-9850元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨左右；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11400-11500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走高震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨，下游需求一般，商家普遍反应走货有阻力，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9500-9600元/吨，15年民营全乳9900-10000元/吨；15年标二报价9300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/吨左右，报价仅供参考，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，整体运行较为平稳。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。

今天四川市场报价持稳，期货窄幅震荡，川渝地区现货报价重心维持低位，

市场交投氛围清淡，需求无起色。据悉15年云南民营全乳报10300元/吨附近，民营标二少量参考报价9700元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，期货箱体震荡，现货报价重心整体低位震荡，有询盘清淡。今日少量参考报价如下：14年海南国营全乳参考报价9800-9900元/吨；越南3L无腰带参考报价9350元/吨，箱装9450元/吨。泰国REO烟片少量报价11000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9900-10000元/吨(17税)附近，市场现货不多，下游买气一般，小单商谈为主。

天津地区天胶市场报价持稳，下游需求清淡，商家多持稳报盘，变动不大。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。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，从报价上看波动不大，不过商家普遍反应下游需求不好，走货阻力较大。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，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11600元/吨，略高略低报盘也有听闻，报价为自提价格，仅供参考，实单商谈。

沪胶震荡盘整，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横盘整理，黄春发桶装乳胶报价8600-8700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨左右；听闻知知、联益等太空包乳胶报价7500元/吨。经销商积极出货，市场货源供应尚可，但下游拿货零散，随用随采为主。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游询盘不多，后期将有船货到港，供应相对充足。黄春发桶装乳胶参考报价8600元/吨附近；知知太空包参考报价7500元/吨，周末到港。国营桶装参考报价7800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。

山东市场进口天然乳胶持稳；黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；知知桶装乳胶8400元/吨；实单成交存可议空间。听闻部分国营散装乳胶7100-7200元/吨，民营散装乳胶听闻6900元/吨水平，实单可谈。此外据卓创了解，由于美金盘价格的下跌导致市场心态低迷，市场观望情绪浓厚。

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。下游买气一般，商家反应出货阻力较大，商家操盘积极性不高，观望为主，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，行情低位运行，表现的较为平稳，下游需求依旧清淡，没有起色。黄春发桶装乳胶参考报价在8700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6800-6900元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

## 外盘胶方面：

图 3、12 月 9 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	48.25	48.00	48.45	48.20
	RSS 2	47.65	47.40	47.85	47.60
	RSS 3	47.10	46.85	47.30	47.05
	RSS 4	46.80	46.55	47.00	46.75
	RSS 5	46.35	46.10	46.55	46.30
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	42.45	42.20	42.65	42.40
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 9 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	39.59	38.83	37.76	-	-	-
素叻他尼	39.12	38.72	38.06	-	-	-
洛坤	39.57	38.57	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

国际原油市场维持偏弱格局，加之今天国内公布的CPI和PPI数据表现不佳，导致沪胶市场做多人气不旺，主力1605合约盘中一度反弹至10350元/吨一线，



不过随着空头进场，期价重新承压回落，截至收盘时沪胶1605合约小幅收低-0.44%或-45元/吨，成交量达734826手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅增加4548手，至220744手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约上行乏力，受空头抛压较为明显，市场做多力量不足，不过在下方20日均线支撑，整体下行空间亦较为有限。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合约主力资金增空力度强于增多，净空头寸较昨日的9265手大幅增加至10115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。