

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 25 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	10560	10670	10540	10630	10615	-25	-0.23%	457292	249810	-1710

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 25 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25日天然橡胶注册仓单150030吨，较昨日大幅增加2900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	163.4	164.2	162.2	162.3	163.6	-1.3	-0.79%	1347	13098	-986

图 2、日胶连续 12 月 25 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. 据了解，伦敦一中化集团已经与泰国橡胶权威签署了一项协议，购买20万吨天然橡胶。这笔交易标志着中化集团最大的天然橡胶的订单在2015年。中国和泰国之间正在进行的贸易谈判同样也注重加强两国合作。此外，泰国邀请中国投资在泰国南部一个主要生产基地橡胶等作物和大宗商品的区域经济。

2. 据悉，今年印度1-8月天然橡胶进口量降低9%达28.8万吨。而在去年4月-10月期间，印度天然橡胶的进口量达到31.6万吨。喀拉拉邦政府要求监管中心对国内橡胶价格的下得进行监管。在今年4月，监管中心将天然橡胶的关税提高到25%或30卢比每公斤。与此同时，天然橡胶的产量也下降了16%到达37.7万吨，相比去年4-10月46.7万吨的产量有明显下降。

3. 美联储12月加息靴子落地，这是美国近10年来首次上调短期利率，结束了自金融危机来一直实行的接近于零的借款成本。金融时报评论称，“美联储迈出了具有里程碑意义的一步”。市场预计，明年1月美联储加息的可能性为0，3月加息的可能性为46%。据高盛预计，美联储的下一次加息就在3月。

4. 周四，美国劳工部公布的数据显示，美国12月19日当周首次申请失业救济金人数26.7万人，低于预期的27万，接近1973年时创下的低点，此前一周从27.1万修正为27.2万。最新首申数据表明美国劳动力市场强力复苏、持续向好。美国12月19日当周首次申请失业救济金人数26.7万人，低于预期的27万，此前一周从27.1万修正为27.2万。12月19日当周的首申失业救济金人数处于较低水平，接近1973年时创下的低点。

5. 11月份全球各单一市场新车销量排名座次变化不大，中国实现两成以上

的大幅增长，远远超过第二名的美国。巴西市场虽然已经连续下滑21个月，但由于市场基数较大，仍然位列前十，11月份位居第六位；而俄罗斯车市经历一年多的大幅下滑，11月再次同比下跌四成以上，再次被增长强劲的意大利超过。

【现货市场报价】

25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9500-9700元/吨，5#报价8900元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，緬一9400元/吨，孟定烟片9200-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8900-9100元/吨（17税），轮胎专用胶9710报价9000元/吨，泰三烟片10700-11000元/吨（13税）。周五商家报盘积极性不高，部分表示缺乏还盘，实单具体商谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势震荡，而市场交投气氛依然惨淡，整体询盘气氛冷清。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9700元/吨左右；标二胶报价稀少，零散报价9200-9300元/吨；越南3L胶小厂靓货9300元/吨；听闻少数越南3L复合9100元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11500-11700元/吨；绿字烟片低端价位11100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，下游需求不佳，商家多随行就市报盘，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9600-9700元/吨，15年民营全乳10300元/吨；15年标二报价9300元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300-9400元/吨，不含税颜色略深的报价8800元/

吨，颜色好的报价9000-9100元/吨；越南3L复合胶报价9000-9200元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11500-11600元/吨，也有小厂烟片听闻11100元/吨报盘，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，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9900-10000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9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11900元/吨，仅供参考，实单商谈。

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）。下游买兴不高，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继续持稳，终端买兴不高，贸易商库存存压。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9100元/吨，均是批量送到价，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横盘整理，期货窄幅震荡，现货市场多持稳为主，下游需求疲弱，年前成交大不如前。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9800-9900元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9300元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国RE0烟片少量报价10700元/吨，15年大厂烟片少量报价11700元/吨左右。

天津地区天胶市场报价小幅下调，期货窄幅震荡，然而终端买气不佳，市场多维持观望，报价重心小幅下跌。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报

价9700元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

目前市场14年国营全乳胶整体供应有限，但由于下游制品厂拿货积极性差，因此价格反弹乏力。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9800-9900元/吨左右；15年民营全乳报价10000-10100元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；加之沪胶弱势运行，业者心态悲观。价格仅供参考，实单成交商谈。听闻标二胶报价9300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8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，听闻少数大厂烟片11900元/吨，听闻绿字烟片无税10300元/吨左右；听闻缅甸3#烟片无税报价9000元/吨水平。

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8400-8600元/吨；知知桶装乳胶8300-8400元/吨；联益太空包乳胶7300-7400元/吨。进口乳胶市场窄幅震荡，商家观望情绪升温。

福建进口天然乳胶市场报价持稳，市场上主要以黄春发乳胶为主，货源不多，下游也多随采随买。目前黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8600元/吨。交投清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价8400元/吨；三棵树桶装乳胶8800元/吨左右；目前国内工厂整体需求低迷，虽未提前放假但开工低迷，因此整体流通缓慢。

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8300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8700-8800元/吨左右；上海联益太空包乳胶7400元/吨；现货市场整体交投冷清，市场报价继续盘整，实单成交零散。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场整体成交不多，供需两淡。黄

春发桶装乳胶参考报价在8300-8600元/吨，知知桶装乳胶参考报价8000-8300元/吨，知知、联益的太空包参考报价7300元/吨，商家表示等待实单，海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求清淡，商家持货不多，观望情绪升温。黄春发桶装乳胶参考报价8500-8600元/吨；知知、联益太空包参考报价7300元/吨左右。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、12 月 25 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	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 2	45.45	45.20	45.65	45.40
	RSS 3	44.90	44.65	45.10	44.85
	RSS 4	44.60	44.35	44.80	44.55
	RSS 5	44.15	43.90	44.35	44.10
标胶	STR 5L	42.50	42.25	42.70	42.45
	STR 5	42.55	42.30	42.75	42.50
散装浓缩胶乳		28.75	28.50	28.95	28.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 25 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	38.03	37.65	36.95	--	--	--
素叻他尼	38.17	37.97	37.57	--	--	--
洛坤	38.22	37.63	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着前期利多因素被市场消化以后，近期国内沪胶盘面缺少做多底气，主力1605合约期价继续上行明显受到60日均线反压以及供需面偏弱因素的困扰，今天期价继续维持在5日和60日均线内窄幅整理运行，全天呈现窄幅整理态势，盘中期价上下空间均较为有限，截止收盘时沪胶1605合约略微收低-0.23%或-25元/吨，成交量达457292手，较昨日大幅减少；持仓量小幅减少1710手，至249810手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约维持窄幅整理态势，盘中期价上下空间均较为有限，上行压力凸显。由于中央经济工作会议落幕，市场憧憬预期得到检验，炒作空间消失，市场做多热情消退。短线面临在60日均线附近考验。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15841手小幅增加至16440手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持偏强姿态，面临60日均线考验。

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。