

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 31 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	10610	10680	10480	10540	10605	-70	-0.66%	614846	246392	-2698

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 31 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31日天然橡胶注册仓单158900吨，较昨日大幅增加2470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	156.5	159.1	156.1	157.6	157.7	1.7	1.09%	3534	8149	-616

图 2、日胶连续 12 月 31 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. 离岸人民币兑美元（CNH）盘中刷新五年新低6.6105元后急剧上涨，短短40分钟涨幅就超过300点。此前德国商业银行称，中国央行或在6.60水平附近出手捍卫离岸人民币汇率。目前，市场密切关注中国央行是否失去对人民币汇率的掌控。

2. 泰国农业和农业合作银行（BAAC）将增加50亿泰铢贷款，为胶农在天胶价格下行期间需求其他工作提供支持。该银行董事会之前已经为胶农和上游橡胶生产企业在2015-2016种植年提供100亿软贷款，增加的贷款额将提高胶农的生产效率及帮助胶农在全球天胶价格下行期间获得新的工作。此举也是为了减轻农业劳动力不足的现状。商业部数据显示，今年前11个月全球天胶价格下跌20%，部分胶农砍去橡胶树改种香蕉等其他农作物，为促进胶农的生产积极性，政府及银行相关的补助救济政策出台。

3. 据路透社报道，俄罗斯政府明年上半年将支出200亿卢布（约合2.75亿美元）用于支持汽车行业。俄罗斯工业和贸易部长曼图罗夫在电视采访中表示，由于西方经济制裁以及油价下跌造成的经济危机，该国车市也遭到重创，政府将会适时延长救市措施。救市措施包括对以旧换新、旧车报废购买新车提供折扣以及对汽车贷款和租赁提供补贴等。其中部分措施在2013年已经引进，并在2014和2015年进一步加强。数据显示，今年11月俄罗斯新车销量再次遭遇了43%的大幅下滑。普华永道近日预测称，明年该国新车销量将会继续下滑14%，销量约为110万辆。今年销量约为128万辆，较去年同期下滑45%。

4. 2015年轮胎企业停减产现象陆续增多，出现了罕见的破产潮。为此，作

为轮胎主要原料之一的顺丁橡胶市场深陷泥沼。价格大幅下滑的同时，国内企业受到来自海外同行的严峻挑战，国内产量及市场份额下滑明显，行业深度调整期已然来临，市场秩序或将重建。2015年国内顺丁橡胶全年产量将在80.4万吨附近，较去年下滑约1.4%，进口量在全球范围的供过于求环境下则增加明显。全年自给率为78.1%，较上年下滑3.7个百分点，内减外增基调已确立。

5. 周三，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，继10月成屋签约销售环比连续上涨0.2%之后，美国11月成屋签约销售指数环比下跌0.9%，预期为上涨0.7%。美国11月成屋签约销售指数环比-0.9%，预期0.7%，前值由0.2%修正为0.4%。美国11月成屋签约销售指数同比5.1%，预期4.0%，前值由2.1%修正为2.3%。美国11月成屋签约销售较去年同期上升2.7%，涨幅为逾一年以来最小。在过去四个月里，11月成屋签约销售已经是第三个月环比下跌。

【现货市场报价】

31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。

云南市场天然橡胶现货报价窄盘，参考报价如下，15年民营全乳9600-9800元/吨，5#报价9000元/吨，15年国营标二报8500-8800元/吨，緬一9500元/吨，緬三报价8600-9200元/吨，孟定烟片9400-9500元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000-9300元/吨（17税），泰三烟片10800-11000元/吨（13税）。元旦临近，市场买气缺乏，交投平静，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持区间盘整，而现货市场交投零散，听闻业者反映目前经销商持货不多，而短期下游需求薄弱，因此实际成交不佳。目前市场参考报价如下：14

年云南国营全乳报价9700-9800元/吨；14年海南全乳报价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9250-9300元/吨；听闻少数越南3L复合9100-9200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂新胶烟片报价11600-11700元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶高位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨。临近元旦假期，下游买气不足，商家普遍反映询盘罕闻。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9800-9900元/吨，15年民营全乳10300元/吨；15年标二报价9300-9400元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9400-9500元/吨；越南3L复合胶报价9200-9300元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11600-11800元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价持稳运行，元旦前市场报价，现货市场窄幅调整，节前市场持稳运行。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9200元/吨，箱装参考报价9350元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国RE0烟片少量报价10700元/吨，大厂15年烟片报价11600元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，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，因元旦到来，报价稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700-9800元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

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

厂靚货散装报价9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格价格在11600-11800元/吨，仅供参考，实单商谈。

四川市场窄幅调整，期货低位反弹，而川渝地区现货报价重心稳定运行，业界随行就市为主，下游询盘稀少。据悉15年云南民营全乳报10300元/吨，民营标二少量参考报价9500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

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窄幅调整，节前工厂需求不大，商家多持稳报盘，行情低位运行。参考报价如下：越南3L标胶17税靚货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靚货不含税参考价格9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

由于持续的低迷成交导致市场出货积极性明显，多数商家轻仓观望，少数维持盘整运行。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000-10100元/吨左右；15年民营全乳报价10100-10200元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300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，听闻少数大厂烟片11800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。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，市场上现货不多，主动报盘稀少。市场上主要以黄春发乳胶为主，目前黄春发桶装乳胶参考报价在8200-8500元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

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8100-8200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8600元/吨左右；太空包乳胶7100-7200元/吨；乳胶现货市场交投极度清淡，现货商持货不多，但需求惨淡且美金价格持续走低，导致实单询盘稀少。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家维持观望，下游需求清淡，然而实单报盘也不多。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000-8300元/吨，知知、联益的太空包参考报价7100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，下游采购多随采随买，近期仅有少量船货到港，货源不多。黄春发桶装乳胶报价稀少，三棵树桶装乳胶货源不多，参考报价8600元/吨；知知、联益太空包参考报价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。

外盘胶方面：

图 3、12 月 31 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	44.65	44.40	44.85	44.60
	RSS 2	44.05	43.80	44.25	44.00
	RSS 3	43.50	43.25	43.70	43.45
	RSS 4	43.20	42.95	43.40	43.15
	RSS 5	42.75	42.50	42.95	42.70
标胶	STR 5L	41.50	41.25	41.70	41.45
	STR 5	41.55	41.30	41.75	41.50
散装浓缩胶乳		28.00	27.75	28.20	27.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 31 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	35.80	35.40	34.10	--	--	--
素叻他 尼	36.19	35.79	35.39	--	--	--
洛坤	36.56	35.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受小长假因素，市场交投趋于清淡，多空主力也维持观望状态，沪胶1605合约在上方60日均线反压之下，继续维持小幅整理态势，期价上行空间较为有限，而下探回落幅度亦十分有限。全体沪胶1605合约最高涨至10680元/吨，最低跌至10480元/吨，截止收盘时沪胶1605合约小幅回落-0.66%或-70元/吨，成交量达614846手，较昨日小幅减少；持仓量小幅减少2698手，至246392手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受上方60日均线反压而未能大幅上扬，期价上行空间较为有限，下探幅度也不大，市场交投情绪趋于谨慎。短期来看，沪胶继续反弹缺乏后续动力，做空则空间不大，维持在10300-10600元/吨区间内窄幅整理的可能性较大。从持仓上看，1605合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的15623手大幅增加至17445手。

【操作建议】

沪胶1605合约维持在10300-10700元/吨区间内窄幅整理。

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

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。