

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 16 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	10100	10220	10075	10180	10145	-70	-0.68%	645044	219736	588

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 16 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16日天然橡胶注册仓单138900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	161.4	163.4	160.6	160.8	161.9	-1.3	-0.80%	4576	15153	-455

图 2、日胶连续 12 月 16 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. 美联储议息会议前夕，市场似乎又回到了9月时的紧张情形。美国高收益率债券市场大有崩盘之势，人民币8连跌，美元“蠢蠢欲涨”，油价溃败刷新多年新低，大宗商品市场一片萧索，全球其他市场同样“惶惶不可终日”。如今的市场情况与9月FOMC会议前颇为类似。该指数综合了债券收益率、息差、股价、美元等多重因素，数值越大表明市场越紧张。众所周知，今年8月新汇改之后，人民币兑美元大幅贬值，全球股市、汇市双双剧烈震荡，美国股市也迎来暴跌。出于对全球市场动荡的忧虑，美联储在9月会议上决定暂不加息。

2. 欧亚经济委员会发布对中国载重汽车轮胎反倾销终裁公告，决定对进口自中国的载重汽车轮胎产品征收14.79%-35.35%的反倾销税，为期5年。据悉，在此次反倾销调查中，共涉及山东东营市11家轮胎企业，其中德瑞宝轮胎有限公司因停产而被作为非应诉企业，反倾销税率最高，为35.35%。万达宝通轮胎为28.03%；兴源轮胎、盛泰橡胶、奥戈瑞轮胎、恒宇科技、金宇轮胎、永泰化工、恒丰橡胶、华盛橡胶等9家企业反倾销税率为19.52%。据了解，自去年9月起，欧亚经济委员会就开始对中国载重其车轮胎开展反倾销调查。

3. 希腊议会15日通过一项新的紧缩法案，以便未来几天内争取债权人向其发放下一笔约10亿欧元的救助贷款。希腊议会300名议员中有153人投赞成票，138人投反对票。这一法案包含13项紧缩措施，其主要内容包括：成立新的私有化基金，由希腊和外国人共同管理；希腊国家电网部分私有化；简化公务员薪酬系统；出售希腊银行的坏账等。法案的主要内容是上周由希腊政府和债权人代表商定的。

4. 预计到2019年，世界对轮胎的需求每年会增长4.1%。在价值方面，轮胎

的销售预计会每年增长7.1%到达2580亿美元。发展中地区收入的增长会带动汽车的使用从而增加对轮胎的需求。西欧以及北非的轮胎市场尤其重要，相较于其他地区10%的需求，这个地区占据了40%的市场份额。与此同时亚太地区掌握着世界轮胎最大的市场而且预计到2019年轮胎需求方面会达到最快的增长速度。对中国而言，2014年占据世界轮胎市场需求的1/4，并且会继续保持对轮胎需求的快速增长。

5. 据越南12月15日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年11月橡胶出口量为123,012吨，同比增13.9%，环比降2.7%。2015年1-11月越南橡胶累计出口量同比增加4.7%至993,427吨，出口额降14.9%。

6. 据工信部最新消息，根据机动车整车出厂合格证统计，2015年11月，我国新能源汽车生产7.23万辆，同比增长6倍。其中，纯电动乘用车生产3万辆，同比增长7倍，插电式混合动力乘用车生产7509辆，同比增长2倍；纯电动商用车生产3.09万辆，同比增长18倍，插电式混合动力商用车生产3893辆，同比增长97%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前六批的国产新能源汽车生产6.87万辆，占11月产量的95%。2015年1-11月，新能源汽车累计生产27.92万辆，同比增长4倍。其中，纯电动乘用车生产11.72万辆，同比增长3.5倍，插电式混合动力乘用车生产5.30万辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产9.01万辆，同比增长11倍，插电式混合动力商用车生产1.89万辆，同比增长90%。

7. 全球知名会计师事务所普华永道汽车分析团队Autofacts，近日发布《全球与中国汽车市场的动态和趋势》报告预测，明年中国轻型汽车产量将达到2500万辆，较今年增长8.2%左右；轻型汽车产量将于2021年达到3090万辆，2015-2021年复合年增长率将达到5%。同时，去年以来，国内新能源汽车市场进

入快速发展期，预计未来5-10年将成为新能源汽车产业化的重要时期。

【现货市场报价】

15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盘整。参考报价如下，15年民营全乳9400-9600元/吨，5#报价8900元/吨，15年国营标二报8400-8700元/吨，孟定烟片9200-9300元/吨，缅一9200元/吨，缅三报价8500元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000元/吨（17税），泰三烟片10500-10600元/吨（13税）。多数加工厂继续生产，现货供应充足，商家多反应缺乏买气，走货压力较大。

沪胶震荡走低，现货商纷纷跟随期货下调报价，而下游工厂开工低迷导致走货一般，贸易商手中货源出货缓慢。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9400-9450元/吨；14年海南国营全乳9500元/吨左右；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9100-9300元/吨；大厂货9800元/吨左右（自提）；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶跌后横盘整理，山东地区天然橡胶现货市场整体报价稳中走低，多数品种下滑100元/吨左右。商家普遍反映走货压力较大，买气疲弱。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9900元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300元/吨，箱装参考报价9500元/吨；越南3L复合胶报价8800-8900元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11400-11700元/吨，14年泰国3#烟片报价较低，报价仅供参考，实单具体商谈。

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9800-10000元/吨（17税）。市场买气平淡，商家随行就市报价出货，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价稳中窄调，下游订单不多，市场交投氛围清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9600-9700元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100元/吨，均是批量送货，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今天四川市场弱势整理，期货弱势震荡，川渝地区现货报价重心低位盘整，市场交投氛围清淡，需求低迷。据悉15年云南民营全乳报10100-10200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。

浙江地区天然橡胶现货市场报价小幅走低，下游买气平淡，对原料需求不旺，按需小单采购。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600-9700元/吨自提，海南宝岛全乳在10000元/吨附近送到；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9200-9300元/吨，越南3L复合8900-9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在11400-11600元/吨，也有略低报价听闻，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价弱势下调，期货低位整理，现货价格重心窄幅震荡。下游需求稀少，整体成交少量。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11400元/吨，3L复合报价在8900元/吨。

今日江苏地区天胶市场报价小幅下调，期货窄幅回落，现货报价小幅下调，市场处于筑底阶段，处于窄幅震荡区间。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，云标全乳参考报价9500元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9050元/吨。泰国RE0烟片少量报价10700元/吨，大厂烟片少量报价11500元/吨。

目前下游工厂极端低迷的采购需求，导致现货商心态悲观，且目前现货市场整体供应不多，多数商家轻仓观望，而因成本偏高，因此市场价格下跌空间不大，而上涨依然乏力，从而维持盘整运行为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9600-9700元/吨左右；15年民营全乳报价10000-10100元/吨，听闻少数无税报价9600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9600-9800元/吨；泰国烟片货源不多，听闻少数14年烟片报价持稳于无税10500元/吨左右；缅甸3#烟片无税9000元/吨。

福建进口天然乳胶市场报价窄调。黄春发桶装乳胶参考报价在8400-8600元/吨。市场现货不多，下游需求平淡，商家普遍反应出货阻力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求持续少量，商家出货量低迷，近期到港货稀少。黄春发桶装乳胶参考报价8500元/吨；知知、联益太空包参考报价7300-7400元/吨。国营桶装乳胶参考报价7800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8400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格8800元/吨左右。价格仅供参考，实单成交存可议空间。

山东市场进口天然乳胶弱势震荡；黄春发桶装乳胶市场报价8400元/吨；知知桶装乳胶8400元/吨；联益太空包乳胶7300-7400元/吨；听闻部分国营散装乳胶7100元/吨左右。整体需求不旺，而贸易商虽持货量不多，但成交气氛不佳。

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8400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8700-8800元/吨，价格仅供参考，实单成交存可议空间；乳胶现货市场行情维持低迷盘整，当前贸易商多持稳报盘，显然对终端缺乏吸引力，整体成交惨淡不已。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家少量走货，现货库存流转缓慢，因此整体价格变动不大，进口乳胶的市场稍好于国产乳胶。黄春发桶装乳胶参考报价在8400-8700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7300-7400元/吨，商家表示等待实单，海南国营散装乳胶参考报价6500元/吨海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、12 月 15 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	46.55	46.30	46.75	46.50
	RSS 2	45.95	45.70	46.15	45.90
	RSS 3	45.40	45.15	45.60	45.35
	RSS 4	45.10	44.85	45.30	45.05
	RSS 5	44.65	44.40	44.85	44.60
标胶	STR 5L	44.00	43.75	44.20	43.95
	STR 5	41.65	41.40	41.85	41.60
散装浓缩胶乳		29.50	29.25	29.70	29.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 1 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	38.85	38.01	37.05	--	--	--
素叻他尼	39.00	38.50	38.00	--	--	--
洛坤	38.39	37.72	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受美联储议息会议临近，美元加息预期兑现之际，全球商品表现趋于谨慎，其中国内沪胶期货市场维持窄幅震荡姿态，主力1605合约在10日和20日均线内徘徊，期价上下空间均较为有限，最高涨至10220元/吨，最低跌至10075元/吨。截止收盘时，沪胶1605合约小幅走低-0.68%或70元/吨，成交量达645044手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加588手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约维持窄幅整理态势，盘中期价受短线均线压制。面对美联储议息会议宣判美元是否加息，市场交投趋于谨慎，预计短期1605合约期价继续上涨空间较为有限，10000-10500元/吨区间抛压较大。从持仓上看，1605合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较昨日的9597手小幅减少至9102手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在10000-10500元/吨区间内运行。

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

宝城期货邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦 1201-1203 室

电话:0310-2076686

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。