

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 21 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	10270	10755	10240	10755	10475	605	5.96%	950676	250016	27688

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 21 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21日天然橡胶注册仓单140400吨，较上周五大幅增加1000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	162.3	167.0	161.8	166.8	166.8	4.1	2.52%	4963	14887	-118

图 2、日胶连续 12 月 21 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. 备受关注的中泰铁路合作项目启动仪式19日在泰国大城府举行，泰国国家铁路公司负责人、泰国副总理和交通部长，中国国务委员王勇以及中国发改委副主任王晓涛等政府官员出席了启动仪式，标志着一波三折的中泰铁路合作项目正式奠基。中泰铁路合作项目指的是通过中泰两国政府间直接合作，中国参与投资、修建一条长864公里的双轨标准轨铁路。路线从泰国东北部重要口岸廊开府到首都曼谷及东部工业重镇罗勇府。这条铁路是巴育政府2014年上台后批准的8年基础设施建设项目的一部分。整条铁路分为4个建设阶段，北起东北部廊开府，一路向南至中部沙拉武里府坎桂县分为东南和西南两支，东南方向直达罗勇府，西南线直通首都曼谷。

2. 美国总统奥巴马周五签署政府支出及税务法案，正式解除长达40年的原油出口禁令，部分行业人士认为欧洲与亚洲将获得新的进口选择，也有人表示这一举动数年内对全球市场不会有太大影响。20世纪70年代初，受石油危机冲击，美国国内油价一度飞涨，为保障本国石油供应安全，美国于1975年出台《能源政策和节能法》，开始严格限制美国原油出口。近年来，在页岩气革命的推动下，美国原油产量大幅增加，美国国内要求解禁原油出口的呼声日益高涨。

3. 希腊总理齐普拉斯敦促IMF明确态度，称IMF不该参与第三轮希腊救助，应让欧元区承担监管希腊经济改革的全部责任。齐普拉斯昨日接受英国《金融时报》采访时说，他为“IMF在财政和金融问题方面的态度毫无建设性感到困惑”，暗示在明年年初做决定时，IMF应该选择不再继续参与救助希腊，让欧元区全权负责规模860亿欧元的第三轮希腊救助，说“我们相信越早摆脱（救助）项目对

我国越好”。

4. 根据LMC Automotive公司最新数据，2015年11月全球轻型车（乘用车和轻型商用车）销量达到757.17万辆，同比增长4.9%。中国市场轻型车销量同比攀升15.1%至241.26万辆，占据当月全球轻型车销量的88%增量。2015年11月份，全球轻型车销量为7,571,738辆，较之2014年11月份的7,214,632辆，同比增长4.9%。该增幅在近年里居于较高水平，通常全球轻型车月度销量同比增幅在2%到4%左右，2015年以来由于中国车市增速一度放缓，全球销量增幅甚至多次低于2%。1至11月份，全球轻型车累计销量达到80,559,238辆，在去年同期79,318,541辆的基础上，同比增长1.6%。可见11月份增速大约是之前平均水平的3倍。

5. 2015年11月，日本丁苯、顺丁胶产量同比延续增长势头，其中丁苯增长11%，顺丁增长12%。但是，环比均有下滑，丁苯、顺丁分别降5%和8%。本月丁苯与顺丁胶的总产量较去年同期下降6.2%。此外，今年1-11月，丁苯胶产量同比微降0.2%，顺丁胶产量同比增7%。

【现货市场报价】

21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9500-9600元/吨，5#报价9000元/吨，15年国营标二报8600-8800元/吨，孟定烟片9300-9400元/吨，缅一9200-9300元/吨，缅三报价8600-8700元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8800-9100元/吨（17税），泰三烟片10600-10800元/吨（13税）。

市场现货充足，但买气平淡，走货阻力较大，实单具体商谈。

沪胶明显拉升，从而提振现货市场报价，但由于实际成交气氛跟进缓慢，因此多数商家多试探性报高，实际成交商谈为主。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9600元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200-9300元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9300-9400元/吨；大厂货9800元/吨左右（自提）；听闻少数越南3L复合9000元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11700-11800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶高开震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价走高，部分暂不报价观望市场，部分随行就市报价小涨100-200元/吨，不过需求面无明显改善，成交难以乐观。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10200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；越南3L复合胶报价9000元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11800-11900元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价小幅上调，期货强势反弹，现货报价小幅上调，但商家多表示随行就是，实单需求稀少。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9700元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9050元/吨，大厂靓货报价9200-9300元/吨。泰国RE0烟片少量报价10700元/吨，大厂烟片报价稀少。

浙江地区天然橡胶现货市场报价小涨，下游买气平淡，商家多随行就市报价出货，但价格上涨难以提振买气，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9400元/吨，无腰带3L报价9200元/吨，越南3L复合9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在11800-11900元/吨，也有略

低报价听闻，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价横盘整理，据悉下游鞋材企业订单不多，市场需求低迷，商家多持稳观望。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9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

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元/吨（17税）左右。下游买气平淡，交投一般，商家随行就市报价，实单具体商谈。

今天四川市场窄幅调整，期货小幅反弹，而川渝地区现货报价重心低位盘整，据悉下游年前备货热情不高，随行就市为主。据悉15年云南民营全乳报10200元/吨，民营标二少量参考报价9400元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，期货向上反弹，现货价格重心小幅上调，但商家表示当前需求不佳，对于短期反弹多持观望态度。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9550-9600元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少，3L复合报价在8900元/吨。

受沪胶反弹提振，现货价格整体走高，但由于当前下游制品厂开工低迷，整体成交气氛惨淡，而经销商手中货源不多，市场行情低迷运行。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9900元/吨左右；15年民营全乳报价10000-10200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，仅少数听闻含税价9600-9800元/吨；听闻少数3L复合不含税8500元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，实际成交商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价稳定运行，商家现货库存流转缓慢，多数持稳观望。黄春发桶装乳胶参考报价在8400-8600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元/吨，商家表示等待实单，海南民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。

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8500-8700元/吨。市场现货不多，但下游买气不足，走货不顺，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价8300-8400元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8700-8800元/吨，少数高端8900元/吨。虽然沪胶强势反弹，但对于乳胶现货市场整体提振作用有限，下游工厂采购稀少，导致整体走货缓慢。

山东市场进口天然乳胶持稳；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7000-7100元/吨左右。虽沪胶反弹，但因实际需求惨淡，从而导致报价跟进缓慢。

天津市场进口天然乳胶报价窄调，下游需求清淡，商家多持稳观望，随行就市。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元/吨左右。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。

外盘胶方面：

图 3、12 月 21 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	46.30	46.05	46.50	46.25
	RSS 2	45.70	45.45	45.90	45.65
	RSS 3	45.15	44.90	45.35	45.10
	RSS 4	44.85	44.60	45.05	44.80
	RSS 5	44.40	44.15	44.60	44.35
标胶	STR 5L	44.00	43.75	44.20	43.95
	STR 5	41.85	41.60	42.05	41.80
散装浓缩胶乳		29.25	29.00	29.45	29.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 21 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	38.54	37.86	37.01	--	--	--
素叻他尼	38.47	38.07	37.50	--	--	--
洛坤	38.60	37.90	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在美联储加息预期落地之后，市场利空因素出尽，做多情绪升温，今天国内沪胶1605合约呈现突破上行态势，期价不但突破上方40日均线反压，而也站上10500元/吨一线，并逼近60日均线。截止收盘时沪胶1605合约大幅收涨5.96%或605元/吨，成交量达950676手，较上周五大幅增加；持仓量大幅增加27688手，至250016手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现大幅上扬走势，期价突破前期10000-10500元/吨震荡区间，市场做多热情高涨。预计在偏多氛围之下，后期

胶价有望向上试探11000元/吨一线整数关口。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五的10785手大幅增加至11764手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持偏强姿态，11000元/吨存在较大压力。

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。