

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 11 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	9945	10250	9915	10235	10060	130	1.29%	896780	226372	-21344

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 11 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11日天然橡胶注册仓单135910吨，较昨日大幅增加3100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	168.0	169.3	165.7	168.0	168.0	-0.5	-0.30%	6859	16025	-201

图 2、日胶连续 12 月 11 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.美国上周首次申领失业救济人数达到28.2万人，超出预期的27万人，创7月4日以来最高。持续申请失业救济人数达224万人，超出此前一周的216万人。美国首次申领失业救济人数已连续40周低于30万人。与此同时，美国上周因被解雇而导致失业的人数升至五个月以来最高，意味着劳动力市场有可能会放缓。

2.2015年用内外交困 来形容中国轮胎行业，绝不为过。从美国双反到欧亚经济委员会反倾销，从德瑞宝和首创轮胎破产到佳通轮胎重庆工厂关停，中国轮胎业从未置身于如此复杂的生存环境中。然而，迷茫中并非没有亮点。海外建厂、智能制造、互联网+、电商平台í í 轮胎企业在困境中的一次次努力突围，正是中国轮胎未来发展的希望所在。

3.12月10日报道，11月我国汽车产销延续上月回升态势，环比和同比均呈快速增长，产销量双双超过250万辆，创历史新高。这是10日从中国汽车工业协会获悉的数据。根据统计，11月我国汽车生产254.42万辆，同比增长17.74%，销售250.88万辆，同比增长19.99%。其中，乘用车生产223.02万辆，同比增长21.55%，销售219.68万辆，同比增长23.74%。受购置税减半征收政策影响，从9月份开始，乘用车销量扭转此前同比下滑态势，10月、11月更是出现较为迅猛增长。财政部、税务总局9月底发布通知，自2015年10月1日起至2016年12月31日止，对购置1.6升及以下排量乘用车减按5 %税率征收车辆购置税。前11月，我国汽车产销2182.39万辆和2178.66万辆，同比增长1.80%和3.34%，增速比1至10月提升1.78个百分点和1.83个百分点，其中乘用车产销1873.52万辆和1868.13万辆，同比增长4.17%和5.89%。

4.从中汽协数据来看，1-11月，重卡市场累计销售49.9万辆，同比下滑27%，

几乎下滑了近3成。现临近年底，重卡市场恐难再有起色，不少人开始把希望寄托于明年开春行情。预计今年的重卡销量为54.5万辆，陕汽预计明年的重卡销量与今年基本持平，为55万辆。

5.据泰国消息，为帮助因天然胶价格连续下跌而受困的胶农再创业或寻找其他出路，泰国政府12月9日批准了面向胶农的50亿泰铢（1.39亿美元）新增贷款。该贷款是去年政府批准的，通过农业合作社银行（BAAC）贷款100亿泰铢（2.78亿美元）支持胶农转型活动的延续。该项目的初衷是希望从根本上解决当前泰国国内胶农靠胶吃饭的现状，通过发放贷款来促进转型或转行，以保证家庭收入不因胶价波动而受到影响。泰国政府发言人称，目前，已向8.2万户胶农提供了总计74亿泰铢的贷款，但还有5.3万户胶农仍在等待贷款审批，而且2014年批准的贷款仅剩26亿泰铢，也不足以借贷给剩余的胶农，而新增贷款可以满足待审胶农的贷款需求。

【现货市场报价】

11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8900元/吨，15年国营标二报8700元/吨，孟定烟片9300-9400元/吨，缅一9300元/吨，缅三报价8500-8900元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8800-9100元/吨（17税），泰三烟片10500-10600元/吨（13税）。当地供应充足，需求平淡，实际成交具体商谈。

沪胶弱势下跌，现货市场气氛低沉，且听闻当前鞋厂多停产放假，从而导

致下游需求低迷。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9400元/吨左右；14年海南国营全乳9650-9700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9200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11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位延伸，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求平淡，商家反应走货速度缓慢，放量有限。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400元/吨左右，15年民营全乳9800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，越南3L复合胶报价8800-8900元/吨，越南10#复合8600-8700元/吨；泰国3#烟片17税报价11500-11600元/吨，略低报价也有听闻，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价底部震荡，下游询盘清淡，出货稀少，商家回款压力较大。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9700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。

今日江苏地区天胶市场报价低位震荡，期货低位震荡，现货报价重心整体低位运行，下游询盘清淡。今日少量参考报价如下：14年海南国营全乳参考报价9800元/吨，云标全乳参考报价9400元/吨；越南3L无腰带参考报价9150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元/吨（17税）左右，市场现货不多，下游需求一般，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求不温不火，商家随行就市

报价，部分以走下游老客户为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9500-9600元/吨自提，海南宝岛全乳在9800元/吨送到；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11500-11600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窄幅调整，期货低位震荡，现货底部运行。下游需求清淡，商家出货稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9200-9400元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11500元/吨，3L复合报价在8900元/吨。

据贸易商反映，由于河北等周边地区环保问题影响，当前多数工厂已停产，从而造成贸易商出货滞缓，虽业者持货量不多，但价格反弹无力。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9600元/吨；15年民营全乳报价10000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。

广东市场进口天然乳胶报价低位运行，行情持稳观望，下游需求平淡，商家多持稳观望。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8700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6500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窄幅调整，销售情况不乐观，商家多保持观望态度。黄春发桶装乳胶参考报价8600元/吨；知知、联益太空包参考报价7400-7500元/吨。国营桶装乳胶参考报价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。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，因下游需求平淡，商家持货不多，随行就市报价。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8700元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶9000元/吨左右；听闻太空包乳胶7400-7500元/吨左右；下游乳胶制品行业开工低迷，听闻当地鞋厂停产休息居多，从而令实际走货不佳。

山东市场进口天然乳胶持稳；黄春发桶装乳胶市场报价8500元/吨；知知桶装乳胶8400元/吨；听闻三棵树桶装乳胶低端8800-8900元/吨；听闻部分国营散装乳胶7100-7200元/吨。据业者反映目前下游工厂拿货零散，多数中小型工厂应订单薄弱开工低迷，因此即使货源供应不多，但实际成交依然不旺。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨左右；听闻太空包乳胶报价7500元/吨。价格仅供参考，实单商谈确定。目前下游制品企业多离场休息，从而导致中间商走货困难，低迷心态下导致交投零散。

外盘胶方面：

图 3、12 月 11 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	47.50	47.25	47.70	47.45
	RSS 2	46.90	46.65	47.10	46.85
	RSS 3	46.35	46.10	46.55	46.30
	RSS 4	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 5	45.60	45.35	45.80	45.55
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	42.15	41.90	42.35	42.10
散装浓缩胶乳		30.25	30.00	30.45	30.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 11 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	38.66	38.16	36.88	-	-	-
素叻他尼	38.60	38.40	38.00	-	-	-
洛坤	39.02	37.92	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国内11月份汽车产销增幅超预期增长，国内沪胶期货在午后迎来止跌反弹走势，盘中期价重心稳步上移，最高涨至10250元/吨一线，市场做多人气恢复，截至收盘时沪胶1605合约小幅收涨1.29%或130元/吨，成交量达896780手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少21344手，至226372手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约止跌反弹，期价重新回升至万元大关一线上方，市场做多人气恢复，期价收复多条短期均线。预计1605合约期价维

持偏弱姿态运行，预计在9800-10300元/吨范围内。从持仓上看，1605合约主力资金减空力度强于减多，净空头寸较昨日的8682手大幅减少至6477手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在9800-10300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。