

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 18 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	10110	10275	10050	10270	10150	35	0.34%	731614	222328	-6512

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 18 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18日天然橡胶注册仓单139400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	162.4	164.1	161.0	162.5	162.7	-0.9	-0.55%	3830	15005	-112

图 2、日胶连续 12 月 18 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. 美国劳工部报告显示，12月12日当周美国申领失业救济人数为27.1万人，低于预期的27.5万人，较此前一周下降1.1万人，或标志着就业市场持续走强。申领失业救济的四周移动平均人数，经季调后变化不大，为27.05万人，较此前一周下降约250人。

2. 时隔9年多，美联储正式重启加息周期，部分业内人士对资本外流的担忧进一步升温。周四（12月17日），在岸人民币兑美元即期汇率跌逾100点，连续第十天下跌，为过去八年来首见。离岸人民币兑美元盘中重挫近400点，两地价差重新扩大至800点左右。市场人士指出，随着加息靴子落地，中美利差缩窄可能带来更大的人民币贬值压力，且汇率弹性有望进一步加大，预计短期内人民币波动将继续扩大，但人民币更多是在央行引导下的温和贬值，中长期来看，人民币兑贸易项下一篮子货币将继续走稳。

3. 截至今年11月，韩国合成胶出口量同比增长3.3%。其中11月，出口量同比增长9%，环比下跌8.7%。就主要出口国家来看，2015年1-11月，出口中国、泰国、印尼、美国同比分别增5%、42.5%、4.7%和2.8%；但是这几个国家11月环比却出现不同程度的下滑。此外，11月，韩国合成胶进口量同环比均有放量，同比增46.3%，环比增26.7%。今年前11个月累计增长9.2%。

4. 12月16日召开的发审会，审核通过了三棵树涂料股份有限公司和上海沪工焊接集团的首发申请，山东玲珑轮胎股份有限公司的首发申请则是暂缓表决。这是IPO重启后的第二家暂缓表决的公司。12月4日，新疆天顺供应链股份有限公司的首发申请，发审委给出的审核意见同样是暂缓表决。与此同时，《证券

日报》记者从证监会获悉，当天召开的并购重组会，审核通过了金谷源控股股份有限公司的并购重组申请，福建三钢闽光股份有限公司的并购重组申请被否。

5. 面对持续低迷的天然橡胶价格，产胶国组建橡胶交易市场的救市举措被重新提起。据印尼《国际日报》日前报道，为改善橡胶市场价格水平和提高橡胶市场交易透明度，全球天然橡胶三大主要生产国泰国、印尼和马来西亚一致同意，最迟将于2016年6月成立一个区域性的橡胶商品交易所。印尼贸易部长、泰国农业与合作社部长和马来西亚种植商品部长12月上旬在雅加达出席2015年国际三方橡胶委员会部长级会议时，达成上述一致。印尼贸易部国际贸易合作司长透露，成立区域橡胶商品交易所将分两个阶段进行。第一阶段从2016年1月1日开始，三国将在区域市场定期公布橡胶价格，同时筹建辅助电子平台；第二阶段于2016年6月整合三国橡胶贸易信息平台，形成一致的品质规定和仲裁标准。报道未详细说明此交易所是现货交易还是远期合同交易，还是期货交易。

【现货市场报价】

18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调。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8500-8700元/吨，孟定烟片9200-9400元/吨，缅一9200-9300元/吨，缅三报价8500-8700元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8700-9000元/吨（17税），泰三烟片10600元/吨（13税）。市场现货充足，买气平淡，成交放量有限，实单具体商谈。

沪胶维持横盘整理，而下游工厂需求薄弱，导致出货商积极性不高，多封

盘观望等待下游实单来询。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500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9100-9250元/吨；大厂货9800元/吨左右（自提）；听闻少数越南3L复合8900元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11500-11600元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场整体报价窄调，多数品种波动幅度在50-100元/吨。下游需求一般，随行就市报价，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9500元/吨，15年民营全乳9900元/吨；15年标二报价9100元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9200-9300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11600-11700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盘整。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9900-10000元/吨（17税）。市场现货不多，下游需求平淡，交投清淡，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价弱势盘整，下游订单不多，下游工厂年终回款存压力。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8800-9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价小幅回落，期货低位震荡，现货报价承压回落，业者表示出货不多，等待实单询盘。今日少量参考报价如下：14年海南国营全乳参考报价9700-9800元/吨，云标全乳参考报价9500元/吨左右；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，大厂烟片少量报价11500元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游工厂生产情况一般，多数反应今年订单少，对原料保持按需采购进度。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700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元/吨，无腰带3L报价9100-9200元/吨，越南3L复合9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在11500-11700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，现货价格重心弱势震荡，商家出货热情不高。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。

目前商家手中持货量有限，而下游需求不旺，导致整体交投惨淡。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8200-8300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。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，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，下游随用随采，整体成交气氛清淡。

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。整体需求不旺，而贸易商虽持货量不多，但成交气氛不佳。

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/吨附近。市场现货不多，但商家普遍反应走货依然不畅，报价多横盘整理。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，下游需求清淡，近期到港货稀少，商家少量出货。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。

广东市场进口天然乳胶报价稳中小跌，商家走货不多，现货库存流转较慢，因此整体价格变动不大，外盘价格下跌较多。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7300-7400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。

外盘胶方面：

图 3、12 月 18 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	38.8	38.05	37.01	--	--	--
素叻他尼	38.75	38.35	37.55	--	--	--
洛坤	38.55	37.85	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 18 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	41.85	41.60	42.05	41.80
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

【今日点评】

今天国内沪胶期货1605合约继续维持窄幅整理态势，盘中期价依托下方20日均线展开小幅反弹行情，午后显著回升并一度翻红，最高涨至10275元/吨。截止收盘时沪胶1605合约小幅收涨0.34%或35元/吨，成交量达731614手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少6512手，至222328手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现触底反弹姿态，盘中期价依托下方短期均线而小幅上行，不过整体反弹高度还是比较有限的。预计短期1605合约期价维持在10000-10500元/吨区间震荡。从持仓上看，1605合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的13944手大幅减少至10785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

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。