

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 22 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	10755	10780	10610	10695	10680	220	2.10%	702010	253546	3530

图1、沪胶1605合约12月22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22日天然橡胶注册仓单145330吨，较昨日大幅增加4930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	166.8	168.0	166.0	167.0	167.1	0.2	0.12%	4396	14710	-177

图2、日胶连续12月22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. 中央经济工作会议12月18日至21日在北京举行，习近平李克强作重要讲话。会议公告显示，中国2016年的五个主要任务包括：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。此外，中国明年将会适度扩大财政赤字并采取措施防范金融风险。会议强调，推进供给侧结构性改革，是适应和引领经济发展新常态的重大创新，是适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择，是适应我国经济发展新常态的必然要求。会议认为，明年经济社会发展特别是结构性改革任务十分繁重，战略上要坚持稳中求进、把握好节奏和力度，战术上要抓住关键点，主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务。

2. 据北京12月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年11月天然橡胶（包括胶乳）进口量为264,942吨，环比增25%，比去年同期增21%。1-11月进口量为2,436,751吨，同比增5%；11月合成橡胶（包括胶乳）进口230,976吨，环比增19%，同比大增106%。1-11月进口量为1,694,864吨，同比增25%。

3. 日本汽车经销商协会（JADA）近日发布的数据显示，11月该国新车注册量延续了9月和10月的下滑，同比再跌近8%。今年11月份，包括600cc以下微型车在内，日本车市的总体新车销量为314,052辆，同比下滑了7.6%。其中普通乘用车同比提升1.1%至101,620辆，小型乘用车同比下滑2.0%至101,394辆，600cc以下微型车销量同比跌落18.3%至111,038辆。1至11月中，日本车市累计新车注册量为4,602,287辆，去年同期为5,054,660辆，同比跌幅为8.9%。

【现货市场报价】

22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上涨。参考报价如下，15年民营全乳9700-9800元/吨，5#报价9100元/吨，15年国营标二报8700-8800元/吨，孟定烟片9400元/吨，缅一9400-9500元/吨，缅三报价8700-8800元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8900-9100元/吨（17税），泰三烟片10700-10800元/吨（13税）。市场供应充足，而下游需求平淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续反弹，全乳胶密切跟涨，但进口越南胶继续维持震荡，可见当前实际需求并不乐观，业者走货缓慢。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9800元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9300元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9300-9400元/吨；听闻少数越南3L复合9100元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11600-11800元/吨；14年泰国大厂烟片报价11300元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶昨日大涨后今日高位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价走高，商家多反应下游买气一般，走货不顺畅，零星小单成交为主。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9800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，无税参考价格在9000元/吨；越南3L复合胶报价9100元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11600-11900元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

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，多数维持到1月份，业界年前备货热情不高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参

考价格在9500-9700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9900-10000元/吨（17税）。市场现货不多，但需求较差，交投清淡。报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价上涨，期货高位震荡，现货报价上调，但商家多表示随行就市，成交难以放量。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9300元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国REO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稳中小涨，下游买气不足，且合成价格较低，实际走货不畅，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9300-9400元/吨，无腰带3L报价9200元/吨，越南3L复合9100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。

天津地区天胶市场报价上涨，期货延续强势，现货价格重心上移，但商家表示当前需求不佳，对于短期反弹多持观望态度，实际成交稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700-9900元/吨。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9300元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9800元/吨；听闻少数3L复合不含税8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，听闻少数大厂烟片11900-12000元/吨。

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7100元/吨左右。进口乳胶市场横盘整理，经销商持货观望。

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8400-8700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。

广东市场进口天然乳胶报价稳定运行，商家表示后期下游需求稀少，短期内到港货稀少。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。

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；三棵树桶装乳胶市场报价8700-8800元/吨。现货市场整体交投冷清，贸易商虽积极出货，但终端接货稀少。

天津市场进口天然乳胶报价持稳为主，下游需求清淡，商家多持稳观望，听闻后期有少量货到港。黄春发桶装乳胶参考报价8400-8600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持稳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22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	46.80	46.55	47.00	46.75
	RSS 2	46.20	45.95	46.40	46.15
	RSS 3	45.65	45.40	45.85	45.60
	RSS 4	45.35	45.10	45.55	45.30
	RSS 5	44.90	44.65	45.10	44.85
标胶	STR 5L	44.00	43.75	44.20	43.95
	STR 5	42.55	42.30	42.75	42.50
散装浓缩胶乳		29.45	29.20	29.65	29.40

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、12月22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	38.65	38.12	37.07	--	--	--
素叻他尼	38.37	38.10	37.60	--	--	--
洛坤	38.63	37.93	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历昨日大幅上涨行情之后，今天国内沪胶期货主力1605合约涨幅明显受限，在上方60日均线反压之下，期价最高涨至10780元/吨一下附近。截止收盘时沪胶1605合约小幅收涨2.10%或220元/吨，成交量达702010手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加3530手，至253546手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约涨势受限，期价在60日均线反压下，并未再继续突破上行。随着中央经济工作会议落幕，市场憧憬预期得到检验，

炒作空间消失，市场做多热情存在一定回落。短线面临在60日均线附近考验。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11764手大幅增加至13902手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持偏强姿态，面临60日均线考验。

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 框 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資目标、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。