

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 28 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	10625	10690	10320	10335	10470	-280	-2.64%	628076	240296	-9514

图1、沪胶1605合约12月28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28日天然橡胶注册仓单151720吨，较上周五大幅增加1690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	162.5	162.9	158.7	159.0	158.9	-3.5	-2.15%	3856	12633	-465

图2、日胶连续12月28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. 据了解，中化国际石油（伦敦）有限公司已经与泰国橡胶权威当局在12月17签署了一项关于购买20万吨天然橡胶的协议。这笔交易是中化集团在2015年最大的天然橡胶订单。而中国和泰国之间正在进行的贸易谈判同样也注重于加强两国合作。此外，泰国邀请中国投资在泰国南部一个主要生产橡胶等作物和大宗商品的经济区域，这更有利于加强两国之间的合作。

2. 泰国农业合作社银行将向胶农提供补贴，每莱橡胶园1500泰铢，橡胶园主和割胶工人按6:4分配，共85万个橡胶园获得补贴，投入预算127.50亿泰铢。单个橡胶园最多获得15莱土地的补贴，超过15莱则按照15莱计算。

3. 据泰国《曼谷邮报》12月25日报道，2014年12月，泰国与中国政府签订协议，共同建设从泰国东北部廊开府到罗勇府玛塔卜县工业区的双轨铁路，该铁路全长873千米，途径曼谷。而如今，协议签订一年之后，由于泰国提出要求中国增加投资，显示出中泰铁路合作项目仍包含不确定性。此前，中方预计该合作项目将耗资5000亿泰铢(约合人民币897.50亿元)。24日，颂吉表示，鉴于中国财力雄厚，泰国政府希望中国在铁路建设的土建工程、列车和操作系统方面增加投资。根据泰国内阁11月17日批准的合作框架草案，中国和泰国将专门设立交通公司来管理该项目中的列车系统、列车运行，并提供保养及维修服务。中国将负责其中对技术要求较高的施工部分，比如隧道、桥梁的施工和铁路操作系统的建设。

4. 中国11月规模以上工业企业利润同比下降1.4%，前值下滑4.6%。1-11月，全国规模以上工业企业实现利润同比下降1.9%，降幅比1-10月份收窄0.1个百分点。

点。据国家统计局数据，1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55386.8亿元，同比下降1.9%，降幅比1-10月份收窄0.1个百分点。11月规模以上工业企业实现利润总额6720.8亿元，同比下降1.4%，降幅比10月份收窄3.2个百分点。规模以上工业企业中，1-11月份国有控股企业实现利润总额10086.1亿元，同比下降23%；集体企业实现利润总额447.4亿元，下降2%；股份制企业实现利润总额37139.7亿元，下降1.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额13816.8亿元，增长0.6%；私营企业实现利润总额20086.3亿元，增长5.3%。

5. 石油输出国组织OPEC日前发布了一份《2015年全球石油展望》报告，其中指出，到2040年全球乘用车中仅有6%不使用燃油，商用车中的比例仅为5.3%。OPEC虽然对电动车的进步表示认同，但认为这一领域尚未获得突破性进展，还不足以取代汽油车。（混动车由于大多数情况下仍使用汽油，因此不算在新能源车之内。）

【现货市场报价】

28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9500-9700元/吨，5#报价8900元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，缅一9400元/吨，孟定烟片9200-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8900-9100元/吨（17税），轮胎专用胶9710报价9000元/吨，泰三烟片10700-11000元/吨（13税）。今日报价波动不大，但买气依旧清淡，出货阻力较大。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势下滑，而市场交投气氛依然惨淡，整体询盘气氛冷清。目前市场

参考报价如下：13年云南国营全乳胶9500-9550元/吨，14年云南国营全乳报价9650-9800元/吨左右；14年海南国营全乳报价9800元/吨左右；15年民营全乳9700元/吨左右；标二胶报价稀少，零散报价9200-9300元/吨；越南3L胶小厂现货9200-9300元/吨；听闻少数越南3L复合9000元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂新胶烟片报价11500-11700元/吨；14年大厂烟片11400元/吨左右；绿字烟片低端价位11100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶下滑，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，下游买气不足，整体走货小单商谈为主。临近年底，业者持货量不大，谨慎操盘。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9600-9800元/吨，15年民营全乳10300元/吨；15年标二报价9300元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9200-9400元/吨，略高报价也有听闻；越南3L复合胶报价9000-9200元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11400-11600元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳。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9800-9900元/吨（17税）。下游买兴不高，商家走货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游买气清淡，商家反应走货不佳，零星小单商谈为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9900-10000元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂现货散装报价9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11900元/吨，仅供参考，实单商谈。

今天四川市场持稳，期货弱势下跌，而川渝地区现货报价重心稳定运行，业界随行就市为主，多维持观望。据悉15年云南民营全乳报10300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。

福建地区天然橡胶市场报价稳定运行，下游需求很淡，工厂持续少单。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500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。

天津地区天胶市场报价持稳，期货窄幅震荡，然而终端买气不佳，市场多维持观望，报价重心小幅下跌。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9600元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

今日江苏地区天胶市场报价稳定运行，期货弱势下跌，但现货市场多持稳为主，下游需求疲弱，下游拿货持续随行就市。今日少量参考报价如下：14年云标全乳参考报价9800元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9300元/吨，箱装参考报价9450元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国REO烟片少量报价10700元/吨。

目前贸易商整体出货积极性较差，因下游制品需求薄弱，而沪胶弱势下调，导致商家多持货观望，实际成交多商谈为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000元/吨左右；15年民营全乳报价10000-10200元/吨，听闻少数无税报价9500元/吨；听闻标二胶报价9200-9300元/吨左右，不含税8600元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9700-9800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11800-11900元/吨，听闻绿字烟片无税10300元/吨左右；听闻缅甸3#烟片无税报价9000元/吨水平。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游采购多随采随买，商家多持货观望，报价有限。黄春发桶装乳胶参考报价8500-8600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。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，市场上主要以黄春发乳胶为主，货源不多，下游也多随采随买，部分商家暂且观望市场，元旦后再议。目前黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8600元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

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8300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8700元/吨左右；联益太空包乳胶7400元/吨；目前乳胶现货行情气氛低沉，因实际需求惨淡，因此经销商持货少量且报价积极性不佳，但听闻实单成交存一定可议空间。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，商家多维持观望，整体交投较为清淡。黄春发桶装乳胶参考报价在8300-8600元/吨，知知桶装乳胶参考报价8000-8300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6300元/吨海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶窄幅调整；黄春发桶装乳胶市场报价8400元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶8700元/吨左右；知知桶装乳胶8300-8400元/吨；联益太空包乳胶7300-7400元/吨。沪胶弱势下滑，现货商多持稳报价等待实单。

外盘胶方面：

图 3、12月 28 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	45.75	45.50	45.95	45.70
	RSS 2	45.15	44.90	45.35	45.10
	RSS 3	44.60	44.35	44.80	44.55
	RSS 4	44.30	44.05	44.50	44.25
	RSS 5	43.85	43.60	44.05	43.80
标胶	STR 5L	42.50	42.25	42.70	42.45
	STR 5	42.30	42.05	42.50	42.25
散装浓缩胶乳		28.75	28.50	28.95	28.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、12月28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	37.20	36.85	35.80	--	--	--
素叻他尼	37.59	37.09	36.69	--	--	--
洛坤	37.59	36.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着前期利多因素被市场消化以后，近期国内沪胶盘面缺少做多底气，加之今天国内B股大幅重挫拖累期指和商品期市跟跌，导致沪胶市场呈现大幅回落走势，主力1605合约盘中期价重心稳步回落，市场空头力量占据主导地位，最跌下探至10320元/吨，截止收盘时沪胶1605合约大幅收低-2.64%或-280元/吨，成交量达628076手，较上周五大幅增加；持仓量大幅减少9514手，至240296手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约在60日均线的反压之下，期价出现大幅回落态势，盘中期价重心稳步下移，市场空头占据优势，多头力量衰竭。由

于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，市场做多热情消退。短线面临在60日均线附近考验。从持仓上看，1605合约主力资金采取减空增多操作，净空头寸较上周五的16440手小幅减少至16192手。

【操作建议】

沪胶1605合约重新走弱，关注下方40日均线附近支撑。

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

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。