

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 29 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	10320	10540	10300	10520	10435	50	0.48%	596886	238274	-2022

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 29 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29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	158.1	159.0	154.7	155.9	159.0	-3.0	-1.89%	5511	10875	-1758

图 2、日胶连续 12 月 29 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. 2015年11月，中国进口天胶26.5万吨，同比增长21%，环比增长25%，较上月净增约5.3万吨。中国橡胶信息贸易网数据显示，山东环比净增最多，达到2.12万吨。上海、浙江、广东、安徽等地净增3000-5000吨，其他主要省市净增一两千吨。而像河南环比大降44%，几近腰斩的省份，屈指可数。从贸易方式来看，一般贸易和特殊监管区域物流货物增加居多，均超过2万吨，而进料加工较上月仅增加0.4万吨左右。结合青岛保税区橡胶库存来看，最新库存数据较上月增加3万吨左右。说明上月山东市场大约近万吨的货物没有销售掉，转而入库仓储。

2. 2015年11月，中国出口轮胎3222万条，同比降15.7%，环比下滑3.3%。纵观今年前11个月，只有2、6两个月份同比实现了增长。而2月份43.4%的增长，对拉低全年平均降幅贡献巨大。1至11月，轮胎总出口同比下降7.2%。作为中国轮胎出口的重头戏，出口美国市场同比降幅超过1/4。中国橡胶信息贸易网数据显示，出口美国市场占总出口的比重已由去年的20%左右下滑到今年的16%上下，份额进一步萎缩。

3. 12月18日，巴西外贸委员会发布2015年第83号决议，对原产于中国的进口农业轮胎启动反倾销调查，涉案产品南共市税号为4011.61.00、4011.69.90、4011.92.10、4011.92.90、4011.99.10、4011.62.00、4011.63.90、4011.93.00。贵州轮胎股份有限公司为涉案企业。9月16日，巴西发展工业和外贸部贸易保护局宣布终止对进口自中国的农业轮胎的反倾销调查，并不采取任何反倾销措施。仅仅三个月后，巴西突然再次发起反倾销调查，并扩大调查范围。

4. 据彭博社报道，12月初袭击印度南部的一场特大暴雨造成的洪灾给当地汽车产业造成了重大冲击。当地有底特律之称的钦奈受灾严重，生产工厂、配套服务以及零部件供应商均停产。当地共有36,869座工厂以及160万名员工。泰米尔纳德邦小微企业协会预计，本次暴雨对1万家企业造成了损失，约有5万人将因本次洪灾而失业。印度汽车制造商协会（SIAM）会长Vishnu Mathur表示，本月由于零部件供应不足，汽车产量将会遭到削减。而据普华永道估计，印度有三分之一以上的汽车产量来自于钦奈及周边地区，本次洪灾之后至少需要一个月时间才能恢复正常生产。

5. 根据中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发布的数据显示，今年1月到11月，我国重型卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）销量共计为50.0823万辆，比去年同期下降27.17%；陕重汽副总经理周银朝在该企业不久前召开的商务大会上预测，今年全年国内重卡销量约为55万辆，相比2014年的74万辆，下滑27%。从今年重卡单月销量平均不足5万辆的形势来看，2015全年重卡销量将止步55万辆。

6. 据彭博社报道，近日普华永道发布预测称，如果明年俄罗斯经济持续萎靡，该国车市将再度下滑14%。普华永道俄罗斯合伙人表示，如果经济持续下滑以及政府对行业支持不足，明年俄罗斯的全年新车销量可能仅有110万辆。今年俄罗斯车市销量预计为128万辆，较去年下滑45%。12月初当地媒体曾报道，俄罗斯副总理德沃尔科维奇已经宣布明年将拨出500亿卢布（约合7.06亿美元）对汽车行业进行支持，且未来市场需求将会转向价格不那么昂贵的车型。

【现货市场报价】

29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8500-8600元/吨，緬一9400元/吨，緬三报价9200元/吨，孟定烟片9200-9500元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000-9300元/吨（17税），泰三烟片10700-11000元/吨（13税）。当地加工厂多已停工，仅有个别加工厂还在生产，可能持续至1月初。据悉下游买气平淡，或持货较少商家出货意向不大，视实单情况商谈。

沪胶横盘整理，而现货商目前积极出货因对后市行情心态悲观，然需求薄弱，整体成交零星。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9600-9700元/吨左右；14年海南国营全乳报价9700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胶小厂靓货9200-9300元/吨；听闻少数越南3L复合9100-9200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂新胶烟片报价11600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。

沪胶窄幅调整，山东地区天然橡胶现货市场报价波动不大。目前下游需求平淡，多为小单拿货为主，成交放量有限。据悉山东当地下游多有提前放假意向，且备货暂未听闻。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，颜色较好报价9500-9600元/吨；越南3L复合胶报价9000-9100元/吨，部分小厂3L复合报价在8800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。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，工厂持续少单，贸易商库存有压力。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。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货低位运行，现货市场窄幅调整，下游拿货持续随行就市，交投稀少。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9200元/吨，箱装参考报价9350元/吨，大厂靓货报价9300-9500元/吨。泰国RE0烟片少量报价10700元/吨，大厂15年烟片报价11600元/吨。

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9300-9400元/吨，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11800元/吨，仅供参考，实单商谈。

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。

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。

由于持续的低迷成交导致市场出货积极性明显下降，多数商家轻仓观望，

少数维持盘整运行。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9400-9500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8500-8700元/吨；泰国烟片货源不多，报价稀少，听闻少数大厂烟片11800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。

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8100-8200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8500-8700元/吨左右；联益太空包乳胶7100-7300元/吨；受泰国原料价格的暴跌导致市场恐慌情绪弥漫，经销商报价下调，实单成交重心下滑明显。

江苏市场进口天然乳胶报价震荡，黄春发桶装乳胶市场价格8300-8400元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右。价格仅供参考，实单成交存可议空间。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，部分元旦前暂且无货观望，部分持少量货源随行就市报价。市场上主要以黄春发乳胶为主，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。

广东市场进口天然乳胶报价稳定运行，商家多维持观望，市场行情较为清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在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。

天津市场进口天然乳胶报价低位盘整，下游采购多随采随买，后期到港货源不多，报价有限。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7100-7300元/吨。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 29 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	45.00	44.75	45.20	44.95
	RSS 2	44.40	44.15	44.60	44.35
	RSS 3	43.85	43.60	44.05	43.80
	RSS 4	43.55	43.30	43.75	43.50
	RSS 5	43.10	42.85	43.30	43.05
标胶	STR 5L	42.00	41.75	42.20	41.95
	STR 5	41.55	41.30	41.75	41.50
散装浓缩胶乳		28.25	28.00	28.45	28.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 29 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	36.11	35.59	34.39	--	--	--
素叻他尼	36.63	36.13	35.13	--	--	--
洛坤	36.54	35.27	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历昨日大幅下跌之后，今天国内沪胶期货呈现低开高走震荡上扬的趋势，盘中期价重心稳步上扬，午后翻红最高涨至10540元/吨，截止收盘时沪胶1605合约小幅收涨0.48%或50元/吨，成交量达596886手，较昨日略微减少；持

仓量小幅减少2022手，至238274手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约在40日均线的支撑出现反弹走势，期价震荡走高，相继上穿20日和10日均线，逼近5日均线附近。短期来看，沪胶继续反弹缺乏后续动力，做空则空间不大，维持在10300-10600元/吨区间内窄幅整理的可能性较大。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16192手大幅减少至14769手。

【操作建议】

沪胶1605合约维持在10300-10600元/吨区间内窄幅整理。

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。