

## 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 30 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	10530	10725	10520	10610	10610	175	1.68%	722204	249090	10816

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 30 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30日天然橡胶注册仓单156430吨，较昨日大幅增加1300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	156.5	159.1	156.1	157.6	155.9	1.7	1.09%	3534	8765	-2110

图 2、日胶连续 12 月 30 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. 截至12月30日，泰国原料价格继续走低，其中胶水价格下滑至30泰铢/公斤，杯胶价格下滑至31泰铢/公斤，烟胶片价格下滑至37.12泰铢/公斤，且近期仍有继续下探空间。从下图可以看出，以胶水价格为例，目前胶水价格已经逼近2008年金融危机后最低价，当时价格快速下探至27泰铢/公斤触底后快速反弹，最高攀至170泰铢/公斤，当前价格较最高价时跌幅达829%。

2. 周二离岸人民币兑美元（CNH）盘中扩大跌幅至0.24%，报6.5746，创8月12日“新汇改”以来最低水平。央行周一发布的第四季度例会声明显示，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定依然是重点强调内容。截止北京时间15:30，在岸人民币小幅上涨。周一在岸人民币兑美元收盘下跌0.18%，报6.488元，刷新四年半新低。对于人民币近期的持续走弱，兴业王涵认为，岁末年初换汇额度更新，央行或有意让汇率贬值以降低换汇压力。此外周一外管局突发管理办法加强外币现钞收付管理，这加大了外汇资金借道经常项目进出中国的难度，令短期人民币贬值压力增加。但近期人民币贬值降低了明年贬值压力。

3. 外媒获悉，明年中国政府可能将财政赤字率上调至50多年来最高的3%。在本月中央经济工作会议为明年主要工作做出部署后，财政部日前已经明确加大财政政策力度、阶段性提高赤字率的方向。据路透报道，来自财政部的消息人士、向高层领导人提供建议的中国政策顾问称，为帮助缓和结构性改革可能对国内经济产生的影响，预计中国政府会明显调升明年的财政赤字率——财政赤字与GDP之比，“很可能升至3%或者略高，不排除未来数年继续上调的可能性。”上述消息人士还提到，预计政府会将明年的GDP增长目标底线设为6.5%，与此前

提出的“十三五”目标一致。上月中国国家主席习近平在说明“十三五”规划建议时表示，从到2020年GDP翻一番的目标看，2016年至2020年经济年均增长至少要达到6.5%。

4. 据印度人网站12月16日报道，据全印轮胎经销商联合会（All India Tyre Dealers Federation）报告显示，由于印国内生产商降价8-10%，导致印11月卡车和客车子午线轮胎进口量骤降至54175单位，而6月进口量则达106700单位。报告指出，印生产商将子午线轮胎价格和非子午线轮胎价格下降了6-7%，再加上2-3%的销售折扣（每对轮胎降价范围在1900-2300卢比之间），使得子午线轮胎11月进口量与高峰时期6月的进口量相比下降了近一半。

## 【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稳中小涨，参考报价如下，15年民营全乳9600-9800元/吨，5#报价9000元/吨，15年国营标二报8500-8800元/吨，緬一9500元/吨，緬三报价8800-9200元/吨，孟定烟片9400-9500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）。当地加工厂仍在生产，预计1月10日左右停工。目前下游需求一般，多随用随采，中间商多随行就市报价，按需拿货。

沪胶震荡上扬，而现货市场小幅跟涨，然国内买气不佳，因此整体成交氛围依然薄弱。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9800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11500-11600元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡走高，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨。下游买气平淡，商家普遍反映走货不畅，零星小单走货，部分持观望心态暂不报价。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9700-9800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9300-9400元/吨，颜色较好报价9500元/吨；越南3L复合胶报价9020-9300元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11500-11700元/吨，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，因元旦到来，报价稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700-9800元/吨左右。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

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9800-9900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，越南3L复合9100-9200元/吨；泰国3#烟片参考价格在11600-11800元/吨，仅供参考，实单商谈。

今天四川市场持稳，期货低位反弹，而川渝地区现货报价重心稳定运行，业界随行就市为主，下游询盘稀少。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持稳运行，工厂持续少单，商家回款压力较大，走货少量。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持稳为主，期货震荡反弹，现货市场窄幅调整，下游询盘清淡，拿货热情较低。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。

由于持续的低迷成交导致市场出货积极性明显，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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，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7100-7300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。

福建进口天然乳胶市场报价小幅下跌，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8200-8500元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

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。黄春发桶装乳胶报价稀少，三棵树桶装乳胶货源不多，参考报价8500-8600元/吨；知知、联益太空包参考报价7100元/吨。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨，国产民营散装乳胶含税价6700元/吨，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8300元/吨左右；知知桶装乳胶8300元/吨；联益太空包乳胶7100元/吨；民营散装乳胶6800元/吨，国营散装乳胶7000元/吨左右；受美金乳胶大幅下滑拖累，现货商报价多下调，然实际询盘不佳。

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8500-8600元/吨左右；太空包乳胶7100-7200元/吨；受原料暴跌的导致市场恐慌情绪弥漫，经销商持稳报价等待实单。

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8100-8200元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8500-8600元/吨左右。价格仅供参考，实单成交存可议空间。

**外盘胶方面：**

图 3、12 月 30 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	44.65	44.40	44.85	44.60
	RSS 2	44.05	43.80	44.25	44.00
	RSS 3	43.50	43.25	43.70	43.45
	RSS 4	43.20	42.95	43.40	43.15
	RSS 5	42.75	42.50	42.95	42.70
标胶	STR 5L	41.50	41.25	41.70	41.45
	STR 5	41.55	41.30	41.75	41.50
散装浓缩胶乳		28.00	27.75	28.20	27.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 30 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	35.80	35.40	34.10	--	--	--
素叻他尼	36.19	35.79	35.39	--	--	--
洛坤	36.56	35.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

承接昨日反弹势头，今天国内沪胶期货主力1605合约再度小幅走高，不过期价上行空间较为有限，受上方60日均线反压而呈现先扬后抑的态势，最高涨至10725元/吨，截止收盘时沪胶1605合约小幅收涨1.68%或175元/吨，成交量达722204手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加10816手，至249090手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现先扬后抑的走势，期价受制于上方60日均线反压而难以形成突破行情。市场做多氛围较此前有所改善，但空头



力量依然明显。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合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的14769手小幅增加至15623手。

### 【操作建议】

沪胶1605合约维持在10300-10700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。