

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 17 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	10200	10340	10080	10105	10235	-40	-0.39%	800794	228840	9104

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 17 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17日天然橡胶注册仓单139400吨，较昨日小幅增加500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	161.5	166.1	160.9	163.3	163.4	2.3	1.43%	5755	15117	-36

图 2、日胶连续 12 月 17 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. 北京时间本周四（17日）凌晨，美联储一如预期宣布从当地时间12月17日开始将联邦基金利率提高0.25个百分点，新的联邦基金目标利率将维持在0.25%至0.50%的区间。美联储声明中表示，此次加息之后货币政策仍然保持宽松，实际利率路径将取决于经济前景和数据，美联储对加息节奏的判断依旧是“渐进的”。点阵图显示美联储预期2016年底利率可能达到1.375%，这意味着按25基点/次的加息速度，美联储明年可能加息四次，部分分析师认为美联储本次加息显得“鹰派。”这是美联储2006年6月来的首次加息，也意味着，全球最大的经济体正式进入加息周期。

2. 市场研究机构Markit16日公布的数据显示，欧元区12月综合PMI初值降至54.0，表明欧元区12月企业活动放缓，欧洲央行此前采取的宽松政策效果仍然有限。具体数据显示，欧元区12月综合PMI初值从11月终值54.2降至54.0，与预期值持平，该指数自2013年7月以来就一直处在50荣枯分水岭之上。此外，欧元区12月制造业PMI初值从11月终值52.8升至53.1，创20个月最高水平，且高于预期值52.8；12月服务业PMI初值从11月终值54.2降至53.9，低于预期值54.0。

3. 欧洲汽车制造商协会ACEA日前公布了11月新车销量数据，上个月欧盟地区新车销量增幅达到近14%。11月欧盟28国乘用车注册量同比攀升了13.7%，达到1,085,259辆；今年1至11月，该地区累计新车销量同比增长8.7%至12,603,855辆。欧盟28国加上自由贸易区，上个月共计售出1,124,964辆新车，同比增长13.7%；累计销量为13,045,791辆，同比提升8.6%。ACEA统计的27个国家中只有卢森堡销量小幅下滑2.2%，其它26国均实现不同程度的增长，主要国家市场中意大利销量增幅达到23.0%，法国也同比攀升了11.3%。

4. 购置税减半政策的刺激作用有多强？看看销量榜就知道了。12月10日，中国汽车工业协会（下称“中汽协”）月度信息发布会上发布当月产销信息。数据显示，10月份开始实施的1.6L及以下乘用车购置税减半政策已经对汽车市场产生了一定刺激作用，当月汽车销量即同比增加11.8%，11月更是刷新了历史记录。据中汽协数据显示，11月1.6L及以下乘用车销量为155.66万辆，比上月增长16.5%，高于乘用车总体增速3.1个百分点，同比增长29%，高于乘用车总体增速5.3个百分点。11月1.6L及以下乘用车占乘用车销量的比重达70.9%，比上个月提高1.9个百分点。尽管如此，今年汽车市场整体情况并不乐观，董扬预计全年增速应在3%左右。这基本上维持了此前7月份，中汽协对车市的预估。显然，如果没有10月份开始实施的购置税减半政策，今年车市的境况可能会很艰难。不过，在政策鸡血的刺激下，明年的汽车行业可能缓一口气了。

5. 对于印度轮胎生产商来说，中国货币贬值会给他们带来双重打击。此前，印度在市场疲软的情况下，不断增加中国进口轮胎，使得当地轮胎公司受创。他们担心人民币贬值，将进一步推动邻国的轮胎供应商进入印度市场。行业预计，12月起，印度的轮胎进口量将明显增长。印度汽车轮胎制造商协会的数据显示，在过去的三年里，中国进口的轮胎量占印度轮胎市场从48%增加到90%。

【现货市场报价】

17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9500-9600元/吨，5#报价8800-8900元/吨，15年国营标二报8400-8700元/吨，

孟定烟片9300-9400元/吨，緬一9300元/吨，緬三报价8600-8700元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9000-9100元/吨（17税），泰三烟片10600元/吨（13税）。市场现货充足，下游买气平淡，实单具体商谈。

沪胶维持震荡上扬，而现货市场报价跟随期货小幅上调，目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500元/吨；14年海南国营全乳9600元/吨左右，云南5#胶报价9400元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9200-9300元/吨；大厂货9800元/吨左右（自提）；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11400-11500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整体报价小涨，多数品种走高100元/吨左右。商家表示多走老客户为主，且成交小单居多。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9500-9600元/吨，15年民营全乳9900元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300元/吨，箱装参考报价9500元/吨；越南3L复合胶报价8850-8900元/吨；15年泰国3#烟片17税报价11500-11800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）。下游生产情况一般，多按需小单拿货，整体交投气氛一般。

浙江地区天然橡胶现货市场报价小涨，据商家反应下游整体开工率不高，拿货意向不大，整体走货有阻力，成交放量有限。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，海南宝岛全乳在10000元/吨附近送到；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

9300-9500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。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游订单不多，需求持续少量低迷。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000元/吨，均是批量送货，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小幅上涨，期货小幅反弹，现货报价稍有企稳，但业者表示询盘未见放量。今日少量参考报价如下：14年海南国营全乳参考报价9800-9900元/吨，云标全乳参考报价9600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。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，期货小幅反弹，现货价格重心小幅企稳，下游询盘稍有升温，但成交放量有限。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9500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。

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8400-8800元

/吨。市场现货不多，商家试探报价小涨，但商家普遍反应走货依然不畅。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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场询盘少量，商家少量走货，现货库存流转缓慢，整体价格变动不大。黄春发桶装乳胶参考报价在8400-8700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，海南国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。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求低迷，商家出货量低迷，但外盘价格走低，一定程度上抵消汇率变化带来的成本上升。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。

外盘胶方面：

图 3、12 月 17 日泰国三大中心市场 USS3 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	38.96	38.10	37.16	--	--	--
素叻他尼	38.87	38.57	37.57	--	--	--
洛坤	38.67	38.17	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 17 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】

美联储最新议息会议结果如期加息，在利空因素兑现以后，沪胶市场迎来小幅反弹姿态，主力1605合约最高上行至10340元/吨附近，不过随着空头发力反压，胶价在午后震荡走低并翻绿，截止收盘时沪胶1605合约小幅走低-0.39%或-40元/吨，成交量达800794手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加9104手，至228840手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约受制于上方40日均线反压，呈现冲高回落的姿态，不过期价回落空间有限，下方20日均线给与一定支撑。预计短期1605合约期价继续上涨空间较为有限，维持在10000-10500元/吨区间震荡。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9102手大幅增加至13944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

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。