

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 10 月 27 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 1601	10985	10990	10715	10805	10835	-315	-2.83%	912478	273706	-2828

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 27 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10月27日天然橡胶注册仓单154590吨，较昨日小幅减少30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	164.0	164.0	155.7	157.2	157.1	-7.3	-4.44%	14414	15730	0

图 2、日胶连续 10 月 27 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.美国商务部发布的报告显示，美国新屋销售连跌两个月，9月年化销售为46.8万户，远不及预期的55万户，创2014年11月以来新低。9月新屋销售环比大跌11.5%，预期为跌0.4%。这表明新屋市场出现了暂时的冷却。美国9月新屋销售46.8万户，大幅不及预期的55.0万户，8月数值从55.2万户修正为52.9万户。这是新屋销售连续第二个月下跌，创下2014年11月份以来最低。美国9月新屋销售环比大跌11.5%，预期跌0.4%，8月数值从环比增5.7%修正为增5.2%。

2.今年前九个月，中国铁路货运量同比减幅超过10%，延续8月跌势。这一被列入“克强指数”的指标再次亮起中国经济增长乏力的红灯。发改委公布，1-9月份全国铁路完成货运量25.3亿吨，同比下降11.4%；1-8月同比下降10.9%。9月份全国铁路完成货运量2.7亿吨，同比下降15.6%，跌幅较8月（15.3%）进一步扩大。

3.美联储将于本周举行10月FOMC会议，加息问题仍是焦点。从联邦基金期货价格来看，市场对美联储10月加息的预期持续走低。尽管加息预期降低，美联储10月仍存在加息的可能。9月会议以后，美国乃至全球发生了哪些大事？美联储主席耶伦在9月FOMC之后举行的新闻发布会上表示，仍然预计年底前加息。10月份仍然有行动的可能，美联储必要情况下可以召开特别记者会。对于海外局势，美联储主要聚焦中国和其他新兴市场，耶伦强调了对中国经济下行风险和决策能力的担忧。

4.今年8月份，由于股市不稳定冲击消费者信心，美国市场轻型车销量遭遇了0.6%的轻微下滑，结束了连续16个月的增长态势。不过得益于皮卡与跨界车的强劲市场需求，以及美国劳动节所带来的长周末，9月美国新车销量达到

1,442,113辆，去年同期为1,245,988辆，同比增幅达15.7%。今年前三季度，美国累计轻型车销量达到13,053,284辆，去年同期为12,432,208辆，同比增长5.0%。

【现货市场报价】

27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。

云南市场天然橡胶现货报价走低。参考报价如下，15年民营全乳10000元/吨，5#报价9800元/吨，15年国营标二报9400-9500元/吨，孟定烟片9800元/吨，缅三报价10200元/吨，泰国3#烟片报价在10900元/吨（13票）。沪胶持续下跌，供强需弱延续，整体报价重心回落，也有商家暂且观望市场，实单具体商谈。

沪胶大幅下探，导致现货市场恐慌情绪弥漫，经销商跟随期货下调报价，当前越南3L胶货源供应充裕，从而对全乳价格形成拖累，且价格方面全乳缺乏优势，从而造成成交困难。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9750-9850元/吨；14年海南国营全乳9900-10000元/吨；听闻标二报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货10100元/吨；听闻部分月底到3L复合报价9800-9900元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻绿字头烟片11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘大跌，山东地区天然橡胶市场报价走低，部分商家考虑跌势较大，暂且观望，缺乏主动报盘。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9800元/吨，15民营全乳胶报价在10700元/吨；15年标二报价10100元/吨；越南3L

原胶箱装小厂靓货参考报价在10400-10500元/吨，散装小厂靓货在10100元/吨；越南3L复合靓货报价9700-9800元/吨；泰国3#烟片17税报价11200元/吨附近，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11200元/吨附近。需求低迷，商家持货不多，报价暂且盘整，实单具体商谈。

四川市场报价下跌，下游需求疲弱，此外受期货大跌探底影响，川渝地区现货报价重心下移，商家较为悲观。据悉15年云南民营全乳报10500元/吨，民营标二少量参考报价10400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价弱势下跌，商家表示成交有限，下游需求持续低迷，受期货大跌影响，报价重心下移。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10800元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10000元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场小幅下调，期货大跌探底，现货报价弱势下调。商家持货不多，出货稀少。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价9900元/吨；14年国营全乳参考报价10200元/吨。越南3L含税无腰带10200元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10000元/吨。越南烟片暂无报价。

期货下跌，浙江地区天然橡胶现货市场报价走低，商家反应下游买气不足，走货困难，部分观望暂不报价。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在10200-10300元/吨；民营标二报价有限，参考价格在10100元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价10100元/吨，越南3L复合胶报价在9800-9900元/吨；泰国3#烟片参考报价在11500-11600元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价下跌，期货大跌创新低，近月合约破万，市场报价大幅走低。据悉商家货源不多，成交稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9800-9900元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11300元/吨。

衡水市场天然橡胶行情横盘整理，业者反映目前工厂整体拿货兴致不高，导致商家库存消化缓慢，同时因对后市心态低迷，因此进货采购情绪不佳。目前报价如下所示：15年民营全乳胶10800元/吨左右；标二胶报价9900-10000元/吨左右；越南3L货源不多，听闻少数大厂不含税报价10600元/吨左右；泰国烟片货源不多，烟片17税11700元/吨左右。

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9200元/吨左右，三棵树参考报价在9300元/吨，市场现货不多，且观望气氛浓，商谈有限，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格稳中小跌，知知桶装乳胶报价9000元/吨左右；黄春发桶装乳胶报价9000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场报价8000元/吨，受沪胶大跌拖累，以及工厂整体需求较差影响，中间商走货不佳。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，现在仍是供强需弱，行情较为僵持。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9100-9400元/吨，太空包参考报价8000元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价7000-7300元/吨。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，商家多观望为主，报价低位徘徊。黄春发桶装乳胶参考报价9100-9300元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，暂未听闻报价，太空包货源较少，参考报价8000元/吨。国产桶装乳胶参考报价8000

元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、10 月 27 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	39.13	38.40	37.40	--	--	--
素叻他尼	39.75	39.35	38.85	--	--	--
洛坤	39.39	38.29	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 27 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015 年 11 月		2015 年 12 月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	46.75	46.50	46.95	46.70
	RSS 2	46.15	45.90	46.35	46.10
	RSS 3	45.60	45.35	45.80	45.55
	RSS 4	45.30	45.05	45.50	45.25
	RSS 5	44.85	44.60	45.05	44.80
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	44.10	43.85	44.30	44.05
散装浓缩胶乳		31.20	30.95	31.40	31.15

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在偏弱的需求因素压制下，今天国内沪胶期货承接跌势继续下探，主力 1601 合约期价震荡走低至 10715 元/吨一线，市场空头力量占据主导地位，期价重心稳步下移，尽管午后，沪胶跟随股指小幅反弹，但整体上行空间较为有限，截至收盘时沪胶 1601 合约大幅走低 -2.83% 或 -315 元/吨，成交量达 912478 手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少 2828 手，至 273706 手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现震荡回落态势，期价再创本轮调整新低，逐步逼近10500元/吨整数关口。目前国内偏弱的经济数据和负面的需求指标均不利于胶价企稳走强，空头仍占据主导地位。预计短期1601合约期价将回落至10000元/吨一线附近运行。从持仓上看，1509合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较昨日的14837手小幅减少至14770手。

【操作建议】

沪胶1601合约期价将在10000-11000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

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

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

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。