

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 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 1601 | 10840 | 11060 | 10815 | 10920 | 10910 | 110 | 1.02% | 682066 | 272682 | -2576 |

图 1、沪胶 1601 合约 10 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10月29日天然橡胶注册仓单157210吨，较昨日小幅增加90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 | 157.8 | 161.8 | 157.5 | 160.6 | 160.5 | 2.4 | 1.52% | 4571 | 10605 | -2108 |

图 2、日胶连续 10 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.美国众议院周三（10月28日）通过了一项全面的为期两年的预算协议，降低了政府关门威胁并避免了最早下月出现的债务限额违约。预算和债务上限议案在美国众议院以266票-167票通过，将于本周晚些时候送交参议院审批。预期参院将会顺利通过。在共和党主导的国会众议院正在准备新的领导班子之际，此项协议也将避免国会陷入财政僵局。本项协议把联邦举债上限授权延长至2017年3月，即奥巴马卸任后。并放宽自动减支上限，以在两年时间内新增800亿美元的支出额度，这笔支出将在军事和国内事务开支之间分配。该协议不但避免了Medicare医保计划非医院保险费大涨，也包含了对社会安全残疾保险自1983年以来的首度重大改革。

2.美联储10月会议上维持利率不变，但表示将在下次会议决定是否加息。对此，高盛经济学家Hatzius称，如果未来经济和金融发展形势与美联储预期相符，美国将在12月加息。10月FOMC声明表明，美联储对海外局势的担忧有所降低。美联储公布10月FOMC声明，维持利率不变，符合预期。美联储称，美国经济仍以温和速度扩张，这使得下次会议上加息是一个可能的选项。不过，美联储并没有承诺今年一定加息。10月声明中，美联储撤销了“全球经济和金融形势可能抑制美国经济”的表述，转为称美联储将关注国际形势。这与9月会议时是不同的。当时，美联储在声明中称，全球形势的变化可能一定程度上抑制美国经济活动。

3.汽车市场猝不及防转入低速增长，使去年看好今年市场的厂家们纷纷调低了今年的市场目标。而在新市场形势下，汽车厂家们也纷纷达成共识，中低速增长不是短暂的，它将在中长期存在，形成“新常态”，而这也直接使汽车厂

家更加理性规划“十三五”。在中汽中心数据资源中心的专家预测的“十三五”销售数据显示：到2020年整体市场规模为2877万辆，略低于之前预测的3000万辆。这一目标数据得到行业较多的认可。但同时，新能源汽车则发展势头迅猛，各类政策支持力度在“十三五”期间应会延续，500万辆的目标或许并不是梦。

4.为促进新能源汽车发展，9月29日国务院常务会议提出，各地不得对新能源汽车实行限行限购，已实行的应当取消。为响应国务院号召，10月25日，北京市小客车指标调控管理办公室宣布，北京新能源汽车指标将不进行摇号，直接向所有通过资格审核的申请人配置，以进一步促进新能源汽车发展。北京成为继深圳后全国第二个响应国务院“不限购、不限行”政策的城市。

5.马来西亚给予橡胶小户种植者现金补贴，泰国内阁批准补贴方案以降低橡胶小农户的负担。

【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。

云南市场天然橡胶现货报价稳中小跌。参考报价如下，15年民营全乳9900-10000元/吨，5#报价9600-9700元/吨，15年国营标二报9400元/吨，孟定烟片9800元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10900-11000元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价10200元/吨（17票）。产区无雨，胶水供应充足。下游需求平淡，走货一般。

沪胶止跌反弹，然现货报价跟涨幅度有限，中间商持货观望等待实单。目前市场参考报价如下：13年云南国营全乳9750元/吨；14年云南国营全乳9850

元/吨；14年海南国营全乳9950-10000元/吨；听闻标二报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂货9950-10000元/吨，小厂靓货10000-10200元/吨左右；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9800元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶烟片11500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘震荡，山东地区天然橡胶市场报价窄幅调整，多数商家反应行情低迷，走货速度缓慢。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在9700元/吨，14年国营全乳胶报价9800-9900元/吨，15民营全乳胶报价在10400元/吨；15年标二报价9900元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10400元/吨，散装小厂靓货在10000元/吨；越南3L复合靓货报价9800元/吨；泰国3#烟片17税报价11200-11400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，商家表示成交有限，下游需求持续低迷，工厂开工率较低。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。

广东市场天然橡胶报价稳中小跌。越南3L胶大厂无税参考报价10500元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11000元/吨。商家持货不多，随行就市报价，不过下游需求平淡，按需小单拿货，成交放量有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货横盘整理，市场报价重心维持低位，商家表示持货不多，对手价报盘。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9900元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11200-11300元/吨。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货低位震荡，现货市场交投平淡。商家表示成交热情很低，出货稀少。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价9800元/吨；14年海南国营全乳参考报价10050元/吨，云南全乳参考报价9800-9900元/吨。越南3L含税无腰带9900元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9700元/吨。泰国烟片报价11300元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家反应行情低迷，下游拿货积极性不高，按需小单采购。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；民营标二报价有限，参考价格在10000元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价10000元/吨左右，越南3L复合胶报价在9800元/吨；泰国3#烟片参考报价在11500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

衡水市场天然橡胶行情弱勢震荡，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10600-10800元/吨左右；标二胶报价9900-10000元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；泰国烟片货源不多，大厂烟片17税11700元/吨左右。

浙江市场进口天然乳胶市场持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9000元/吨；三棵树桶装乳胶报价9400-9500元/吨左右，量大可优惠；联益太空包乳胶报价7900元/吨左右，黄春发太空包7900-8000元/吨左右；贸易商表示当前行情低迷，实单成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶报价盘整；黄春发桶装乳胶市场报价9000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9400元/吨；听闻知知桶装乳胶8900-9000元/吨左右；现货市场成交气氛不佳，贸易商走货零散。

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9100-9200元/吨，三棵树参考报价在9300元/吨附近，市场现货不多，报价随行就市，下游需求平淡，接盘意向不高，走货缓慢，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，报价重心维持低位，市场行情较为僵持。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9300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。

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元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场报价7800-7900元/吨；听闻国产散装乳胶7400-7500元/吨；沪胶止跌反弹，而乳胶现货行情依然维持弱势，整体成交气氛一般，实际成交重心不断下移。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，报价重心较低，整体交投清淡。黄春发桶装乳胶参考报价9100元/吨左右，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7800元/吨。国产桶装乳胶参考报价8300元/吨，散装乳胶参考报价7400元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、10 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 | 39.00 | 38.29 | 37.65 | -- | -- | -- |
| 素叻他尼 | 38.82 | 38.38 | 37.85 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 38.80 | 38.23 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 29 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 | 46.25 | 46.00 | 46.45 | 46.20 |
| | RSS 2 | 45.65 | 45.40 | 45.85 | 45.60 |
| | RSS 3 | 45.10 | 44.85 | 45.30 | 45.05 |
| | RSS 4 | 44.80 | 44.55 | 45.00 | 44.75 |
| | RSS 5 | 44.35 | 44.10 | 44.55 | 44.30 |
| 标胶 | STR 5L | 45.50 | 45.25 | 45.70 | 45.45 |
| | STR 5 | 44.30 | 44.05 | 44.50 | 44.25 |
| 散装浓缩胶乳 | | 30.95 | 30.70 | 31.15 | 30.90 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

美联储未在10月议息会议上加息，基本符合市场预期，商品受益出现反弹，隔夜原油因此大幅上扬，从而带动国内沪胶期货在夜盘出现拉升行情，主力1601合约期价最高涨至11060元/吨。不过今天白盘，期价出现高位回落走势，回吐部分夜盘涨幅，截至收盘时沪胶1601合约小幅收高1.02%或110元/吨，成交量达682066手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少2576手，至272682手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约出现止跌企稳态势，不过上行压力依然较大，期价在11000元/吨一线上方受到较大压力。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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的10889手大幅减少至7943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。