

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 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 1601	10900	10965	10770	10810	10850	-100	-0.92%	578832	274512	1830

图 1、沪胶 1601 合约 10 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10月30日天然橡胶注册仓单157420吨，较昨日小幅增加210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	160.8	160.8	157.9	159.3	159.1	-1.2	-0.75%	4665	8325	-2280

图 2、日胶连续 10 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. 由于胶价的持续低迷，泰国原料收购价格跌至08年以来最低水平，而面对此情况泰国政府号召提高国内橡胶消费，而同时近期了解到泰国内阁批准了一项对天然橡胶小户种植者的种植土地补贴，该补贴方案中，小户种植者可得到补贴1250泰铢/莱（1莱约2.4亩），而最多可得到15莱土地面积的补贴，泰国总理同时预警胶农，要提前做好充分准备以从容应对明年可能发生的干旱天气，并强调在面临未来一年即将到来的干旱和供水短缺的时期，农民要妥善管理自己的农场和种植体系。

2. 由于胶价的持续低迷，已经严重影响到马来西亚国内橡胶农业的发展。马来西亚总理纳吉布在国会预算演讲中表示，马来西亚政府将自2016年1月起花费高达2亿林吉特用于补贴和奖励橡胶小户种植者。如果橡胶价格低于5.5林吉特/公斤，政府将对农民提供现金补贴，扶持农民生产。而此前提供补贴的条件是，价格低于4.5林吉特/公斤才给予补贴。

3. 据《缅甸今日商报》10月28日报道，缅甸商务部官员称，2017年将开设橡胶交易中心，以合理定价，保护胶农利益。缅甸商务部贸易促进司表示，由于缅甸所产橡胶品质相对不高，因此国际定价比较低，未来的橡胶销售中心将帮助提高橡胶的品质，从而让生产者获得更为公平的价格。届时，将通过网络平台实时发布橡胶价格，为广大胶农建立畅通的信息渠道。

4. 高盛重申其观点，由于美联储和欧央行的货币政策出现偏离，美元与欧元最早年底将实现平价。高盛是欧元美元平价的“坚守者”：年初美元大涨之际曾有14家银行预测欧元美元平价，目前只有高盛一家。美联储在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。美联储称经济温和增长，撤销

了9月声明中“全球形势可能抑制美国经济”的表述。高盛经济学家认为，10月FOMC声明表明，美联储对海外局势的担忧有所降低。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。

5.受库存拖累，美国三季度经济增长放缓。不过稳固的内需令美联储12月依然可能加息。商务部周四数据显示，美国三季度GDP季化环比增长1.5%，较二季度的3.9%大幅回落，同时低于预期的1.6%。数据公布后，欧元、黄金小幅走高，标普500指数期货反应平淡。经济学家表示，由于内需强劲，库存的拖累可能是暂时的，四季度经济增速将会上升。

【现货市场报价】

30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窄调。参考报价如下，15年民营全乳9800-9900元/吨，5#报价9600元/吨，15年国营标二报9300元/吨，孟定烟片9700元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10700-10900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。下游需求不佳，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅下跌，而现货市场跟跌情绪明显，业者恐慌情绪弥漫。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9600元/吨；听闻14年海南国营全乳9800元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9900-10100元/吨；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9700元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶烟片11350元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘走低，山东地区天然橡胶市场报价下滑，商家多随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9600-9650元/吨，15民营全乳胶报价在10400元/吨；15年标二报价9800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9700-9800元/吨；泰国3#烟片17税报价11100-11200元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价窄幅调整，期货跌势依旧，川渝地区现货报价重心低位运行，商家表示出货非常少，行情清淡。据悉15年云南民营全乳报10700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持稳，商家表示下游需求持续低迷，工厂开工率较低，市场报价重心低位运行。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窄调。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/吨附近。下游需求不佳，商家普遍反应买气不足，走货阻力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货弱势下跌，现货市场跟随下调，报价重心持续降低。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9500元/吨；14年云标国营全乳参考报价9600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，下游开工情况不佳，对原料采购零

星，商家普遍反应走货一般，实单具体商谈。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10000-10100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元/吨，新胶报价略高。价格仅供参考，实单具体商谈。

衡水市场天然橡胶行情弱势下滑，沪胶下跌明显，现货商多封盘观望，实际成交气氛不佳。目前报价如下所示：15年民营全乳胶10500-10600元/吨左右；标二胶报价9900元/吨左右；越南3L货源不多；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右。

天津地区天胶市场报价小幅下跌，期货弱势下跌，市场报价重心低位运行，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9600-9700元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11100-11200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9100-9200元/吨，三棵树参考报价在9200-9300元/吨，下游需求平淡，拿货积极性不高，走货缓慢，实单具体商谈。

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元/吨左右，实单可谈；联益太空包乳胶报价7700-7800元/吨；当前终端制品采购情绪极度低迷，行情持续下滑，业者心态悲观，实单成交惨淡不已。

上海市场进口桶装乳胶价格下滑，黄春发桶装乳胶报价8900-9000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9300-9400元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场

报价7800元/吨；沪胶弱势下滑，而终端制品行业才采购薄弱，市场整体成交气氛不佳。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，报价重心低位运行，整体交投清淡，商家报盘热情不高。黄春发桶装乳胶参考报价9000元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，暂未听闻报价，泰橡太空包参考报价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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，报价重心维持低位，商家仅少量出货。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9200元/吨，太空包参考报价8000元/吨，商家表示等待实单。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、10 月 30 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

图 4、10 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	38.81	38.15	37.15	--	--	--
素叻他 尼	38.79	38.39	37.29	--	--	--
洛坤	38.69	38.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历过昨日反弹之后，投资者重回理性，寻求供需失衡的胶价，国内沪胶期货主力1601合约再度震荡回落，期价重心稳步下移，空头占据主导地位，最低跌至10770元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅收低-0.92%或-100元/吨，成交量达578832手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加1830手，至274512手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约止涨再度下跌，市场人气偏弱，上行压力依然较大，期价在11000元/吨一线上方空头打压明显。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的7943手大幅增加至11547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。