

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 11 月 3 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	10895	10920	10600	10615	10775	-265	-2.44%	598008	282622	15172

图1、沪胶 1601 合约 11月3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11月3日天然橡胶注册仓单156340吨，较昨日小幅增加280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	159.5	160.3	159.1	160.1	159.9	0.4	0.25%	880	13320	206

图2、日胶连续 11月3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.最新公布的10月财新中国制造业PMI报48.3，预估47.6，前值47.2，好于预期。财新智库首席经济学家何帆认为，制造业颓势减缓表明前期刺激政策开始发挥效果。不过，总需求低迷仍是中国经济面临的主要困难，大宗商品价格持续下跌带来的通缩风险值得关注。

2.数据编纂机构马基特（Markit）集团2日公布的最新数据显示，欧元区10月制造业采购经理人指数（PMI）好于市场预期，较此前公布的初值有所上修。欧央行行长德拉吉在10月的货币政策例会上曾暗示，如果经济数据不佳，欧央行12月份可能将加码当前的量化宽松规模。具体数据显示，欧元区10月制造业PMI终值为52.3，预期为52，初值为52，9月的终值为52。分国别而言，德国10月制造业PMI终值为52.1，预期为51.6，初值为51.6，9月的终值为52.3。法国10月制造业PMI终值为50.6，预期为50.7，初值为50.7，9月的终值为50.6。意大利10月制造业PMI为54.1，预期为53.1，9月的终值为52.7。瑞士10月制造业PMI为50.7，预期为50.1，9月的终值为49.5。此外，英国10月制造业PMI为55.5，预期为51.3，9月的终值为51.8。

3.周一，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国10月ISM制造业指数50.1，低于9月的50.2，创2013年5月以来新低。ISM制造业指数连续第四个月下跌，其中就业指数跌至47.6，自4月以来首次跌破50，创2009年8月以来新低。美国10月ISM制造业指数50.1，预期50，初值50.2。美国10月ISM制造业物价支付指数39，预期38.8，前值38。数据表明，美国制造业活动继续扩张，但近几个月以来扩张速度逐渐放缓，并已接近零扩张状态。扩张收缩荣枯线为50。分项数据如下。其中，就业指数为47.6，自4月以来首次跌破50，创2009

年8月以来新低；新订单指数为52.9，高于9月的50.1；物价支付指数为39.0，亦高于9月的38.0，表明原材料价格持续保持低位。

4. 1-9月，全国社会物流总额为162.8万亿元，按可比价格计算，同比增长5.8%，增速比1-8月回落0.1个百分点，比去年同期回落2.6个百分点。但比一季度回升0.2个百分点，比上半年回升0.1个百分点。

其中，工业品物流总额 151.2万亿元，可比增长6.2%，增速比1-8月回落0.1个百分点，比去年同期回落2.3个百分点；进口货物物流总额7.7万亿元，同比下降 1.4%，降幅比1-8月收窄0.4个百分点；再生资源物流总额同比增长17.3%，增速比1-8月回落0.2个百分点；单位与居民物品物流总额同比增长32.8%，增速比1-8月提高0.9个百分点。

5.2015年10月中国汽车经销商库存预警指数为54.1%，比上月下降了1.6个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。10月份，汽车市场进入销售旺季，需求增加，消费者购买力增强。10月1日起，1.6L排量以下车辆购置税减半优惠政策开始起效，受政策拉动，汽车市场销量有所增加。但经销商面临人员流失，资金紧张等问题，滞销车型清库库存压力大，没有足够资金购进畅销车型，导致库存结构不合理。因此经销商整体库存水平依然较大，经营状况未得到明显改善。

6.今年9月，日本轮胎产量同比下降8.3%。虽然较上月增长16%，但掩饰不了今年前9个月，每个月都同比下滑的尴尬局面。轮胎销量也是同样的情况在蔓延。产销量的下滑，导致轮胎库存同比均有增长。与之相关的是，受轮胎产销制约，日本天胶消费也低迷不振，9月同比下滑5.5%。虽然9月环比消费量增加，但是跌幅扩大，创目前年内跌幅最低值。相比天胶消费，9月日本轮胎用合成胶

消费量跌幅更大，达到11%。总体来看，日本轮胎及相关产业也是遭受打压，负重前行。

【现货市场报价】

3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元/吨，5#报价9500元/吨，15年国营标二报9300元/吨，孟定烟片9800元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10700-11000元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价10200元/吨（17票）。近日产区多片区有雨，但对割胶影响不大，胶水供应充足，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持盘整走势，而现货市场报盘多持稳运行，贸易商反映实际成交气氛不佳。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9700元/吨；15年云南民营5#胶10000元/吨左右；15年海南胶清胶报价7500元/吨；标二胶报价稀少，听闻少数报价10000元/吨；越南3L胶小厂靓货9800-9900元/吨；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9700元/吨；越南大厂；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶烟片11400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调，部分报价小跌。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在9500元/吨，14年国营全乳胶报价9600元/吨，15民营全乳胶报价在10200元/吨；15年标二报价9700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9900元/吨；

越南3L复合靓货报价9600-9700元/吨；泰国3#烟片17税报价11100-11300元/吨，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10500元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11000元/吨附近，不带腰带17税参考价格在10700元/吨。下游需求平淡，随行就市按需小单拿货，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游按需小单采购，商家多随行就市报价。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9900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9800-10000元/吨，越南3L复合胶报价在9700-9800元/吨；泰国3#烟片参考报价在11500-11600元/吨。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，整体价格重心走低。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10700-10800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。

江苏地区天胶市场持稳，期货窄幅震荡，现货市场持稳为主。商家表示成交热情很低，出货稀少，库存也保持低位。今日少量参考报价如下：14年云标国营全乳参考报价9700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9700-9800元/吨。泰国烟片报价11300元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货窄幅震荡，市场报价重心维持低位，商家对未来囤货多数持观望态度。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11200-11300元/吨。

衡水市场天然橡胶行情震荡整理，经销商反映当前市场交投气氛极度惨淡，

业者持货少量，观望为主。目前报价如下所示：15年民营全乳胶10500元/吨左右；听闻少数15年民营标一不含税9500元/吨左右；标二胶报价9900元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右。

福建进口天然乳胶市场报价窄盘。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，市场现货不多，下游需求平淡，按需小单采购，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，报价重心较低，商家备货不多，成交清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9100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持稳，黄春发桶装乳胶报价8900元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9300元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场报价7700-7800元/吨；沪胶弱势震荡，而现货市场终端采购低迷，经销商多持货观望，实际成交商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，期货窄幅震荡，乳胶行情也较为僵持，商家持货并不多。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、黄春发太空包参考报价7800-7900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、11月3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	45.50	45.25	45.70	45.45
	RSS 2	44.90	44.65	45.10	44.85
	RSS 3	44.35	44.10	44.55	44.30
	RSS 4	44.05	43.80	44.25	44.00
	RSS 5	43.60	43.35	43.80	43.55
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	43.30	43.05	43.50	43.25
散装浓缩胶乳		30.50	30.25	30.70	30.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、11月3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	38.92	38.03	37.21	--	--
素叻他尼	38.49	37.93	37.00	--	--
洛坤	38.54	38.09	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱的终端需求与外部产胶旺季带来的供应压力日趋增加形成鲜明对比，供需失衡令今天国内沪胶期货再度走弱，反弹行情仅仅维系一天。今天国内沪胶1601合约在午后出现连续跳水行情，期价重心也因此快速走低，并再创六年新低10600元/吨，截至收盘时沪胶1601合约大幅收低-2.44%或-265元/吨，成交量达598008手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加15172手，至282622手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持震荡下探走势，期价再创六年新低，市场空头占据主导地位。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。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8175手大幅增加至9916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資目标、財務状况或需要。本公司建議客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。