

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 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 1601	10540	10590	10365	10520	10495	-150	-1.41%	640530	212902	-7332

图 1、沪胶 1601 合约 11 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11月17日天然橡胶注册仓单161590吨，较昨日小幅减少290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	156.2	158.0	155.3	157.5	156.2	1.4	0.90%	4129	20289	309

图 2、日胶连续 11 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. 欧盟统计局上周五公布的初步数据显示，今年三季度，欧元区GDP季率初值增长0.3%，低于二季度0.4%的增幅，市场此前预期为持平；初值年率增长1.6%，亦不及预期的增长1.7%，二季度增幅为1.5%。虽然欧盟统计局并未公布经济放缓的具体原因，但新兴市场经济减速所导致的出口疲软或是重要原因。根据欧盟统计局的数据，未经季节性因素调整，欧元区9月贸易顺差为205亿欧元，高于预期，前值为112亿欧元，去年同期的数据为174亿欧元；经季调后，欧元区9月贸易顺差为201亿欧元，亦高于预期，前值则由198亿欧元修正为190亿欧元。

2. 商务部对外投资和经济合作司负责人16日表示，1-10月我国对外投资持续两位数较高增长。1-10月，我国境内投资者共对全球152个国家地区的5553家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现对外投资5892亿元人民币，同比增长16.3%。10月当月直接投资490亿元人民币，同比增长14.3%。该负责人介绍，1-10月，我国对外承包工程新签合同项目总体规模不断放大。对外承包工程新签合同额在1亿美元以上的项目307个，较上年增加39个，累计合同额1083亿美元，占同期新签合同总额的72.7%。主要分布在交通运输、房屋建筑、电力工程、通讯工程、石油化工等领域。此外，对制造业的投资保持强势增长。1-10月，我国企业流向制造业的投资99.4亿美元，同比增长82.8%，主要分布在汽车、专用设备、医药、计算机/通信设备、橡胶和塑料制品等制造领域。前10个月，流向装备制造业44.87亿美元，同比增长120.7%。

3. 11月16日，国家能源局发布10月份全社会用电量等数据。10月份，全社会用电量4491亿千瓦时，同比下降0.2%。1-10月，全国全社会用电量累计45835

亿千瓦时，同比增长0.7%。分产业看，第一产业用电量879亿千瓦时，同比增长3.0%；第二产业用电量32858亿千瓦时，下降1.1%；第三产业用电量5959亿千瓦时，增长7.1%；城乡居民生活用电量6140亿千瓦时，增长4.6%。

4.剔除食品和能源价格的欧元区10月核心CPI同比终值增长1.1% ,好于预期和前值的1.0%，创下2013年8月以来新高。这对于欧洲央行而言，或令其降息及扩大宽松的迫切性有所下降。欧盟统计局数据还显示，欧元区10月CPI环比增长0.1%，预期增长0.1%，前值增长0.2%；欧元区10月CPI同比终值增长0.1%，预期和初值均为持平。此前9月欧元区CPI数据萎缩0.1%，一度重回通缩境地。

【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窄调。参考报价如下，15年民营全乳9400-9500元/吨，5#报价9200元/吨，15年国营标二报8900-9000元/吨，孟定烟片9500元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10200-10800元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价9600-9700元/吨，也有10200元/吨报盘听闻（17税）。商家多随行就市报价，多倾向实单商谈。

沪胶弱势下滑，当前现货市场价格整体运行低迷，1511完成交割后市场全乳报价凌乱，但主流报价多跟随期货走低，但业者反映实际成交依然不佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9450-9500元/吨；14年海南国营全乳报价9700元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9500元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价9300元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价10900元/吨。价

格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，行情不佳，市场买气低迷，多为零星小单商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9500元/吨，15民营全乳报价在9800元/吨；15年标二报价9400-9500元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9900元/吨，散装参考报价在9700元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）小厂靓货报价9500元/吨；泰国3#烟片17税报价11000元/吨左右，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶报价稀少，下游需求平淡，多小单商谈，部分缺乏主流报价，实单商谈。越南3L胶大厂无税参考报价9700-9800元/吨，小厂报价9600-9700元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价低位盘整，双11期间鞋服工厂订单大增，因此对胶的询盘增多，然而市场行情已处低位，因此价格未见明显抬升。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10200元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9300-9400元/吨附近，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，行情不佳，走货阻力较大，商家反应随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600-9800元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价9500-9600元/吨，13税参考价格在9300元/吨，不含税报价在9000元/吨，越南3L复合胶报价在9500元/吨；泰国3#烟片参考报价11100-11300元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，期货低位震荡，现货市场多谨慎观望，报价低多持稳。但商家持货不多，成交低位。今日少量参考报价如下：14年云

标国营全乳参考报价9500元/吨，海标全乳参考报价9800元/吨。越南3L含税无腰带9500-9600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9300-9400元/吨。

天津地区天胶市场报价低位盘整，期货交割后，市场报价低位运行，询盘依旧没有起色。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9500-9600元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在10900元/吨，3L复合报价在9300元/吨。

衡水市场天然橡胶行情低迷，当前现货商持货稀少，但下游工厂需求极度惨淡，零成交的状态导致经销商参市热情不高，多封盘观望为主。目前报价如下所示：14年国营全乳胶9700元/吨，不含税9400元/吨左右；15年民营全乳10000元/吨左右；听闻标二胶报价9600元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少数3L复合9700元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分烟片无税10300元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价动态；黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；市场货源供应不多，报价仅供参考，实单成交商谈确定。

福建进口天然乳胶市场报价走低。黄春发桶装乳胶参考报价在8600-8800元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8700元/吨左右，下游买气平淡，按需小单采购，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势震荡，黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9100元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价7500-7600元/吨左右；现货市场交投气氛较差，经销商库存低位。

天津市场进口天然乳胶报价持稳运行，市场货源不多，据悉后期到港船货不多，市场询盘清淡。黄春发桶装乳胶参考报价8600-8700元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源不多，暂未听闻报价，太空包参考报价7600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低位盘整，市场询盘清淡，受期货下跌影响，乳胶也有小幅下跌。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800-9000元/吨，太空包参考报价7500-7600元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价6800元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、11 月 17 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年12月		2015年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	45.15	44.90	45.35	45.10
	RSS 2	44.55	44.30	44.75	44.50
	RSS 3	44.00	43.75	44.20	43.95
	RSS 4	43.70	43.45	43.90	43.65
	RSS 5	43.25	43.00	43.45	43.20
标胶	STR 5L	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	42.35	42.10	42.55	42.30
散装浓缩胶乳		30.70	30.45	30.90	30.65

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 17 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	38.03	37.63	37.03	--	--	--
素叻他尼	37.95	37.55	36.55	--	--	--
洛坤	38.24	37.64	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接昨日跌势，今天国内沪胶继续维持偏弱格局运行，主力1601合约早盘一度回落至10365元/吨，再创近七年低位，盘中期价重心有所下移，截至收盘时1601合约小幅走低-1.41%或-150元/吨，成交量达640530手，较昨日略微减少，持仓量大幅减少7332手，至212902手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约继续维持跌势，市场空头重新占据主导地位。尽管国内新车销量表现乐观，但面对经济数据疲态依旧，市场继续做多信心并不坚定。预计短期1601合约期价难以突破上方10800-11000元吨区间压力。从持仓上看，1509合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的11504手小幅减少至10912手。

【操作建议】

沪胶1601合约期价将在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

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。