

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 19 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	10485	10515	10185	10300	10340	-165	-1.58%	493570	205708	-5084

图1、沪胶 1601 合约 11 月 19 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19日天然橡胶注册仓单163430吨，较昨日小幅增加230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	157.7	158.9	156.4	157.5	157.6	0.0	0.00%	4728	19555	-300

图2、日胶连续 11 月 19 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.周三，美联储10月FOMC会议纪要显示，绝大多数委员认为12月会议时，加息的先决条件或满足，届时加息可能是合适的，来自海外的风险因素在降低。美联储10月声明称“下次会议加息是可能的选项”，为的是强调12月行动的可能性。美联储在10月FOMC声明中称，下次会议上加息是一个可能的选项。最新公布的会议纪要显示，美联储官员们在10月声明中特别加入了这一点，就是为了强调12月可能行动。尽管目前美联储还未就12月加息做出最后决定，但下月会议上开始加息是相当有可能的。有两位有表决权的委员对10月声明中的措辞变化有顾虑，担心“下次会议上加息是一个可能的选项”措辞，可能让市场误解，误以为美联储传递了非常强烈的12月加息的信号。从会议纪要上看，美联储内部分为三大阵营。绝大多数委员预计，基于当前经济状况和他们对未来经济活动、劳动力市场、通胀的展望，加息的先决条件在12月会议时能获得满足。一些委员则认为加息的前提条件已经满足；另有一些委员认为从已有信息看，加息的前提条件到12月仍难以满足。综合来看，绝大多数委员倾向于12月行动。

2.美国商务部周三(11月18日)公布的数据显示，美国10月新屋开工数量降至七个月最低水平，因该国南方地区单户型住宅开工活动大幅下降，不过美国10月营建许可总数激增，表明该国房市依然稳健。具体数据显示，美国10月新屋开工年化月率下降11.0%，降幅大于市场预期的3.8%，前值由上升6.5%修正为上升6.7%；10月新屋开工总数年化降至106.0万户，创自3月以来最低水平，且低于预期的116.0万户，前值由120.6万户修正为191.1万户。上述数据虽然不及预期，不过美国10月新屋开工总数年化连续第七个月高于100万户，连续时间创自2007年以来最长，表明美国房市在持续复苏。美国房市主要受年轻人离

开父母独立成家所驱动，此外，劳动力市场走强也对房市形成支撑作用。

3.据海口11月18日消息，天然橡胶现货市场价格震荡下行，期货方面1601收于10465元/吨，持续低迷，目前天胶下游局面尚无明显转好。同样近年来，橡胶价格的持续低迷，也使得一些胶农弃割弃管。在海口召开的第三届海南橡胶产业发展(国际)论坛上，不少天胶企业代表、专家就橡胶价格低迷如何保护胶农利益以及橡胶产业该如何发展，献言献策，认为保证胶农利益需鼓励胶农改变经营方式，采取多种经营解决经济收入。同时建议企业应提升科技自动化水平，改进生产工艺，提高产品质量，推进橡胶产业发展。

4.近日获悉，泰国与俄罗斯签订了8万吨价值1.391亿美元的橡胶采购合同。这将保证俄罗斯汽车和飞机的生产供应。俄罗斯政府还同意游说其民营企业去泰国投资。据贸易数据显示，俄罗斯是泰国的第23大贸易伙伴，去年平均双边贸易额为49.1亿美元，占泰国贸易总额的1.08%。目前泰国与俄罗斯出现了贸易赤字。今年前8个月，双边贸易额为16.8亿美元，同比下降了50.73%。

5.欧洲汽车制造商协会(ACEA)日前公布了10新车销量数据，上个月该地区销量继续保持增长，同比增幅接近3%。今年10欧盟28国(马耳他数据暂不可得，实为27国)销量由去年同期的1,073,912辆提升至1,104,868辆，同比增幅为2.9%，前10个月，该地区累计新车销量为11,523,903辆，较去年同期的10,650,747辆上涨8.2%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟(EFTA)的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则10月该地区新车销量为1,144,109辆，同比提升2.7%；前10个月，该地区累计新车销量同比增长8.2%至11,926,134辆。

【现货市场报价】

19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稀少，部分商家表示实单商谈，部分随行就市报价走低。参考报价如下，14年国营全乳胶报价9000元/吨，15年民营全乳9300-9400元/吨，5#报价9000-9100元/吨，15年国营标二报8800-8900元/吨，孟定烟片9500元/吨，缅三报价10000元/吨。下游需求清淡，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶下跌明显，持续性走弱导致现货市场悲观情绪弥漫，业者对后市行情缺乏信心，加之下游制品行业采购零散，因此实际成交气氛欠佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9200-9300元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9400元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价9100-9200元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价14年大厂烟片10500-10600元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌，下游需求一般，随行就市小单拿货。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9200元/吨，15年民营全乳报价在9800元/吨；15年标二报价9300元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9700元/吨，散装参考报价在9400元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）小厂靓货报价9300元/吨；泰国3#烟片17税报价10700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窄调，越南3L胶大厂无税参考报价9700元/吨，小厂报价9600元/吨，越南3L大厂货报价在10200元/吨（17税）附近，需求平淡，

商家随行就市报价，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价弱势走低，期货大幅下探，现货市场谨慎观望，报价重心低位运行。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9300元/吨，14年海标全乳参考报价9600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。

福建地区天然橡胶市场报价低位震荡，行情十分清淡，下游需求非常弱。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10100-10200元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9300元/吨附近，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶继续下跌，天然橡胶现货市场悲观气氛弥漫，市场观望气氛浓。浙江地区天然橡胶现货市场报价走低，下游制品企业开工率一般，按需小单拿货。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600-9700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9200-9300元/吨；泰国3#烟片参考报价11100-11200元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价弱势下跌，期货大跌探底，现货报价重心弱势走低，然而低价并未提振下游需求热情。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9200-9300元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在10500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，但沪胶持续下挫导致业者心态悲观，目前云南产区整体产出近期维持稳定，但听闻月底将陆续步入

停割。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9900-10000元/吨；听闻标二胶报价9300-9500元/吨；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。

福建进口天然乳胶市场报价横盘整理。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，行情低迷，买气不佳，商家正常报价，具体实单商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价震荡，黄春发桶装乳胶市场价格8500-8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9100元/吨左右，部分近港货报价8900元/吨。贸易商反映目前现货市场需求零散，贸易商虽均有持货，但整体持货量不大。

山东市场进口天然乳胶报价下滑；黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨，听闻低端8500元/吨；联益太空包乳胶市场报价7500元/吨左右；由于当前期货持续下挫，而美金乳胶价格回落对现货市场形成拖累，导致即使货源供应不多，但经销商依然下调现货报价已换取实单成交。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，下游拿货稀少，商家走货量处于低位。此外海南产量较低，因此国产货源不多。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800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。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势下跌，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，听闻低端9000元/吨左右；黄春发太空包乳胶市场报价7600元/吨左右；价格仅供参考，实单商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游询盘清淡，然而商家持货不多，因

此价格低位运行。黄春发桶装乳胶参考报价8600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7500元/吨。海南国营桶装参考报价8000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、11月19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	44.70	44.45	44.90	44.65
	RSS 2	44.10	43.85	44.30	44.05
	RSS 3	43.55	43.30	43.75	43.50
	RSS 4	43.25	43.00	43.45	43.20
	RSS 5	43.25	43.00	43.45	43.20
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	42.15	41.90	42.35	42.10
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19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1601合约继续下探，盘中期价重心稳步下移，

最低跌至10185元/吨，市场空头力量占据主导地位。截至收盘时沪胶1601合约小幅走低-1.58%或-165元/吨，成交量达493570手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少5084手，至205708手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持弱势震荡下探态势，盘中期价重心稳步下移，逐步向万元大关逼近，主力移仓换月正在进行中。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的12220手大幅增加至13533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 框 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。本公司建议客户应考慮本报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。