

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 26 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1605	9760	10350	9680	10105	10070	340	3.48%	854126	190884	1722

图1、沪胶1605合约11月26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26日天然橡胶注册仓单113990吨，较昨日小幅减少30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	157.6	166.2	157.1	164.0	157.5	6.5	4.13%	8415	13946	-5593

图2、日胶连续11月26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.据满洲里海关统计，2015年前10个月满洲里口岸进口合成橡胶1.2万吨，与上年同期相比（下同）增加63.9%；价值1.5元，增长31.7%。前10月，满洲里口岸合成橡胶全部由民营企业以边境小额贸易方式进口自俄罗斯进口。从贸易方式来看，主要由黑龙江企业进口。2015年前10个月，黑龙江企业在满洲里口岸进口合成橡胶9964.4吨，增加51.2%，占同期口岸合成橡胶进口总量的83%；其余由内蒙古自治区企业进口，大幅增长1.8倍。

2.2015年1~9月自卸车销量7.4万辆，同比下滑70.0%。按照不同的使用工况，自卸车主要划分为三个市场：坑口煤矿、城市渣土以及中短途公路运输（主要运输矿产、渣土等）。此三个市场表现优劣与我国的工程建设息息相关。

3.中国云南农垦老挝云橡有限责任公司24日在万象正式挂牌。老挝工贸部副部长潘通等政府官员出席揭牌仪式。云南农垦集团总经理迟中华致辞时说，老挝云橡有限责任公司成立后，将重整云南农垦集团在老挝北方产业布局，整合当地天然橡胶种植园及其加工厂，通过橡胶深加工提高产品的商业附加值。公司方面还将与老挝政府合作建立国家级天然橡胶产业科技标准示范中心，落实橡胶种苗、种植、割胶、加工、产品检验等国家质量标准及行业技术准则。在拓展公司业务的同时，积极推进当地农业健康快速发展。

4.汤森路透/密歇根大学发布的报告显示，美国11月密歇根大学消费者信心指数终值91.3，不及预期的93.1，初值为93.1，10月终值为90。美国11月密歇根大学消费者信心指数终值91.3，不及预期的93.1，11月初值为93.1。不过，11月密歇根消费者信心较10月提升，10月终值为90.0。

5.荷兰经济政策研究局25日公布的数据显示，在今年前六个月出现同比萎

缩后，全球商品贸易额在今年第三季度仅同比增长0.7%。而今年全年的全球贸易增速或将放缓至2009年金融危机以来的最低值。有市场分析师认为，该数据显示出未来全球经济增长仍面临较大压力。世界贸易组织(WTO)稍早前预计今年全球贸易额将增长2.8%，而国际货币基金组织(IMF)预计今年全球经济将增长3.1%。

6.据《第一财经日报》，有接近决策层人士透露，房地产、金融风险、降低企业成本和产能过剩等内容将很有可能被吸纳进今年的中央经济工作会议中，成为明年工作重点。据往年惯例，12月上旬或中旬，将召开2016年中央经济工作会议。这四大措施恰是高层近期频频提及的供给侧改革的具体措施。在11月10日召开的中央财经领导小组第十一次会议上，国家主席习近平首次提出了“供给侧改革”的概念。他强调：要在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，着力提高供给体系质量和效率，增强经济持续增长动力。

【现货市场报价】

26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上涨。参考报价如下，14年国营全乳胶报价9200元/吨，15年民营全乳9200-9300元/吨，5#报价8800-8900元/吨，15年国营标二报8700元/吨，孟定烟片9600元/吨，缅三报价10100元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价10200元/吨（17税）。商家随行就市报价，下游按需小单采购，成交具体商谈。

沪胶大幅上扬对现货市场形成一定提振，但市场交投气氛低迷，实单成交

不佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9300-9500元/吨；大厂3L胶9900元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶反弹，山东地区天然橡胶现货市场报价走高。今日市场观望气氛浓厚，随行就市报价。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400元/吨，15年国营全乳9800元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9800-9900元/吨，散装参考报价在9300元/吨，无税参考报价在9000元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）大厂靓货报价9000元/吨，小厂靓货报价在8800元/吨；泰国3#烟片17税报价11200元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价小幅上涨，受期货上涨推动，川渝地区现货报价重心小幅企稳，但下游需求依旧平淡。据悉15年云南民营全乳报10200元/吨，民营标二少量参考报价9600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小幅企稳，受期货上涨的带动，3L报价小幅上涨。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10000-10200元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9200元/吨附近，均是批量送货，听闻13年、14年的库存3L不含税在8700元/吨。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9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800-9900元/吨（17税），下游需求一般，报价随行就市仅供参考，实单具体商谈。

沪胶今日继续走高，浙江地区天然橡胶现货市场整体上涨，不过下游需求一般，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9800元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税大厂靓货报

价9200-9300元/吨，部分高端报至9500元/吨，13税参考价格在9100元/吨附近；泰国3#烟片报价稀少，报价仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价小幅上涨，期货上涨带动现货小幅反弹，下游询盘有所增加。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价9600元/吨；越南3L含税无腰带9300元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考8900-9000元/吨。

天津地区天胶市场报价上涨，期货反弹上涨，因此现货报价重心有所上涨，询盘也有所升温。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨。泰国大厂14年烟片货源不多，少量报价在10800元/吨，3L复合报价在9000元/吨。

沪胶大幅上涨，从而对现货市场形成提振，但由于前期成本偏高，因此当前低价导致业者出货意向不佳。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9500-9700元/吨；听闻标二胶报价9100-9200元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；泰国烟片货源不多，听闻部分少量无税10300-10400元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价企稳，受期货上涨带动，报价企稳；下游询盘有所增加。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8700-8900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。

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8500-8600元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8500元/吨附近，下游需求一般，商家随行就市报盘，成交有限，实单商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，听闻黄春发桶装乳胶报价8600元/吨左

右；三棵树桶装乳胶市场报价8800-8900元/吨；黄春发太空包乳胶市场报价7600元/吨左右，听闻泰橡太空包乳胶7300元/吨左右；价格仅供参考，实单成交商谈确定。

山东市场进口天然乳胶低位盘整；黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；牵牛花太空包乳胶市场报价7300元/吨左右；当前期货再破新低，乳胶受打压较明显，后期会有货源陆续到港，经销商表示实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，期货上涨对乳胶有一定带动，但下游需求仍旧低迷。黄春发桶装乳胶参考报价8500-8600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7400元/吨。国营金联散装装参考报价7100元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、11 月 26 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	46.20	45.95	46.40	46.15
	RSS 2	45.60	45.35	45.80	45.55
	RSS 3	45.05	44.80	45.25	45.00
	RSS 4	44.75	44.50	44.95	44.70
	RSS 5	44.30	44.05	44.50	44.25
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	41.95	41.70	42.15	41.90
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 26 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	37.78	37.38	36.38	--	--	--
素叻他 尼	38.19	37.69	36.91	--	--	--
洛坤	37.89	37.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于隔夜国际油价再度反弹提振，今天国内沪胶期货承接昨日强势格局再度上扬，市场做多力量占据主导地位，主力1605合约期价重心稳步上移，最高突破万元大关，并一度涨停，涨至10350元/吨，尽管随后空头反击，期价震荡回落，涨幅收敛，不过截至收盘时沪胶1605合约依然收涨3.48%或340元/吨，成交量达854126手，较昨日大幅增加；持仓量小幅增加1722手，至190884手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接反弹势头继续走高，盘中期价一度触及20日均线，不过在空头反击之下，期价出现回落，收敛涨幅。面对经济数据疲态依旧，胶价企稳动力不足，预计短期1605合约期价继续上涨空间较为有限，10000-10500元/吨区间抛压较大。从持仓上看，1605合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的7756手小幅增加至9120手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在9500-10000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。