

## 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 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 1605	10005	10035	9825	9880	9900	-230	-2.27%	528248	199100	7044

图 1、沪胶 1605 合约 11 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11月30日天然橡胶注册仓单114790吨，较上周五持平。

### 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	159.8	161.7	159.8	161.3	160.9	-0.3	-0.19%	3298	9738	-580

图 2、日胶连续 11 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.德国商业银行策略师在上周末最新发布的报告中预计,欧洲央行调降存款利率几成定局,预计欧央行将把存款利率调降20基点至-0.4%,同时推出与超额准备金有关的政策。此外,为向市场传递欧央行仍更青睐使用量化宽松这个刺激政策工具的明确信号,欧央行可能提高量化宽松规模、延长久期、增加购买的资产种类。法国巴黎银行也将欧央行12月降息幅度的预期从10基点提高到20基点。

2.日本丰田汽车公司日前公布了今年10月份全球产销数据,10月该公司全球产量仅实现0.1%的微弱增长。今年10月份,丰田汽车公司全球产量同比微增0.1%至907,008辆,其中海外工厂产量同比微跌0.4%至558,219辆,日本本土工厂产量同比微增0.9%至348,789辆。旗下三大事业部中,10月份仍然只有丰田实现全球产量增长,同比微增0.9%,大发与日野分别下滑4.0%和14.0%。10月份丰田汽车公司在日本市场的销量实现回升,同比上涨1.5%至176,694辆,其中丰田和日野分别增长2.7%和12.5%,大发则遭遇2.8%的下滑。10月丰田公司从日本向海外市场的出口量也同比增长了1.6%至169,595辆。

3.日本和越南研究人员已研发出减少天然橡胶中蛋白质含量的新技术,可以生产高性能橡胶材料并且减少天然胶加工过程中的环境污染。此研究成果近日在越南胡志明市举办的国际橡胶会议上发表。此项目开始于2011年,计划2016年三月完成,由河内科技大学、越南橡胶研究院、长冈技术科学大学共同开发,并得到日本国际协力机构与日本科学院的资金支持。

4.还有一个月的时间就要进入2016年,2015年已经注定是中国车市史上市场最为低迷的年份之一。根据中国汽车工业协会的数据,2015年1~10月,汽车

产销分别为1928.03万辆和1927.81万辆，同比增长0.02%和1.51%。即使有11月、12月最后的相对高速的增长，2015年的整体车市平均增长速度也不可能超过3%。历史上，中国汽车市场2011年的增长速度最低，2011年，中国实现汽车产销1841.89万辆和1850.51万辆，同比分别微增0.84%和2.45%，2012年有所回升，但是产销增长速度也只有4.63%、4.33%。

5.据泰国11月27日消息，泰国海关最新数据显示，2015年10月橡胶出口量同比下降9%至343,658吨，环比增4.4%。1-10月橡胶出口量为342万吨。按品种来看，烟片胶出口同比增4.8%，标胶增19.5%，复合胶则下降74.8%。

## 【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。

今日云南市场天然橡胶现货报价稳中走低。参考报价如下，15年民营全乳9300-9400元/吨，5#报价8800元/吨，15年国营标二报8500-8600元/吨，孟定烟片9300元/吨，缅三报价8900元/吨，轮胎专胶TSR20#报价9100元/吨（17税）。商家反应虽然产区多已停割，但标二胶原料充足，加工厂加紧生产，产区整体库存偏高，走货阻力较大。报价仅供参考，实际成交具体商谈。

沪胶弱势下滑，而现货市场价格整体维持弱势走低，听闻中间商反映目前下游工厂走货不佳，实际成交不旺。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9300元/吨；大厂3L胶9900元/吨；3L复合报价8900-9000元/吨左右；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。

美元走强，大宗产品承压，今日沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场整体报价稳中小跌，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9200-9300元/吨，15年民营全乳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9400元/吨，无税参考报价在9100元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）大厂靓货报价9000元/吨；泰国3#烟片17税报价11100元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价弱势回落，期货弱势回调，川渝地区现货报价重心小幅下跌，走货处于低位。据悉15年云南民营全乳报10000元/吨附近，民营标二少量参考报价9400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窄幅调整，下游需求依旧清淡，商家表示临近年底，工厂回款较为困难，因此上下游资金问题非常紧张。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9900-10000元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9200元/吨附近，均是批量送货，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元/吨（17税），当地现货不多，持货商随行就市报价，但下游按需小单采购，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价低位震荡，期货弱势回调，现货报价重心低位盘整，整体交投少量。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价9100-9200元/吨；越南3L含税无腰带9200元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）货源不多参考9000元/吨。泰国大厂烟片少量报价11200元/吨。

天津地区天胶市场报价低位震荡，期货弱势回调，现货市场交投较为清淡。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9300元/吨。泰国大厂烟片货源不

多，少量报价在11200元/吨左右，3L复合报价在9000元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游生产情况一般，多按需小单采购。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税大厂靓货报价9300-9400元/吨，13税参考价格在9100元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，参考报价在11300-11400元/吨，报价为自提价格，部分送到价格需加运费，仅供参考，实单商谈。

沪胶弱势运行，而听闻云南产区原料胶水供应稀少，但标二胶原料供应充足，加工厂当前积极生产5#与标二为主。而当前现货市场实际刚需薄弱，部分商家因手中货源成本偏高而多离场观望，工厂拿货积极性较差。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9400元/吨；15年民营全乳报价稀少；听闻标二胶报价9100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10400元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，业界多维持观望，持稳价格，下游询盘稀少。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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，商家货源不多，然下游需求持续少量，因此乳胶行情多稳中盘整。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8500-8900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。

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；三棵树桶装乳胶市场报价8800-8900元/吨；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。据了解当前现货市场桶装货源供应稀少，但实际询盘冷清，因此价格依然低位震荡为主。

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8500-8600元/吨；牵牛花太空包乳胶市场报价7300元/吨左右；实际需求薄弱导致中间商对美金船货的采购意向降至冰点，市场交投气氛极度冷清。

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。下游生产情况一般，多按需小单采购，报价仅供参考，实单具体商谈。

### 外盘胶方面：

图 3、11 月 30 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	45.95	45.70	46.15	45.90
	RSS 2	45.35	45.10	45.55	45.30
	RSS 3	44.80	44.55	45.00	44.75
	RSS 4	44.50	44.25	44.70	44.45
	RSS 5	44.05	43.80	44.25	44.00
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	41.70	41.45	41.90	41.65
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 30 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	37.59	37.38	36.58	--	--	--
素叻他 尼	38.17	37.51	36.85	--	--	--
洛坤	38.29	37.59	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

受国际油价继续回落以及偏弱的需求端影响，今天国内沪胶期货主力1605合约继续承接上周五跌势，再度回落并重新失守万元整数大关支撑，盘中期价重心稳步下移，最低跌至9825元/吨，截至收盘时沪胶收低-2.27%或-230元/吨，成交量达528248手，较上周五小幅萎缩，持仓量大幅增加7044手，至199100手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接上周五跌势再度回落，并失守万元大关和5日均线支撑。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五8578手大幅减少至6462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。