

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 10 月 28 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	10825	10880	10740	10830	10810	-5	-0.05%	648244	275258	1522

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 28 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10月28日天然橡胶注册仓单157120吨，较昨日大幅增加2530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	157.5	158.8	156.1	158.5	158.2	1.4	0.89%	4225	12713	-3017

图 2、日胶连续 10 月 28 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.自本月初以来，对全球央行保持货币宽松政策的预期，在一定程度上进一步支撑了股市。上周，中国央行再度降息降准。与此同时，多数市场人士预计，欧央行和日本央行也将在不久的将来扩大或延长其债券购买计划。美联储将于周三结束为期两天的货币政策会议，尽管市场普遍预期，加息的可能性几乎为零。对政策较为敏感的两年期美债收益率下跌2个基点，至0.62%，而10年期美债收益率下跌4个基点，至2.02%。

2.继8月工业企业利润下滑后，9月利润跌幅有所收窄。国家统计局27日发布数据显示，1-9月，全国规模以上工业企业实现利润总额43032.4亿元，同比下降1.7%，降幅比1-8月份收窄0.2个百分点，其中，9月份当月规模以上工业企业实现利润总额5357.8亿元，同比下降0.1%，降幅比8月份收窄8.7个百分点。数据显示国企在各类企业中利润跌幅最大，拖累了工业企业利润指数。相对国企利润的下降，私营企业则实现利润总额15297.7亿元，增长7.1%。

3.中国前3个季度轮胎出口总量约3.39亿条，同比下降5.9%。其中，9月同比下降6.4%至3636万条。自今年6月份开始，出口量逐步减少。纵观今年前9个月，除2、6两个月同比有所增长外，其余月份同比均为负增长。就主要出口市场来看，受美国“双反”影响，出口美国市场表现较差。目前来看，只有6月份同比微增1%，其他月份几乎跌幅都在两位数；尤其9月份同比下跌超过40%，是今年内跌幅最大值，也是除春节前后，出口值最低的月份。今年1-9月，出口美国同比下跌26%。此外，受经济低迷等因素影响，今年出口巴西同比下降18%。俄罗斯受制裁影响，汽车销售受阻，前3个季度出口俄罗斯轮胎近乎腰斩，同比跌46%。

4.2015年我国宏观经济政策将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，继续实施积极的财政政策，并适当加大力度；继续稳健的货币政策要更加注重松紧适度。当前2015年前三季度总体国民经济运行情况：党中央、国务院立足国内、国际两个大局，面对世界经济复苏不及预期和国内经济下行压力加大的困难局面，科学统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，实施有效的区间调控、定向调控、相机调控，进一步深化改革开放，大力推进大众创业、万众创新，积极增加公共产品和服务供给，经济运行总体平稳，呈现稳中有进、稳中向好的发展态势。

5.2015年第四季度，重卡市场国内需求是在牵引车及载货车物流车市场稍有增长，据此判断，第四季度重卡市场总需求预测约12.19万辆，全年需求预计53.02万辆，较2014年重卡销售总量(743991辆)将预估下滑28%。

6.泰国期货交易所将推出RSS3作为其新产品，每份合约数量为5吨，其交易类似于泰国农业期货交易所。初始保证金约为1万泰铢，交易时间将从上午9时15分到下午4时55分，没有午间休市。

【现货市场报价】

28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稳中走低。参考报价如下，15年民营全乳9900-10000元/吨，5#报价9700-9800元/吨，15年国营标二报9400-9500元/吨，孟定烟片9800元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10900-11000元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价10200(17票)。近日产

区无雨，原料供应充足，价格继续下跌，行情低迷，走货阻力较大，实单具体商谈。

沪胶维持弱势盘整，持续的下滑态势导致现货市场价格不断下挫，而目前越南3L胶价格低廉，与国产全乳基本平水，缺乏价格竞争优势从而导致全乳成交困难，此外目前越南胶市场货源供应极度充裕，但因对后市行情的低迷心态，整体成交情况不佳。目前市场参考报价如下：13年云南国营全乳9750元/吨；14年云南国营全乳9850元/吨；14年海南国营全乳9950-10000元/吨；听闻标二报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂货9950-10000元/吨，小厂靓货10200元/吨左右；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9800元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶烟片11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘继续下跌，山东地区天然橡胶市场报价稳中走低，近日持续的下跌，市场观望气氛浓，部分直接定价销售，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在9800元/吨，14年国营全乳胶报价9800-9850元/吨，15民营全乳胶报价在10600元/吨；15年标二报价10000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10000元/吨；越南3L复合靓货报价9600-9700元/吨；泰国3#烟片17税报价11100-11200元/吨，15年新胶报价11500元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价持稳，受期货低位震荡，川渝地区现货报价重心低位运行，商家较为悲观。据悉15年云南民营全乳报10500元/吨，民营标二少量参考报价10400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持稳，商家表示成交有限，下游需求持续低迷，行情较为僵持。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10800-11000

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。

江苏地区天胶市场下调，期货低位震荡，现货报价下调。商家持货不多，出货稀少。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价9750元/吨；14年海南国营全乳参考报价10050元/吨，云南全乳参考报价9800元/吨。越南3L含税无腰带10200元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9600-9700元/吨。泰国烟片报价11300元/吨。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11000元/吨。商家持货不多，下游需求平淡，多按需采购，报价暂且盘整，实单具体商谈。

期货连跌，浙江地区天然橡胶现货市场报价走低，商家反应行情低迷，买盘谨慎，走货阻力较大。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在10200元/吨左右；民营标二报价有限，参考价格在10100元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价10000元/吨左右，越南3L复合胶报价在9700元/吨上下；泰国3#烟片参考报价在11500-11600元/吨，略高报盘有闻。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货横盘整理，近月万元以下，市场低位报盘。据悉商家货源不多，成交稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9850元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11100元/吨。

衡水市场天然橡胶行情横盘整理，业者反映目前工厂整体拿货兴致不高，导致商家库存消化缓慢，同时因对后市心态低迷，因此进货采购情绪不佳。目前报价如下所示：15年民营全乳胶10800元/吨左右；标二胶报价9900-10000

元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；泰国烟片货源不多，大厂烟片17税11700元/吨左右。

上海市场进口桶装乳胶价格稳中小跌，知知桶装乳胶报价9000元/吨左右；黄春发桶装乳胶报价9000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场报价7900元/吨，沪胶弱势运行导致现货市场价格继续走低，而因对后市行情缺乏信心，部分商家低价甩货，整体实单成交重心下滑明显。

广东市场进口天然乳胶报价小幅下跌，报价重心降低行情较为僵持。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9300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7000-7300元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，市场成交稀少，报价重心较低。黄春发桶装乳胶参考报价9100-9300元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，暂未听闻报价，太空包货源较少，参考报价8000元/吨。国产桶装乳胶参考报价8300元/吨。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9200元/吨左右，三棵树参考报价在9300元/吨附近，报价随行就市，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9000元/吨；三棵树桶装乳胶报价9500元/吨左右，量大可优惠；联益太空包乳胶报价7900元/吨左右，黄春发太空包8000元/吨左右；贸易商表示当前行情低迷，实单成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶报价盘整，国产国营散装乳胶7600元/吨左右；听闻

知知桶装乳胶8900-9000元/吨；目前山东市场进口桶装乳胶报价稀少，进口货源不多，然实单需求情况不佳。

外盘胶方面：

图 3、10 月 28 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	38.79	38.09	37.56	--	--	--
素叻他尼	38.63	38.23	37.38	--	--	--
洛坤	39.29	38.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 28 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	46.25	46.00	46.45	46.20
	RSS 2	45.65	45.40	45.85	45.60
	RSS 3	45.10	44.85	45.30	45.05
	RSS 4	44.80	44.55	45.00	44.75
	RSS 5	44.35	44.10	44.55	44.30
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	43.80	43.55	44.00	43.75
散装浓缩胶乳		30.95	30.70	31.15	30.90

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

今天国内沪胶期货1601合约虽未再创本轮调整新低，但整体维持弱势窄幅整理态势，均线空头趋势仍旧持续，期价最低下跌至10740元/吨，截至收盘时略微走低-0.05%或-5元/吨，成交量达648244手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加1552手，至275258手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现窄幅整理态势，期价虽未创本轮调整新低，但空头趋势仍旧在延续之中。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，空头仍占据主导地位。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合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的14770手大幅减少至10889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

免责声明

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。