

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 16 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	10865	10910	10460	10520	10670	-310	-2.86%	642898	220234	14410

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 16 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16日天然橡胶注册仓单161880吨，较上周五小幅增加400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	159.9	161.3	156.0	156.2	156.1	-3.6	-2.25%	6246	19980	-288

图 2、日胶连续 11 月 16 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.央行昨日公布10月外汇占款数据，当月金融机构外汇占款增加129亿元，结束连续4个月的下降态势；央行口径外汇占款增加533亿元，走出8个月的连跌。虽然两个口径的外汇占款增加，但由于金融机构外汇占款是央行口径和商业银行口径之和，因此，从差额看，10月商业银行外汇占款依然减少400亿元左右，表明私人部门结汇意愿依旧低迷、售汇意愿强烈，实体经济结售汇逆差依然存在。

2.日本今日公布的数据显示，日本三季度实际GDP年化季环比初值-0.8%，不及预期的-0.2%，显示日本经济自2008年以来第五次进入衰退。日本三季度实际GDP季环比初值-0.2%，预期-0.1%，前值-0.3%修正为-0.2%。日本三季度实际GDP年化季环比初值-0.8%，预期-0.2%，前值-1.2%修正为-0.7%。伊藤忠商事经济学家Atsushi Takeda表示，日本经济在软着陆，尽管可能会在未来几个月内反弹，但势头或将非常疲软。政府或许只能采取措施刺激经济，货币宽松或将再度实施。数据显示，日本三季度企业投资减少。安倍呼吁日本企业将现金收入用于资本投资，但市场对此漠不关心。日本7月-9月企业投资下降了1.3%。

3.欧盟统计局日前公布的初步数据显示，欧元区第三季度经济环比增长0.3%，不及预期，且低于第二季度0.4%的增幅，同比增长1.6%，同样不及预期。主要成员国中，德国、法国和意大利出口数据疲软，反映出多个大型发展中经济体增长放缓的影响。分析师认为，最新数据加大了欧洲央行12月进一步扩大量化宽松计划的可能性。上周欧洲央行行长德拉吉曾表示，决策层已为扩大购债做好准备，并有可能在12月份推出其他宽松政策来拉动通胀。在本月初的最

新经济预测报告中，欧盟委员会已经下调了欧元区2016年经济增长和通胀率预期。欧盟委员会称，尽管更低的油价和欧洲央行的宽松货币政策提振了消费和出口，但欧盟和欧元区的经济增长速度依然相对较低。欧洲金融危机造成的创伤，比如政府和公司债务负担高以及全球经济低迷，仍将令未来几年的经济增长承压。

4.近日，米其林公布前9个月的财务状况。宣布前9个月净销售额为158亿欧元，上涨8.6%；销量增长超过市场总体水平，销量增长2.8%，领先市场水平。轿车和轻卡轮胎销售表现依然优于市场平均值，卡车轮胎和特种轮胎业务销量略高于市场表现。其中，欧美市场增长平稳。截至9月底实现1.67亿欧元的收益。有鉴于此，米其林确认2015年目标：在今天的最后几个月里，轮胎市场预计将会随着1月份以来的趋势继续演变。得益于均衡的地区分布，米其林能够保持其全年销量增长，跑赢市场的目标。米其林的战略部署将帮助抵消年内因成本上涨带来的影响。就全年而言，在扣除非经常性项目之前的营运利润率方面，轿车和轻卡轮胎业务应高于去年，卡车轮胎业务应当大幅提高；而特种轮胎业务则会小幅下滑。

【现货市场报价】

16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9500-9600元/吨，5#报价9200元/吨，15年国营标二报8900-9000元/吨，孟定烟片9600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）。周初市场观望气氛浓，商家随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶小幅走低，而现货市场因缺乏信心支持，价格多跟随期货下滑，而由于轮胎厂当前运行艰难，原料需求放缓，因此行情多维持盘整运行。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9600元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价9300-9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价11000元/吨，部分15年新胶烟片11200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大跌，山东地区天然橡胶现货市场报价走低，周初市场人气清淡，递报盘有限，随行就市为主。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价9400元/吨，14年国营全乳胶报价9500-9600元/吨，15民营全乳报价在9900元/吨；15年标二报价9500-9600元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9800元/吨，散装参考报价在9600-9700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11100-11200元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶报价走低，下游需求平淡，商家多随行就市报价。越南3L胶大厂无税参考报价9900元/吨，小厂报价9600-9700元/吨；越南3L胶不含税参考价格在9200-9300元/吨，含税参考价格在9900-10000元/吨，实单商谈。

今天四川市场报价横盘整理，下游需求清淡，川渝地区现货报价重心低位运行，商家表示出货非常少。据悉15年云南民营全乳报10300元/吨，民营标二少量参考报价9800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货重归弱勢，现货报价重心低位运行。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元/吨。越南烟片少量报价11000元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，周初市场观望气氛浓，再加即将移仓换月，随行就市报价为主，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9700-9800元/吨；民营标二参考报价在9700元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价9700-9800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9600元/吨；泰国3#烟片参考报价11500-11600元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下跌，受期货下跌的影响，报价重心走低，但据悉由于近期报价较低，下游拿货热情稍有回温。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10000-10100元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9500元/吨附近，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价弱势下跌，期货近月面临交割，小幅下跌，现货报价依然底部运行，市场氛围清淡。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9500元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11000元/吨，3L复合报价在9300元/吨。

衡水市场天然橡胶行情窄幅调整，贸易商反映目前工厂需求惨淡，贸易商持货不多，价格多盘整运行，实单商谈为主。目前报价如下所示：14年国营全乳胶9900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9600-9700元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少，大厂越南3L无税9800元/吨；听闻少数3L复合9700元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分

大厂烟片17税11300元/吨左右。

上海市场进口桶装乳胶价格弱勢震荡，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9100-9200元/吨左右；太空包乳胶市场报价7500-7600元/吨左右；目前进口乳胶现货市场并无明显波动，经销商报价虽暂穩，但实际成交可谈空间较大。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场货源不多，报价重心横盘整理，商家按需走货，后期到港船货不多。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8900-9000元/吨，太空包参考报价7700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。

浙江市场进口天然乳胶市场持穩，黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶含税报价9200元/吨左右，不含税8700元/吨左右；太空包7500-7600元/吨左右；业者观望情绪浓厚，实单商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，市场货源不多，报价低位运行，远月到港船货不多。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。

福建进口天然乳胶市场报价窄盘。黄春发桶装乳胶参考报价在9000-9100元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8800元/吨，下游买气平淡，按需小单采购，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、11 月 16 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	45.70	45.45	45.90	45.65
	RSS 2	45.10	44.85	45.30	45.05
	RSS 3	44.55	44.30	44.75	44.50
	RSS 4	44.25	44.00	44.45	44.20
	RSS 5	43.80	43.55	44.00	43.75
标胶	STR 5L	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	42.85	42.60	43.05	42.80
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

图 4、11 月 16 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	38.02	37.62	37.41	--	--	--
素叻他尼	38.25	37.55	37.00	--	--	--
洛坤	38.19	37.45	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历上周小幅反弹之后，市场做多力量开始减弱，加之国际油价持续走低以及国内经济数据表现不佳，负面情绪再度于本周一在沪胶市场得到体现，主力1601合约震荡下探，期价重心稳步下移，截至收盘时期价大幅重挫-2.86%或-310元/吨，成交量达642898手，较上周五小幅增加；持仓量大幅增加14410

手，至220234手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约大幅回落基本上吞没上周反弹涨幅，并陆续跌破下方5日和10日均线支撑。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五7483手大幅增加至11504手。

【操作建议】

沪胶1601合约期价将在10500-11000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。