

## 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 5 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	10705	10810	10485	10540	10625	-125	-1.17%	651730	275284	5776

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 5 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5日天然橡胶注册仓单158570吨，较昨日大幅增加1370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	156.5	157.9	154.2	154.8	154.9	-0.9	-0.58%	6491	16586	3266

图 2、日胶连续 11 月 5 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.美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国9月贸易逆差408.1亿美元。因对中国进口攀升，美国9月对华贸易逆差创历史新高，达到362.77亿美元。美国9月贸易帐-408.1亿美元，预期-410.0亿美元，前值从-483.3亿美元修正为-480.2亿美元。美国9月进口环比下滑1.8%至2287亿美元，8月为2330亿美元。

2.美国10月私营部门新增就业数据略好于预期，且连续第二个月攀升，表明美国劳工市场再度出现改善迹象。美国ADP Research Institute公司周三公布的数据显示，美国10月ADP新增就业18.2万人，预期新增18万人，前值从20万下修为19万人。这为本周五将要公布的10月美国非农就业报告带来一丝好兆头。

3.日本央行会议纪要今日公布。日本央行10月30日公布的政策决议，维持货币政策不变。市场聚焦今日日本央行的会议纪要，央行对于QE如何表态。会议纪要称，许多委员同意日本通胀趋势持续改善的观点，并同意继续QQE直到2%通胀率企稳，认为宽松政策正在发挥预期效果。一位委员认为，QQE的边际效应正在下降。多数委员认为，尽管近期出口和产出疲软，但国内需求仍较为强劲。

4.周三，耶伦向美国国会众议院金融服务委员会作证时称，美国银行业较以往更健康，但仍面临风控上的巨大挑战。问答环节上耶伦就经济和货币政策置评，她表示如果经济数据支持，12月将是就加息做出决定的一次会议。耶伦在美国国会向金融监管组织众议院金融服务委员会作证。证词环节上，她讲话的内容围绕在2008年金融危机后，美联储为维护银行和金融系统稳定而采取的行动上。耶伦表示，美国银行业较以往更健康，但大型美国银行在风控和合规领域仍存在诸多问题，如果不处理这些漏洞，可能会伤害金融系统。近几年，合

规上的问题使得外界对银行应对风险能力的信心有所下降，考虑到银行的规模、复杂度、相互关联度，这可能会危害到金融稳定性。

5.2015年1-9月全国商用车进口0.8万辆，同比下降29.61%。进口金额7.10亿美元，同比下降27.01%。其中，10座以上客车进口743辆，同比下降15.66%。进口金额0.41亿美元，同比下降25.83%。货运机动车进口0.39万辆，同比下降50.12%。进口金额2.56亿美元，同比下降54.92%。

6.德国联邦机动车管理局KBA日前公布了10月份新车注册量，上个月该国新车销量同比增长了1%。今年10月德国新车销量为278,372辆，同比增长1.1%；前十个月中，该国累计新车销量为2,686,310辆，同比增长5.1%。大众集团旗下大众品牌10月新车销量同比微跌0.7%，共计61,535辆；斯柯达同比下滑13.3%至13,808辆，西雅特同比降低15.7%至7,847辆。

7.意大利汽车工业协会（ANFIA）日前公布了10月份新车销量数据，上个月该国销量保持了连涨态势。上个月得益于本土菲亚特以及德国豪华品牌的推动，意大利新车销量同比增长了8.6%至132,929辆；1至10月中，该国累计新车销量同比攀升14.7%至1,330,005辆。

## 【现货市场报价】

5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走低。参考报价如下，15年民营全乳9500元/吨，5#报价9200-9300元/吨，15年国营标二报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10400-10500元/吨（13票），

轮胎专用胶TSR20报价10200元/吨(17票)。商家出货意向较强，但买气偏弱，成交有限。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持弱势运行，而现货市场业者反映目前轮胎厂整体产能严重过剩，加之行业订单萎缩，因此部分抗风险能力低的企业可能面临淘汰，而天胶现货市场在短期内将依然面临需求低迷的现状，目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500元/吨；听闻14年海南国营全乳9700元/吨；15年云南民营5#胶10000元/吨左右；15年海南胶清胶报价7500元/吨；标二胶报价稀少，听闻少数报价9800元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9800-9900元/吨；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9500元/吨；越南大厂靓货10400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶RTT烟片11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶再创新低，山东地区天然橡胶市场报价低位调整，市场观望气氛升温，随行就市报价。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在9400元/吨，14年国营全乳胶报价9450-9500元/吨，15民营全乳胶报价在10000元/吨；15年标二报价9600元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10300元/吨，散装小厂靓货在9800元/吨；越南3L复合靓货报价9500-9600元/吨；泰国3#烟片17税报价11000-11100元/吨，个别报价略高，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10100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价10900元/吨附近，不带腰带17税参考价格在10600元/吨。商家随行就市报价，下游需求清淡，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游需求量继续低迷，报价重心低位运行。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10700元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9900-10000元/吨，均是送到价，批量走货。价格仅供参

考，实单有商谈空间。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家多反应下游需求清淡，走货零星小单为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600元/吨，海南宝岛全乳胶报价9800元/吨；民营标二缺乏参考报价；越南3L胶17税小厂靓货报价9800-9900元/吨，越南3L复合胶报价在9500-9600元/吨；泰国3#烟片现货不多，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场窄幅调整，期货低位运行，现货市场弱势走低。商家表示出货稀少，库存也保持低位。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。越南3L含税无腰带9700元/吨，越南3L复合(加硬脂酸)参考报价9500元/吨。泰国烟片报价11200元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，期货低位运行，市场报价重心持续低位，下游需求清淡，询盘者少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9500元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11000元/吨。

衡水市场天然橡胶行情震荡整理，经销商反映当前下游工厂整体开工低迷，而经销商手中持货量有限，市场整体报价凌乱。目前报价如下所示：听闻14年云标一报价10000元/吨左右；15年民营全乳胶10200-10400元/吨，不含税9900元/吨左右；听闻少数15年民营标一不含税9500元/吨左右；标二胶报价9700-9800元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少数3L复合9400元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右，听闻部分小厂烟片不含税10400元/吨左右。

福建进口天然乳胶市场报价走低。黄春发桶装乳胶参考报价在8800-8900元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8800-8900元/吨，三棵树桶装乳胶报价在



8900-9000元/吨，下游需求平淡，持货商出货为主，报价仅供参考，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8900元/吨；三棵树桶装乳胶报价9300元/吨左右，黄春发太空包7800元/吨左右；听闻海南民营散装乳胶7000元/吨左右；由于近两日到港船货增加导致供应充裕，而终端采购零散，因此导致价格弱势下行。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势下调，黄春发桶装乳胶报价8800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9200元/吨左右；太空包乳胶市场报价7600-7800元/吨；虽沪胶维持弱势盘整，但现货市场价格并未止跌，部分商家继续低价甩货导致实单成交重心下移。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家出货不多，市场询盘清淡。黄春发桶装乳胶参考报价8900元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场货源不多，少数听闻报价9100元/吨，太空包参考报价7600-7800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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，报价重心低位运行，商家出货少量走货，按需补单。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9200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。

**外盘胶方面：**

图 3、11 月 5 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	44.80	44.55	45.00	44.75
	RSS 2	44.20	43.95	44.40	44.15
	RSS 3	43.65	43.40	43.85	43.60
	RSS 4	43.35	43.10	43.55	43.30
	RSS 5	42.90	42.65	43.10	42.85
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	42.10	41.85	42.30	42.05
散装浓缩胶乳		30.25	30.00	30.45	30.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 5 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	38.32	37.65	36.57	--	--	--
素叻他 尼	37.70	37.37	37.17	--	--	--
洛坤	37.89	37.03	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

泰国内阁通过补贴胶农的法案无疑导致割胶积极性回升以及低价胶涌现，进而令国内进口胶资源过剩以及拉低胶价重心。今天国内沪胶期货震荡震荡回落态势，主力1601合约期价重心下移，最低跌至10485元/吨，市场做空动力明显。截至收盘时沪胶1601合约小幅收低-1.17%或-125元/吨，成交量达651730手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加5776手，至275284手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持震荡下行态势，期价重心再度下



移，市场空头力量占据主导地位，上方5日均线形成较大压力。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。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的8601手大幅增加至11910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。