

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 6 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	10550	10585	10410	10545	10505	-80	-0.75%	712326	269780	-5504

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 6 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6日天然橡胶注册仓单157570吨，较昨日大幅减少1000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	154.5	155.8	153.0	155.2	155.1	0.3	0.19%	5872	17957	1371

图 2、日胶连续 11 月 6 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. 高盛经济学家预计，美国10月非农就业人数为19万；平均时薪同比增幅2.3%，在不四舍五入情况下或创六年新高。10月非农报告影响美联储加息决策，经济学家们认为，如新增非农人数达18万，美联储很可能12月加息。高盛经济学家认为，由于近期劳动力市场数据较为强劲，预计美国10月非农就业人数有望达到19万。高盛此前的预测为17.5万。高盛预计失业率还将维持在5.1%，劳动力参与率较9月小幅反弹。对于美联储高度关注的薪资增长问题，高盛较为乐观，预计平均小时工资环比增幅可达0.3%，同比增幅为2.3%。如果确实如高盛所料，那么平均小时工资的同比增幅在不四舍五入的情况下，将创下2009年10月以来最高。

2. 日前，美联储主席珍妮特·耶伦表示，美国经济表现良好，美联储利息制定者可能考虑在下月会议上加息。耶伦在国会听证会上表示，全球经济和金融事态给美国经济带来的“下行风险”自9月以来已经降低，她重申了美联储在10月会议后发出的积极信号。耶伦同时表示，自今年早些时候以来，就业市场的闲置劳动力已“显著”减少，尽管就业增长的速度最近有所放缓。耶伦最后补充道，鉴于这种局面，美联储12月15日至16日的会议将存在加息的“真正可能性”。

3. 美国上周首次申请失业救济的人数创8个月来最大增幅，但劳动力市场依然处于健康水平。根据美国劳工部公布的数据，美国10月31日当周首次申请失业救济人数为27.6万，预期为26.2万，比前值高出1.6万，这是自今年2月底以来的最高增幅。这也是首申数据连续第35周低于30万，30万通常被认为是衡量就业市场是否强劲的分水岭。四周平均首申人数上升3500人至26.275万人，这一指标比当周首申数据更能反映趋势水平。

4.继去年中国汽车产销增速双双步入个位数增长区间后,今年以来低迷态势加剧。来自中国汽车工业协会的统计数据显示,今年前三季度,中国汽车产销分别为1709.16万辆和1705.65万辆,产量同比累计下降0.8%,销量同比累计微增0.3%。其中9月单月,全国汽车产量更是同比下滑了5.6%。这在近10年来比较少见。国务院发展研究中心产业经济研究部主任王晓明在接受记者采访时说,过去10年汽车产业平均增速依次快于机械装备制造业、工业以及GDP增速。今年,这一先后顺序完全倒置。

【现货市场报价】

6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走低。参考报价如下,15年民营全乳9400元/吨,5#报价9100-9200元/吨,15年国营标二报8900-9000元/吨,孟定烟片9500元/吨,缅三报价10000元/吨,泰国3#烟片报价在10400元/吨左右(13票),轮胎专用胶TSR20报价10100-10200元/吨(17票)。行情不佳,跌势不止,部分商家暂且封盘观望不报价。报价仅供参考,实单具体商谈。

沪胶弱势下跌,现货市场整体交投气氛极度冷清,而部分商家封盘观望,报价积极性不佳。目前市场参考报价如下:14年云南国营全乳9450-9500元/吨;15年云南民营10000元/吨左右;标二胶报价稀少;越南3L胶小厂靓货9800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，山东地区天然橡胶现货市场报价继续走低，商家反应询盘清淡，走货不畅。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9900元/吨；15年标二报价9400元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10100元/吨，散装小厂靓货在9800元/吨；越南3L复合靓货报价9500元/吨；泰国3#烟片17税报价10800-10900元/吨，个别低价不出，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货低位震荡，现货市场窄幅震荡。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9450-9500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11100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10100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价10800-10900元/吨，不带腰带17税参考价格在10600元/吨。买气平淡，商家随行就市报价，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求平淡，商家随行就市报价，实单多倾向小单商谈。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9800-10000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。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下跌，下游需求量继续低迷，报价重心低位震荡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9800元/吨，均是送到价，批量走货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价小幅下跌，期货再创新低，市场报价重心弱势走低，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9450-9500元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在10800元/吨，听闻有3L复合报价在9500元/吨。

衡水市场天然橡胶行情气氛极度冷清，目前现货商持货稀少，且因下游工厂开工低迷，整体成交困难，因此参市热情不高。目前报价如下所示：听闻15年民营全乳胶10000-10200元/吨；标二胶报价9600-9800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窄调。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，买气平淡，走货速度缓慢，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，报价重心低位运行，商家出货少量，下游需求清淡。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6900-7000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；期货的持续弱势导致现货市场行情低迷，中间商出货困难。

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8700-8800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；沪胶继续下探，但现货市场询盘冷清，贸易商多持货观望，实际成交存可议空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，外盘报价不多，国内市场也多维持观望。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。

外盘胶方面：

图 3、11月6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	44.55	44.30	44.75	44.50
	RSS 2	43.95	43.70	44.15	43.90
	RSS 3	43.40	43.15	43.60	43.35
	RSS 4	43.10	42.85	43.30	43.05
	RSS 5	42.65	42.40	42.85	42.60
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	41.85	41.60	42.05	41.80
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6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	37.99	37.66	36.37	--	--	--
素叻他尼	37.55	37.25	36.67	--	--	--
洛坤	37.65	36.82	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历过昨日反弹之后，投资者重回理性，寻求供需失衡的胶价，国内沪胶期货主力1601合约再度震荡回落，期价重心稳步下移，空头占据主导地位，最低跌至10770元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅收低-0.92%或-100元/吨，成交量达578832手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加1830手，至274512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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的11910手小幅减少至11581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。