

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 18 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	10530	10550	10375	10480	10465	-15	-0.14%	443222	210792	-2110

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 18 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18日天然橡胶注册仓单163200吨，较昨日大幅增加1610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	158.0	156.0	157.7	157.5	0.2	0.13%	3368	19855	-434

图 2、日胶连续 11 月 18 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.美联储数据显示，美国10月工业产出下降0.2%，预期为上升0.1%，10月产能利用率为77.5%，和预期一致。美国工业产出已连续第三个月下跌，年内第八个月下滑，但制造业产出三个月以来首次环比上升。美国10月工业产出环比-0.2%，预期0.1%，前值-0.2%。美国10月设备使用率77.5%，预期77.5%，前值从77.5%修正为77.7%。美国10月制造业产出环比0.4%，预期0.2%，前值-0.1%。

2.美联储主席耶伦在一封致众议院议长Paul Ryan和少数党领袖Nancy Pelosi的信件中表示，强烈反对国会要求美联储基于数学规则制定利率政策的立法法案，认为这将“严重损害美国经济”。耶伦在信中称，拟议的美联储监管改革与现代化法案(FORM)是“大错特错”，将损害美联储的政策和美国经济。FORM法案要求美联储基于数学规则制定利率政策，包括根据如失业率和通胀等经济指标对利率进行上下调整。众议院将于周三之后对该法案进行投票。

3.加拿大10月汽车销量数据显示，轻型车销量实现了约5%的增长。今年10月份，加拿大市场轻型车销量为163,053辆，同比提升5.1%；前十个月，该国累计新车销量为1,624,185辆，同比上涨2.7%。

4.据越南11月16日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年10月橡胶出口量为126,466吨，较9月增加11.7%，同比降14.1%。2015年1-10月越南橡胶出口量为874,382吨，同比增4%，出口额降15.4%。

【现货市场报价】

18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9400-9500元/吨，5#报价9200元/吨，15年国营标二报9000元/吨，孟定烟片9500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)。行情低迷，买气清淡，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶弱势震荡，而目前因轮胎厂整体需求不佳，因此导致现货市场交投气氛冷清，而缺乏方向指引下市场观望情绪较浓。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9500元/吨；14年海南国营全乳报价9500-9600元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9400元/吨；部分3L复合(含丁苯)报价9300元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价10900元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，行情不佳，商家多表示走货阻力较大，小单商谈为主。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9500元/吨，15民营全乳报价在9900元/吨；15年标二报价9500元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9800元/吨，散装参考报价在9600元/吨；越南3L复合(加硬酯酸)小厂靓货报价9300元/吨；泰国3#烟片17税报价10800-10900元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价横盘整理，行情低位运行，报价多横盘整理。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10200元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9300-9400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，下游需求平淡，多小单商谈，越南3L胶大厂无税参考报价9700元/吨，小厂报价9600元/吨，越南3L大厂货报价在10200元/吨（17税），报价仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价低位盘整，市场货源不多，川渝地区现货报价重心低位运行，下游询盘稀少。据悉15年云南民营全乳报10200元/吨，民营标二少量参考报价9700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低位震荡，期货低位探底，现货市场谨慎观望，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9400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9300-9400元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游制品企业开工一般，多按需小单拿货，走货放量不大。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600-9800元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价9500-9600元/吨，13税参考价格在9200-9300元/吨；泰国3#烟片参考报价11100-11200元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价低位震荡，期货低位探底，现货报价重心低位震荡，业界谨慎为主。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10800元/吨，3L复合报价在9300元/吨。

衡水市场天然橡胶行情低迷，当前现货商持货稀少，但下游工厂需求极度惨淡，零成交的状态导致经销商参市热情不高，多封盘观望为主。目前报价如下所示：14年国营全乳胶9700元/吨，不含税9400元/吨左右；15年民营全乳10000元/吨左右，不含税9500元/吨左右；听闻标二胶报价9600元/吨左右；越

南3L货源不多，报价稀少；听闻少数3L复合9500元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分烟片无税10300元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价横盘持稳，市场询盘清淡，报价不多。此外海南产量较低，因此国产货源不多。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800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。

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8600-8800元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8700元/吨左右，行情疲弱，买气平淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价动态；黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；联益太空包乳胶市场报价7500-7600元/吨左右；下游制品企业需求低迷，市场交投气氛寡淡。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9100元/吨左右；黄春发太空包乳胶市场报价7600元/吨左右；价格仅供参考，实单商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游询盘清淡，报价重心低位运行，远月到港船货不多。黄春发桶装乳胶参考报价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7500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、11月18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	44.30	44.05	44.50	44.25
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 18 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	38.81	38.15	37.15	--	--	--
素叻他 尼	38.79	38.39	37.29	--	--	--
洛坤	38.69	38.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱的供需环境依然令今天国内沪胶期货呈现弱势震荡格局，主力1601合约早盘虽小幅低开，但整体下探空间较为有限，期价维持窄幅整理态势，期价截至收盘略微收低-0.14%或-15元/吨，成交量达443222手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅减少2110手，至210792手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持窄幅整理态势，整体反弹力度较为有限，多空双方围绕10500元吨一线展开争夺，主力移仓换月正在进行中。

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，净空头寸较昨日的10912手大幅增加至12220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。