

## 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 9 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	10565	10380	10500	10490	-5	-0.05%	615832	264354	-5426

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 9 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9日天然橡胶注册仓单157100吨，较上周五小幅减少470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	155.4	156.3	153.6	155.0	155.2	-0.1	-0.06%	5394	19415	1458

图 2、日胶连续 11 月 9 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.美国劳工部上周五公布的报告显示，10月份美国非农部门新增就业岗位27.1万，远高于市场预期；10月份美国非农部门失业率从此前的5.1%下降到5%，创下自2008年以来的新低。分析人士认为，美国就业数据强劲令美联储12月启动加息的可能性加大。强劲的非农就业数据，竟让坚定的鸽派人士、芝加哥联储主席Evans都倒向了加息阵营。他表示，就业数字是个好数字，就业报告看起来支持自己对明年的展望，薪资增长强劲将有助于通胀走高，12月加息绝对有现实的可能性。

2.中国的进出口依然双降。海关数据显示，10月份，我国进出口总值2.06万亿元，下降9%。其中，出口1.23万亿元，下降3.6%；进口8331.4亿元，下降16%；贸易顺差3932.2亿元，扩大40.2%。分析人士指出，进出口双降局面恐将一直维持到年底，并且进口降幅大恐将拖累全年外贸出现负增长。10月进出口增速维持偏弱态势，出口增速下滑和出口订单上升出现一定背离，此前公布的财新PMI大幅回升，背离原因可能是时滞，通常出口订单到出口增速传导存在一定时滞。对美国出口较高，对欧日出口较低，显示了当前美国和其他经济体的增速差异，也凸显了汇率差异，人民币兑美元汇率保持基本稳定，对非美汇率升值较多，对出口构成了一定压力。

3.汽车咨询公司LMC称，大众排放作弊丑闻于10月开始冲击西欧汽车市场，西欧车市上个月整体增速放缓。据LMC统计，上个月西欧地区新车销量由去年同期的1,030,921辆提升至1,059,007辆，同比增幅为2.7%，相较9月9.4%的涨幅略显缓慢。截止至10月，该地区累计新车销量达11,087,157辆，同比提升8.0%。在LMC统计的17个国家中，除了奥地利、希腊、卢森堡和英国4个国家上月销量

遭遇下滑外，其它13国均实现不同程度上涨，其中爱尔兰同比增幅接近三成，葡萄牙、瑞典和荷兰也分别同比攀升16.1%、11.7%和11.1%。上月在西欧各国中，德国以278,372的销量位居第一，同比增长1.1%；法国和意大利分别同比提升0.6%和8.6%至161,030辆和132,929辆；英国销量则下跌1.1%至177,664辆。LMC将西欧全年新车销量预期设为1,305万辆，对比此前预计的1,331万辆下调了2%，但仍比2014年全年销量高出100万辆。

4.据北京11月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年10月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为41万吨，同比增36.7%，较9月的46万吨下降10.9%。2015年年初迄今橡胶进口量共计364万吨，同比增加8.6%。

5.根据统计机构数据，在政府激励政策推动下，2015年10月份中国车市强劲复苏，乘用车批发和零售销量均以两位数比例增长，分别达到187.9万辆和179.9万辆。前十位车企和9月一致，但名次发生一定变化。乘联会数据显示，2015年10月份，中国市场狭义乘用车（轿车、SUV和MPV）批发销量为1,879,055辆，较2014年10月的1,636,043辆同比攀升14.9%；计入微客的广义乘用车销量从1,710,711辆同比增长13.0%至1,933,004辆。

6.由于美联储可能推出近十年来的首次加息，美国企业抢着赶在加息前锁定数十亿美元的低息融资，因此大举发债，今年的企业债发行规模一举创下历史最高值。英国《金融时报》援引金融数据提供商Dealogic的统计数据显示，2015年，美国跨国公司开展的所谓“大型交易”（jumbo-deals，即发债规模超百亿美元）规模超过1320亿美元，同比暴增400%以上，微软（Microsoft）、惠普（HP）、联合健康集团（United Health）等纷纷参与其中。大型交易助推美国企业债总发行量达到8150亿美元的记录新高，超越了2014年创下的7460亿美元前高。

其中，高评级债券的发行规模非常庞大，达到6330亿美元的创纪录水平。垃圾债的总发行规模也高达1820亿美元，其峰值记录是2012年的2460亿美元。

## 【现货市场报价】

9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窄幅调整。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9300-9500元/吨，缅三报价10000元/吨，泰国3#烟片报价在10500元/吨左右（13票），轮胎专用胶TSR20报价10100元/吨（17票）。行情低迷，下游买气清淡，商家普遍反应走货速度缓慢。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶横盘整理，但消息面因美国加息预期增强导致大宗商品利空预期升温，因此市场交投气氛依然低迷。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9550元/吨；标二胶报价稀少；听闻少数报价9500元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9600元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价9500-9550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10750-10800元/吨，绿字烟片10900元/吨左右。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窄幅调整，周初市场买气平淡，观望气氛浓。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9450-9550元/吨，15民营全乳胶报价在10000元/吨；15年标二报价9500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10900-11000元/吨，个别

低价不出，报价偏高，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价横盘整理，下游需求量持续低迷，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9700元/吨，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

四川市场报价横盘整理，期货弱势震荡，川渝地区现货报价重心低位运行，商家表示出货非常少，行情清淡。据悉15年云南民营全乳报10500-10700元/吨，民营标二少量参考报价10200元/吨。价格仅供参考，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10100-10200元/吨，小厂报价9800-9900元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价10800元/吨，不带腰带17税参考价格在10500-10600元/吨。下游鞋材厂生产不佳，用量有限，多按需小单采购为主，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄盘，近日行情持续低迷，买盘清淡，商家多随行就市报价，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9600-9700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9700-9800元/吨，越南3L复合胶报价在9500-9600元/吨；泰国3#烟片参考报价11300-11400元/吨，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价横盘整理，期货弱势震荡，现货报价低位运行。商家表示出货稀少，实单走货。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10900元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，期货低位震荡，报价重心低位运行，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9600-9700元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少数3L复合9400-9500元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11200-11300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9000-9100元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8800元/吨，下游需求不佳，走货零星小单为主，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价盘整；黄春发桶装乳胶市场报价8600-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9200-9300元/吨；太空包7600-7700元/吨；现货市场成交气氛不佳，贸易商走货零散。

广东市场进口天然乳胶报价小幅下跌，报价重心弱势下跌，商家出货清淡，按需走货。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000元/吨左右，太空包参考报价7800-7900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。

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元/吨

左右；目前现货市场货源供应尚可，但下游采购零散，贸易商报价继续下调，实际成交不佳。

天津市场进口天然乳胶报价小幅下跌，上周期货再次探底，乳胶行情弱势震荡，报价重心走低。黄春发桶装乳胶参考报价8600-8700元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场货源不多，少数听闻报价9000元/吨，太空包参考报价7600-7800元/吨。国产桶装乳胶参考报价8100-8200元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

### 外盘胶方面：

图 3、11月9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	44.75	44.50	44.95	44.70
	RSS 2	44.15	43.90	44.35	44.10
	RSS 3	43.60	43.35	43.80	43.55
	RSS 4	43.30	43.05	43.50	43.25
	RSS 5	42.85	42.60	43.05	42.80
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	42.05	41.80	42.25	42.00
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9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	37.90	37.10	36.00	--	--	--
素叻他 尼	37.80	37.55	36.85	--	--	--
洛坤	37.53	36.83	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

失衡的供需面以及国际油价持续走低，加之上周末公布的进出口数据继续表现较差导致市场做多信心低迷，今天国内沪胶期货主力1601合约呈现弱势姿态，盘中期价再创近七年新低，跌至10380元/吨，截至收盘时沪胶1601合约略微收绿-0.05%或-5元/吨，成交量达615832手，较上周五小幅萎缩；持仓量大减5426手，至264354手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约继续呈现弱势下探格局，盘中期价再创近七年新低，受上方5日均线反压明显，市场空头力量占据主导地位。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合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较上周五11581手小幅减少至11257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。