

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 11 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 | 10745 | 10835 | 10655 | 10675 | 10720 | 120 | 1.14% | 815266 | 236670 | -23290 |

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 11 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11日天然橡胶注册仓单158690吨，较昨日小幅减少330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 | 160.0 | 163.0 | 158.5 | 159.5 | 159.2 | 0.9 | 0.57% | 9159 | 19654 | -707 |

图 2、日胶连续 11 月 11 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. ANRPC最新报告显示，今年前10个月天胶产量同比下滑0.9%至899.4万吨。胶价已经低位徘徊较长时间，对许多橡胶种植者来说，割胶越多，收益损失就越大。据报道，中国有10-15%的胶农已离开胶园，一些私人橡胶加工厂也停止生产。此外，1-10月，泰国、中国、印度的天胶产量同比均有不同程度的下滑。其中泰国降2.4%，中国降2.2%。由于受经济放缓影响，今年1-10月天胶出口同比下降1.7%，其中泰国、印尼、马来西亚分别下降0.6%、2.1%和8.4%。报告指出，中国、印尼、泰国、马来西亚、越南等成员国的国内天胶需求显示出增长的势头。2015年前10个月天胶消费同比增长3.8%。据报告数据测算，到今年年底，主要产胶国的天胶库存多数有所增加，但是泰国、中国的库存较去年却有所下降。

2.目前经济下行压力尚未有效支撑车市回暖，单位用户购买需求明显偏弱，私家消费受政策刺激正支撑车市增长，私车消费增长为经济总体稳增长做贡献。10月汽车实现零售180万台，同比增长13%，环比增加15万台，增速约9%，车市U型反转的回升态势基本形成。轿车虽是负增长，但1.6升以下的轿车销量同比增长5%，环比增长16%，形成很好的车市拉动效果。10月汽车实现零售180万台，同比增长13%，环比9月增加15万台约9%，车市U型反转的回升态势基本形成。国家鼓励车市的“929新政”推动车市回暖，这不仅促进了9月的厂家销量翘尾行情，对10月车市起到很好的拉动效果。额也同比增大3.3个百分点而达到39%。

【现货市场报价】

11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9100-9300元/吨，15年国营标二报8900-9000元/吨，孟定烟片9400-9500元/吨，缅三报价10100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9600-9700元/吨（17税）。行情不佳，买气平淡，商家普遍反应走货缓慢。报价参考，实单具体商谈。

沪胶震荡小反弹，受此影响部分胶种价格上移，但多数商家仍持稳出货，实际成交气氛欠佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9550-9600元/吨；14年海南国营全乳胶9800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9400-9500元/吨；越南大厂靓货10400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，红字头烟片10900-11000元/吨；15年新胶RTT烟片11100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶昨日强势反弹，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨，商家反应下游多按需小单采购，成交放量有限。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价9500元/吨，14年国营全乳胶报价9600元/吨，15民营全乳胶报价在10100元/吨；15年标二报价9600元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9700-9800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元/吨左右，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，下游工厂订单稀少，需求量处于低位，因此商家出货较为困难。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在

10400-10500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9700元/吨附近，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价横盘整理，期货高开震荡，现货报价重心稍有企稳。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9500-9600元/吨。越南3L含税无腰带9500元/吨，越南3L复合(加硬脂酸)参考报价9400元/吨。越南烟片少量报价11000元/吨。

受期货反弹影响，浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，不过商家普遍反应下游需求清淡，走货放量有限。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9600-9700元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价9700-9900元/吨，越南3L复合胶报价在9500元/吨；泰国3#烟片参考报价11300-11400元/吨，实单商谈。

天津地区天胶市场报价横盘整理，期货高开上冲，报价重心稍有企稳，但今日询盘热情不高。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9500-9600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。

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，小厂报价9800-9900元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价10700-10800元/吨，无腰带17税参考价格在10400-10500元/吨。下游需求不佳，按需小单采购，报价仅供参考，实单具体商谈。

衡水市场天然橡胶行情气氛极度冷清，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：听闻14年国营全乳胶9900元/吨；15年民营全乳10000元/吨左右；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。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，外盘报价不多，报价重心横盘整理，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元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价6900元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶报价持平；黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9200元/吨；太空包7500-7600元/吨；听闻民营散装乳胶6900元/吨，国营散装乳胶7100元/吨左右，报价仅供参考，实单成交商谈确定。

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，下游鞋材厂按需小单接货，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格弱勢调整，黄春发桶装乳胶报价8600-8700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；沪胶震荡反弹，但因乳胶终端拿货积极性不佳，因此现货市场报价无明显波动。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，据悉商家持货不多，报价重心低位运行。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，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7900元/吨，美联参考报价8000元/吨，美联散装7100元/吨。报价仅供参考

考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、11月 11 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 | 45.50 | 45.25 | 45.70 | 45.45 |
| | RSS 2 | 44.90 | 44.65 | 45.10 | 44.85 |
| | RSS 3 | 44.35 | 44.10 | 44.55 | 44.30 |
| | RSS 4 | 44.05 | 43.80 | 44.25 | 44.00 |
| | RSS 5 | 43.60 | 43.35 | 43.80 | 43.55 |
| 标胶 | STR 5L | 46.00 | 45.75 | 46.20 | 45.95 |
| | STR 5 | 42.55 | 42.30 | 42.75 | 42.50 |
| 散装浓缩胶乳 | | 30.75 | 30.50 | 30.95 | 30.70 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11月 11 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

| | USS\$ | 含水分3%-5%的 USS\$ | 含水分5%-7%的 USS\$ | 含水分7%-10%的 USS\$ | 含水分10%-15%的 USS\$ | 胶 水 |
|----------|-------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------|
| 宋卡 | 38.28 | 37.68 | 36.78 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 38.63 | 38.23 | 37.73 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 38.29 | 37.19 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于购置税减半政策发力提振国内10月新车市场销量大幅增长，令沪胶期货做多人气集聚，今天主力1601合约呈现高开强势震荡格局，盘中期价最高涨至10835元/吨，截至收盘时胶价小幅上涨1.14%或120元/吨，成交量达

815266手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少23290手，至236670手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约承接昨日反弹势头继续走高，期价一度突破上方10日均线反压，不过上方压力依然明显。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合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的9108手大幅减少至8654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。