

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 24 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 1605	9560	9825	9350	9675	9535	-80	-0.82%	435654	190844	10964

图 1、沪胶 1605 合约 11 月 24 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24日天然橡胶注册仓单114020吨，较昨日大幅减少48480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	159.0	159.9	153.9	154.7	159.8	-5.0	-3.13%	5952	19490	0

图 2、日胶连续 11 月 24 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.据北京11月23日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年10月天然橡胶（包括胶乳）进口量为212,190吨，环比降28.6%，比去年同期增19%。1-10月进口量为2,171,809吨，同比增3%；10月合成橡胶（包括胶乳）进口193,999吨，环比增17%，同比增63%。1-10月进口量为1,463,900吨，同比增18%。

2.数据编纂机构Markit23日发布的数据显示，欧元区11月综合采购经理人指数（PMI）从10月份的53.9升至54.4，创下2011年5月以来最高水平。单项的服务业和制造业PMI也双双上升，好于经济学家预期。具体数据显示，欧元区11月制造业PMI初值为52.8，创2014年4月以来新高，预期为52.3，前值为52.3；服务业PMI初值为54.6，创2011年5月以来新高，预期为54.1，前值为54.1。德国11月制造业PMI初值为52.6，预期为52.0，前值为52.1；服务业PMI初值为55.6，预期为54.1，前值为54.5；综合PMI初值为54.9，预期为54.0，前值为54.2。法国11月制造业PMI初值为50.8，创2014年4月以来最高，预期为50.8，前值为50.6；服务业PMI初值为51.3，预期为52.5，前值为52.7；综合PMI初值为51.3，预期为52.5，前值为52.6。

3.高盛发布的最新报告预计，明年美联储可能将联邦基金目标利率提高100个基点，每个季度加息一次。对于2016年美国的经济增长，高盛预计国内需求尤其是消费者支出将继续成为美国经济的推动力，但明年美国GDP可能温和减速。在美元自去年年中以来不断升值的背景下，美国经济仍有复苏的弹性，这让高盛相信，美联储最终会容忍美元进一步走强。美股方面，高盛预计标普500指数明年底的目标点位为2100点，建议做多大盘银行股，因其会受益于美债收

益率上升。分析师同时指出，在维持七年近零的利率后，美联储即将开启货币紧缩周期，从微观层面看，美联储收紧货币的工具如超额准备金利率、逆回购、减持债券等措施大多未经考验，需要警惕美债收益率升速超预期带来的风险。

4.11月24日从商务部获悉，欧亚经济委员会官方网站今日发布对中国载重汽车轮胎反倾销终裁公告，决定对进口自中国的载重汽车轮胎产品征收14.79%-35.35%的反倾销税，为期5年。

5.全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，美国成屋销售总数继9月创下2007年2月以来次高之后，10月成屋销售总数年化536万户，环比下跌3.4%，预期为环比下跌2.7%。美国10月成屋销售总数年化536万户，预期540万户，前值555万户。美国10月成屋销售总数年化环比-3.4%，预期-2.7%，前值4.7%。美国10月成屋销售总数年化536万户，低于市场预期的540万户，亦低于9月创下的2007年2月以来次高的555万户。美国10月成屋销售环比下跌3.4%，跌幅超出预期的2.7%，但仍较去年同期增长了3.9%。尽管10月成屋销售环比下跌，但10月成屋销售总数高于年内平均水平，并接近8年以来最佳销售水平。

6.高盛美国首席经济学家Jan Hatzius及其团队指出，美国正在经历“龟速复苏”，但他们预计，美联储明年共将加息100个基点，或“每季度加息一次”。美联储将在12月16日的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上提高基准利率，似乎已经是尘埃落定。自10月FOMC会议以来，美联储官员们不断发表意见一致的系列言论，与上次FOMC会议声明一起，都释放了加息时机已经成熟的信号。

【现货市场报价】

24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，14年国营全乳胶报价8700元/吨，15年民营全乳9000-9200元/吨，5#报价8800元/吨，15年国营标二报8600-8800元/吨，孟定烟片9500-9600元/吨，缅三报价10100元/吨附近，轮胎专用胶TSR20报10200(17票)。行情低迷，价格不断走低，下游观望，买气不足，实单具体商谈。

沪胶继续探底，市场业者心态悲观，虽因价格低位实际询盘稍有改观，但真正成交气氛不佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳8900-9000元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9000元/吨；听闻部分3L复合（含丁苯）报价8900元/吨，实单再谈；泰国3#烟片货源稀少，少数报价14年大厂烟片10500元/吨，15年新胶高端报价10800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下滑，受低迷的行情影响，今日主动报价有限，观望为主，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价8900-9000元/吨；15年标二报价9000元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9500元/吨，散装参考报价在9300元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）小厂靓货报价9000元/吨；泰国3#烟片17税报价10600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低位震荡，据悉下游工厂订单仅维持到明年1月份，因此需求短时难以放量。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10000-10100元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9200元/吨附近，均是批

量送货，听闻13年、14年的库存3L不含税在8700-8800元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价低位震荡，期货低位探底，现货报价重心再度下探，然而市场询盘仍然清淡，需求不见放量。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9000-9200元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在10500元/吨，3L复合报价在8700元/吨。

今天四川市场报价低位盘整，市场货源少量，川渝地区现货报价重心低位运行，期货大跌严重影响市场信心。据悉15年云南民营全乳报10100元/吨，民营标二少量参考报价9500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，浙江地区天然橡胶现货市场报价不多，市场观望气氛浓厚，商家多表示下游买气一般，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9100-9200元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价9200元/吨，13税参考价格在9000元/吨附近；泰国3#烟片参考报价11000元/吨附近，报价仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价低位盘整，期货远月再次探底，对现货带来较大的下行压力，询盘虽有升温，但走货稀少。今日少量参考报价如下：14年云标国营全乳参考报价9000-9100元/吨；越南3L含税无腰带9000元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考8900-9000元/吨。

广东市场天然橡胶报价稀少，行情跌势不止，业者缺乏主流报价，观望为主。越南3L胶大厂无税参考报价9400-9500元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900-10000元/吨（17税），视买盘实单商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格小幅下跌，黄春发桶装乳胶报价8500元/吨左

右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨；黄春发太空包乳胶市场报价7600元/吨左右；市场货源供应不多，但下游需求有限，此外受期货大跌影响，价格重心落至低谷。

山东市场进口天然乳胶低位盘整；黄春发桶装乳胶市场报价8500元/吨；牵牛花太空包乳胶市场报价7300元/吨左右；当前期货再破新低，乳胶受打压较明显，后期会有货源陆续到港，经销商表示实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价低位盘整，商家货源不多，报价低位运行，下游询盘稀少。黄春发桶装乳胶参考报价8400-8500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7200-7400元/吨。国营金联散装装参考报价7100元/吨。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8500-8700元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8600元/吨左右，下游需求一般，商家随行就市报盘，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价低位盘整，下游拿货稀少，后期到港船货不多；交投较为清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8700-8900元/吨，太空包参考报价7500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。

外盘胶方面：

图 3、11月24日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年12月		2015年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	44.70	44.45	44.90	44.65
	RSS 2	44.10	43.85	44.30	44.05
	RSS 3	43.55	43.30	43.75	43.50
	RSS 4	43.25	43.00	43.45	43.20
	RSS 5	42.80	42.55	43.00	42.75
标胶	STR 5L	44.50	44.25	44.70	44.45
	STR 5	41.20	40.95	41.40	41.15
散装浓缩胶乳		30.00	29.75	30.20	29.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 24 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	36.67	36.29	35.58	--	--	--
素叻他 尼	37.25	36.65	35.65	--	--	--
洛坤	37.23	36.82	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历过黑色星期一之后，本周二国内沪胶市场迎来超跌反弹走势，尽管夜盘胶价依然维持大幅下挫态势，但早盘沪胶均呈现触底反弹态势，期价重心有所上移，不过整体反弹空间较为有限，主力1605合约期价上行受制于上方50日均线反压，截至收盘时沪胶1605合约依然略微下跌-0.82%或-80元/吨，成交量达435654手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加10964手，至190844手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现超跌反弹走势，不过上行空间较

为有限，市场空头力量占据主导地位，资金在移仓换月后打压迹象非常显著。面对经济数据疲态依旧，胶价企稳动力不足，预计短期1605合约期价仍将维持弱势震荡下行态势。从持仓上看，1605合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的9505手大幅减少至6914手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在9200-9800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。