

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 10 月 8 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 | 11590 | 11750 | 11380 | 11390 | 11510 | 90 | 0.80% | 384136 | 192020 | 10418 |

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 8 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10月8日天然橡胶注册仓单156150吨，较节前小幅增加750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 | 171.8 | 173.8 | 170.5 | 171.8 | 172.0 | -0.2 | -0.12% | 3840 | 13393 | 0 |

图 2、日胶连续 10 月 8 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.国家统计局将陆续发布9月经济数据。分析人士预计，9月CPI同比涨幅将回落，投资增速继续下滑，经济下行压力依然较大。综合机构观点，四季度稳增长政策有望继续发力，积极财政政策仍存在较大空间。今年以来已有万亿元规模重大基础设施建设项目获批，一些重大项目将陆续启动，稳增长政策将明显见效，有助于推动经济逐步企稳，预计实体经济将在四季度改善，明年上半年企稳。

2.中国央行今日公布市场极为关注的9月外汇储备数据。据华尔街见闻实时新闻报道，9月外汇储备3.5141万亿美元，预期为3.5万亿美元。8月外汇储备减少创纪录的939亿美元至3.5573万亿美元。同时公布的9月黄金储备为612亿美元，8月末为618亿美元。加上9月数据，中国外汇储备已是自今年4月以来连续第五个月的下滑，较去年六月底的3.99万亿美元的峰值下降近5000亿美元，三季度外储下跌1800亿美元也创下历史记录。

3.据10月2日消息，知情人士周五称，作为跨太平洋战略经济伙伴关系协定(TPP)组成部分的一项美日协议将拥有自己的争端解决机制，其中包括惩罚措施，如果日本不向美国汽车充分开放市场的话。谈判人员正在努力敲定TPP，汽车贸易是少数仍未解决的存在政治因素的僵持点。

4.据新华社10月4日报导，中国国家能源局副局长郑栅洁日前介绍，国务院常务会议已研究通过《加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》，即将发布实施。到2020年基本建成车桩相随、智能高效的充电基础设施体系，满足超过500万辆的电动汽车充电需求。据他透露，根据上述指导意见，原则上新建住宅配建的停车位百分之百要建设充电设施或预留安装条件。公共停车场配建的

充电设施或预留安装条件的比例不能低于10%。2,000辆电动车必须配建一座公共的充电站，鼓励建设机械一体式的停车充电一体化设施。

【现货市场报价】

8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调，近日原料依然充足，加工厂开工负荷较高。参考报价如下，15年民营全乳10400-10500元/吨，5#报价10100-10200元/吨，15年国营标二报9800-9900元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10300-10500元/吨17税，孟定烟片10500元/吨，泰国3#烟片（17税）11600元/吨，缅一报价10600-10900元/吨，缅三报价10500-10600元/吨。行情不佳，买气低迷。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海地区天然橡胶市场报价稳中小涨，节后市场人气逐渐恢复，而因假期期间外围消息利好提振，今日期货开盘拉升，从而对现货市场形成提振，经销商报价多小幅上调。目前市场参考报价如下：13年海南国营全乳胶10500元/吨；14年云南国营全乳10600元/吨左右；听闻标二报价10300元/吨左右；越南3L胶小厂靓货10800-11000元/吨；大厂货11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10200元/吨（含硬脂酸，预售下周到港）；泰国3#烟片货源稀少，参考报价在11800元/吨，少数绿字烟片11500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘上涨，山东地区天然橡胶市场报价稳中走高，全乳和烟片跟涨明显，其它品种报价波动不明显。整体来看市场询盘气氛清淡，缺乏实际商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10400-10500元/吨，14年国营

全乳胶报价10600-10700元/吨，15国营全乳胶报价在11000元/吨；15年标二报价10400元/吨；越南3L原胶无税大厂货参考报价在10400-10500元/吨，小厂货参考价格在10400元/吨；越南3L复合靛货报价10100-10200元/吨；泰国3#烟片17税报价11700-11800元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价持稳，节后市场气氛清淡，观望情绪浓厚，虽然期货上涨，但现货基本面依然弱势。据悉15年云南民营全乳报11400元/吨，民营标二少量参考报价10500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶报价有限，商家多观望市场，部分试探随行就市报盘。越南3L胶大厂无税参考报价10600-10700元/吨；越南3L胶17税大厂靛货少量参考报价11300元/吨左右，假期期间台风过境，部分仓库损失严重。报价仅供参考，成交具体商谈。

江苏地区天胶市场窄调，节后市场依旧清淡，实单询盘稀少。市场上报价少量，价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价10500元/吨；14年国营全乳参考报价10600-10700元/吨。越南3L含税无腰带10600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10100元/吨。

越南烟片报价稀少，少量听闻11700元/吨。

期货高开，浙江地区天然橡胶市场报价稳中走高，全乳胶和烟片胶表现明显，其它品种大多持平节前。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在10700元/吨；民营标二报价稀少，参考价格在10400元/吨；越南3L胶17税小厂靛货报价10800-10900元/吨，越南3L胶13税参考价格在10700元/吨；泰国3#烟片参考报价12000-12100元/吨。均为自提价，价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价上涨，节后期货上涨，现货市场上调价格，但整体询盘有限，等待实单。实单有商谈空间。今日主流报价如下：13年海胶全乳报价在10500-10600元/吨，13年云标全乳报价在10600元/吨；14年国营全乳参考报价10600-10700元/吨。泰国烟片询盘稀少，等待实单。

福建地区天然橡胶市场与节前相比持稳，商家表示整体行情无起色。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11100-11300元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10500元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶受节日期间外围气氛好转带动，整体维持上涨态势，然因国内终端工厂需求持续低迷，因此中间商价格上调幅度有限。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10800元/吨左右；15年民营全乳胶11100-11300元/吨；标二胶报价10400-10500元/吨左右；越南3L货源不多，听闻少数大厂不含税报价10600元/吨左右；泰国烟片货源不多，参考价格在11800元/吨左右，缅甸小烟片参考价格在10900-11000元/吨。

福建进口天然乳胶市场报价持稳，节后整体市场询盘清淡，商家多持稳观望。黄春发桶装乳胶少量参考报价在9300元/吨，三棵树桶装货源稀少，暂未听闻报价，太空包8500元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶报价9400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；太空包乳胶市场报价8500元/吨左右。据业者反映当前由于黄春发与三棵树价差较大，部分工厂采购方向改变。而卓创认为，沪胶今日反弹多受利于节假日外围气氛好转，而国内实际基本面无明显变化，价格涨势恐有限。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格9500-9600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9800元/吨左右。受沪胶反弹支撑，进口乳胶现货市场报价整体上涨100-200元/吨，但由于工厂整体采购气氛不佳，因此业者对反弹行情仍信心不足。

天津市场进口天然乳胶报价窄调，节后市场冷淡，实单询盘稀少，业者观望为主。黄春发桶装乳胶参考报价9400元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少报价9600元/吨，太空包货源较少，持稳8500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，节后市场没有起色，商家观望为主。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9400-9700元/吨，太空包参考报价8200元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装持稳7300-7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、10 月 8 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

| 种类/等级 | | 2015年10月 | | 2015年11月 | |
|--------|--------|----------|-------|----------|-------|
| | | 曼谷 | 宋卡 | 曼谷 | 宋卡 |
| 烟片 | RSS 1 | 50.05 | 49.80 | 50.25 | 50.00 |
| | RSS 2 | 49.45 | 49.20 | 49.65 | 49.40 |
| | RSS 3 | 48.90 | 48.65 | 49.10 | 48.85 |
| | RSS 4 | 48.60 | 48.35 | 48.80 | 48.55 |
| | RSS 5 | 48.15 | 47.90 | 48.35 | 48.10 |
| 标胶 | STR 5L | 49.00 | 48.75 | 49.20 | 48.95 |
| | STR 5 | 45.30 | 45.05 | 45.50 | 45.25 |
| 散装浓缩胶乳 | | 32.75 | 32.50 | 32.95 | 32.70 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 8 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 | 42.40 | 41.69 | 40.55 | -- | -- | -- |
| 素叻他尼 | 42.14 | 41.84 | 41.34 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 42.12 | 41.57 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管长假期间外围金融市场出现转机，不但嘉能可时间被消化，美国非农就业数据意外疲软令美联储在年内加息预期大幅回落，削弱美元走强基石，同时提振大宗商品出现反弹。受此影响，节后首日国内沪胶期货呈现出大幅跳空高开的走势，期价冲高一度涨至11750元/吨一线，不过弱需阴霾挥之不去，期价在尾盘出现跳水回吐涨幅，截至收盘时沪胶1601合约期价小幅收涨0.80%或90元/吨，成交量达384136手，较节前略微萎缩；持仓量大幅增加10418手，至192020手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约冲高回落，期价跌破多条短期均线支撑，跳空缺口被回吐，期价未能成功在11500-12000元/吨区间内运行。尽管非农疲弱缓解加息预期，给予商品喘息机会，但持续反弹动力不足，胶价上行压力较大，预计未来沪胶依然面临下行压力，维持低位盘整的可能性较大。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较节前的6692手大幅增加至9370手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持在11500-12000元/吨区间内窄幅整理。

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

免责条款

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。