

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13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	10680	10970	10660	10870	10830	130	1.21%	620878	205824	-22090

图1、沪胶 1601 合约 11月 13 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13日天然橡胶注册仓单161480吨，较昨日大幅增加2180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	158.2	160.9	157.6	160.0	159.0	0.8	0.50%	4489	20268	100

图2、日胶连续 11月 13 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.央行昨日公布的10月份社会融资增量和新增贷款数据大幅低于市场预期，引发市场关于实体经济需求依旧偏弱的担忧。当月新增人民币贷款5136亿元，显著低于此前市场预期的7000亿元，同比多增480亿元，但与9月份的1.05万亿元新增贷款相比大幅下降。社会融资增量4767亿元，分别较上月和去年同期少8523亿元和1770亿元。从新增贷款的具体分项看，贷款结构继续恶化，票据冲规模现象依旧明显，当月票据融资反弹至1836亿元，反映企业信贷需求相对偏弱。

2.加息“大限”日益临近，美联储官员讲话颇为频繁，仅周四就有五位高官发言。耶伦未置评货币政策和经济；纽约联储主席Dudley称加息所需前提条件或很快满足；圣路易斯及里士满联储主席均呼吁马上加息；芝加哥联储主席Evans成少数“暂缓加息派”。随着美联储加息的日益临近，官员们讲话也更为频繁。此时官员们的立场对12月美联储最终采取何种行动有很大的预示作用。华尔街见闻网站整理了周四美联储五位高级官员的讲话要点。

3.欧洲央行行长德拉吉今日警告称，核心通胀持续好转的迹象减弱，为12月进一步宽松货币政策铺平道路。欧洲央行行长德拉吉表示，欧洲央行将在12月重新审视宽松的程度。如有需要，QE持续时间可能超过2016年9月。他说：“如果我们下结论认为，中期物价稳定目标有风险，我们将使用职权范围内所有工具，采取行动，以确保维持合适程度的货币宽松。”德拉吉表示，欧元区经济温和复苏，但是经济风险“显然易见”——通胀动能有所减弱、核心通胀持续好转的迹象减弱。来自全球经济的增长和贸易的下行风险显然将影响欧元区。

【现货市场报价】

13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。参考报价如下，15年民营全乳9500元/吨，5#报价9200-9300元/吨，15年国营标二报9000元/吨，孟定烟片9500-9600元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10500-10800元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价9600-9700元/吨（17税），也有10200元/吨报价听闻。市场观望气氛浓，商家随行就市报价，但下游需求平淡，实单具体商谈。

沪胶维持小幅反弹态势，沪胶延续昨日涨势，但整体上涨幅度略有收窄，而现货方面价格小幅跟涨，但业者表示目前社会库存量大且工厂成品库存高，因此需求持续低迷，实际成交重心上涨困难。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9550-9600元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9700元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价9500-9600元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶RTT烟片11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走高，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨，市场观望气氛浓，买气平淡，成交价格跟进有限。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民营全乳报价在10100元/吨；15年标二报价9600-9700元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9900元/吨，散装参考报价在9700元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）小厂靓货报价9600元/吨；泰国3#烟片17税报价11200-11300元/吨，报价仅供参考，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。下游按需小单采购，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价小涨，下游按需小单采购，对高价接盘意向不高，实单成交放量有限。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9700元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价9800-9900元/吨，不含税报价在9000元/吨，越南3L复合胶报价在9600-9700元/吨；泰国3#烟片参考报价11400-11500元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价小幅上调，期货拉升反弹，现货报价重心小幅企稳，商家货源尚可，但是下游询盘稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9650-9700元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11300元/吨，3L复合报价在9300元/吨。

江苏地区天胶市场报价横盘整理，期货拉动反弹，现货报价重心小幅上扬。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9600元/吨，海标全乳参考报价9900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。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下跌，但据悉由于近期报价较低，下游拿货热情稍有回温。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9500元/吨附近，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

衡水市场天然橡胶行情窄幅调整，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，不含税9400元/吨左右；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9700元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。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，市场现货不多，下游多按需小单采购，成交放量有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，外盘报价不多，报价重心持稳运行，商家按需走货，远月采购不多。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。

浙江市场进口天然乳胶市场持稳，黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶含税报价9200元/吨左右，不含税8700元/吨左右；太空包7500-7600元/吨左右；沪胶连续反弹，但现货市场整体跟涨幅度有限，业者观望情绪浓厚，实单商谈确定。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，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9200元/吨左右；太空包乳胶市场报价7500-7600元/吨左右；目前现货商手中持货量不多，出货压力不大，而期货盘整导致行情缺乏指引，价格多盘整运行等待实单。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，市场货源不多，然而下游需求依旧清淡。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，暂未听闻报价，太空包参考报价7600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，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、11月13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	45.70	45.45	45.90	45.65
	RSS 2	45.10	44.85	45.30	45.05
	RSS 3	44.55	44.30	44.75	44.50
	RSS 4	44.25	44.00	44.45	44.20
	RSS 5	43.80	43.55	44.00	43.75
标胶	STR 5L	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	42.85	42.60	43.05	42.80
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13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	38.40	38.35	37.38	--	--	--
素叻他尼	38.50	38.00	37.50	--	--	--
洛坤	38.29	37.55	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

最新公布的国内经济数据表现不佳令市场酝酿出更多的政策刺激预期，在潜在利多预期支撑下，今天国内沪胶期货不受隔夜国际油价回落的影响而继续

保持偏强姿态运行，主力1601合约期价最高涨至10970元/吨一线，不过在上方20日均线反压下 期价涨幅受限。截至收盘时沪胶1601合约期价小幅收高1.21%或130元/吨，成交量达205824手，较小幅萎缩；持仓量大幅减少22090手，至205824手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约在潜在利多因素支撑下，期价震荡走强，不过受上方20日均线反压而收涨受限。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的7704手小幅减少至7483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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。