

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25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	9630	9925	9605	9845	9765	310	3.25%	564500	189162	-1682

图1、沪胶 1605 合约 11月 25 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25日天然橡胶注册仓单114020吨，较昨日持平。

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	156.0	158.2	155.0	157.5	154.7	2.8	1.81%	11321	19539	49

图2、日胶连续 11月 25 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.由于企业在建筑、设备和研发上的投资好于此前预期，美国经济三季度增速上修至2.1%，显示美国经济保持稳步增长。今天的报告是美联储12月会议前的最后一份GDP报告。许多经济学家预计，美联储将于12月加息。美国三季度实际GDP年化季环比修正值2.1%，预期2.1%，初值1.5%。周二的GDP报告显示，企业在建筑、设备和研发上的投资好于此前的预期。非住宅固定资产投资上涨2.4%，好于2.1%的初值。

2.美国谘商会公布的数据显示，美国11月谘商会消费者信心指数90.4，较10月的99.1大幅下降，创去年9月以来新低。其中，现况指数由10月的114.6降至108.1，预期指数由10月的88.7降至78.6。美国11月谘商会消费者信心指数90.4，为去年9月以来新低；预期99.5，前值从97.6修正为99.1。华尔街见闻此前报道，汤森路透/密歇根大学发布报告显示，美国11月密歇根大学消费者信心指数初值93.1，高于预期91.5，亦高于10月终值90.0。11月密歇根消费者信心指数中，现况指数和预期指数都有所上涨，与谘商会数据偏离较大。

3.英国汽车制造商协会（SMMT）公布的数据显示，在经历了连续43个月的增长之后，10月份英国新车注册量遭遇了小幅下滑。今年10月英国乘用车注册量为177,664辆，同比下滑了1.1%，结束了三年半以来的连涨趋势。前十个月中，英国累计新车注册量为2,274,550辆，同比仍增长6.4%，也是英国历年同期最高销量记录。上个月英国柴油车与汽油车的市场份额依然稳定，分别为51.3%和45.7%，新能源车细分市场则实现了13.8%的增长，市场份额首次达到3%。

【现货市场报价】

25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，14年国营全乳胶报价8800元/吨，15年民营全乳9000-9200元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8500-8600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)。商家随行就市报价，下游按需小单采购，成交放量有限。

沪胶受原油带动价格稳中上涨，市场交投气氛低迷，实单成交不佳。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9100-9200元/吨；听闻大厂3L胶9800元/吨，听闻部分3L复合（含丁苯）报价9000元/吨，实单再谈；泰国3#烟片货源稀少，预售15年大厂新胶烟片报价10900元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶跌后反弹，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨。商家随行就市报盘，下游需求平淡，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9000元/吨，15年国营全乳9500元/吨；15年标二报价9100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，无税参考报价在9000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11000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9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在10000元/吨左右（17税），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶今日低位反弹，浙江地区天然橡胶现货市场整体报价小涨，下游需求

平炎，成交放量有限，随行就市报价为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9000-9100元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税小厂现货报价9100-9200元/吨，13税参考价格在9000元/吨附近；泰国3#烟片参考报价11000-11100元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，受期货上涨的带动，3L成交略有好转。参考报价如下：越南3L标胶17税现货参考价格在10000元/吨，越南3L大厂现货不含税参考价格9000-9200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元/吨。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小幅上涨，期货受外围环境及原油上涨的带动，小幅反弹，现货表现相对企稳，但涨幅有限。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价9200元/吨，海南国营全乳报价9400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。

天津地区天胶市场报价小幅企稳，期货受外围环境影响迎来上涨，因此现货报价多有企稳。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9150元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在10800元/吨，3L复合报价在8700元/吨。

沪胶受外围消息提振价格上涨，但现货市场货源供应有限，市场报价稀少，听闻主流报价多盘整运行，价格仅供参考，实际成交商谈为主。目前报价如下所示：14年国营全乳胶9400-9500元/吨；听闻标二胶报价8900-9000元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻部分无税3L复合8600元/吨左右；泰国烟片货源不多，听闻部分少量无税10000元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价低位震荡，商家货源不多，短期多空仓观望。
黄春发桶装乳胶参考报价8400元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源不多，暂未听闻

报价，联益、知知太空包参考报价7200元/吨左右。国营金联散装装参考报价7100-7150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窄幅震荡，现有货源不多，下游工厂拿货热情不高。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8500-8800元/吨，太空包参考报价7400-7500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。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，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8800-8900元/吨；黄春发太空包乳胶市场报价7600元/吨左右，听闻泰橡太空包乳胶7300元/吨左右；价格仅供参考，实单成交商谈确定。

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；国产民营散装乳胶6800元/吨左右；泰橡太空包乳胶报价7300元/吨左右；业者观望情绪浓厚，实单商谈确定。

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8600元/吨左右，泰橡与联益桶装乳胶8500元/吨左右，下游需求一般，商家随行就市报盘，成交有限，实单商谈。

外盘胶方面：

图 3、11月 25 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	37.07	36.67	35.68	--	--	--
素叻他尼	37.01	36.61	35.57	--	--	--
洛坤	37.44	37.02	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11月25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	45.45	45.20	45.65	45.40
	RSS 2	44.85	44.60	45.05	44.80
	RSS 3	44.30	44.05	44.50	44.25
	RSS 4	44.00	43.75	44.20	43.95
	RSS 5	43.55	43.30	43.75	43.50
标胶	STR 5L	44.50	44.25	44.70	44.45
	STR 5	41.45	41.20	41.65	41.40
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

【今日点评】

昨日俄罗斯战机被土耳其击落令地缘政治局势再起巨浪，国际金融市场避险情绪顿时升温，沪胶的战争资源属性也被点燃，在潜在利多因素支撑下，今天沪胶期货呈现偏强姿态运行，盘中期价重心稳步上移，主力1605合约震荡走高，截至收盘时沪胶1605合约大幅上扬3.25%或310元/吨，成交量达564500手，较昨日大幅增加；持仓量小幅减少1682手，至189162手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约承接昨日反弹势头再度走高，期价突破上方5日均线反压，逐步逼近万元整数大关。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合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的6914手小幅增加至7756手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在9500-10000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。