

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 9 月 17 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	11760	11875	11620	11645	11735	35	0.30%	1214810	209062	-6254

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 17 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9月17日天然橡胶注册仓单157980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	173.2	177.8	172.2	176.2	176.2	5.4	3.16%	7720	17327	0

图 2、日胶连续 9 月 17 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.从中国橡胶工业协会轮胎分会对44家主要轮胎企业统计数据可以看出，轮胎行业主要指标全线变绿，产量、销售收入、出口量（值）、实现利润同比大幅度下降，库存额相对提高，轮胎投资降至历史最低。下半年，随着中国复合胶新标准的实施以及美国对半钢胎“双反”的落地，轮胎行业形势将更加严峻。据中橡协轮胎分会统计，上半年，44家轮胎企业销售收入791.2亿元，下降（同比，下同）13.61%；轮胎总产量1.773亿条，下降6.17%，其中子午线轮胎1.598亿条；子午化率90.13%，增加0.33个百分点。

2.美联储决定是否加息的日子日益临近，但美国通胀数据仍然如预期般疲软，尽管劳动力市场的改善已基本符合其目标。刚刚公布的数据显示，美国8月CPI环比下降0.1%，为今年1月以来首次出现负值；同比增长0.2%，均符合预期。8月核心CPI如预期地环比增长0.1%，核心CPI同比增长1.8%，低于预期的1.9%，显示剔除了油价和食品价格外更广泛的物价也很疲软。值得注意的是，食品分项数据显示，鸡蛋、水果和蔬菜价格出现了较为明显的上涨。同时，汽油价格大幅下降，带动整体CPI下滑。

3.美国财政部发布的国际资本流动报告（TIC）显示中国7月减持美债逾300亿美元，为半年来首次减持，且减持幅度为2013年12月以来最大。但是看中国的美债持有量你不能忽视比利时持有的美债，Zero hedge认为市场诸多线索显示，中国自从2013年就开始通过当地欧洲清算中心买卖美债。市场上有不少人持这种看法，主要因比利时作为欧洲小国，美国国债持有量从2013年8月的1668亿美元仅用了七个月就蹿升到3810亿美元，成为全球第三大美债持有国。所以若不是中国这样有实力的买家借用比利时的欧洲清算系统买卖美债，很难找到

别的理由解释这样剧烈的变化。历史上，中国还在英国的离岸银行做过买债。

4.欧洲汽车制造商协会(ACEA)日前公布了欧洲地区8月新车销量数据，上个月该地区销量回升势头迅猛，销量实现两位数增长。今年8月份，欧盟28国(马耳他数据暂不可得，实为27国)销量为744,799辆，去年同期为669,528辆，同比攀升11.2%；前八个月中，该地区累计新车销量为9,056,539辆，较去年同期的8,335,693辆增长8.6%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟(EFTA)的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则8月该地区新车销量为781,676辆，同比增长11.5%；1至8月中，该地区新车销量为9,382,180辆，同比提升8.6%。若欧盟早期15个成员国加上EFTA中的3个国家，即所谓的西欧区域，则8月份新车销量为708,959辆，同比增幅为10.7%；前八个月累计销量为8,723,731辆，同比增长8.5%。8月ACEA统计的27国数据中，只有保加利亚、爱沙尼亚以及卢森堡遭遇下滑，其余24国均实现不同程度的增长。

【现货市场报价】

17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。

云南市场现货报价持稳，商家多随行就市。参考报价如下，15年民营全乳10600元/吨，5#报价10300元/吨，民营标二报10100元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10200-10500元/吨17税，孟定烟10500元/吨，泰国3#烟片(17税)11800-11900元/吨，缅一报价10900元/吨，缅三报价10600元/吨。据产区业者反映，当前供应充裕，产量或至小高峰，各产区天气良好，利于割胶。

沪胶震荡小涨，贸易商多趁此时机积极出货，整体报价窄幅调整为主，然

因终端工厂拿货积极性欠佳，整体成交一般。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10600元/吨；13年海南全乳胶10600元/吨；14年云南国营全乳10700元/吨左右；越南3L胶小厂现货11000元/吨；大厂货11100-11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10400-10600元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片11900-12000元/吨左右，国储烟片11600-11700元/吨左右。

据经销商反映，虽沪胶震荡反弹，但现货跟涨力度有限，因实际需求欠佳。今日少量参考报价如下：13年海胶全乳胶报价10500元/吨，13年云南全乳报价10600元/吨，14年云象全乳胶报价10700元/吨左右；听闻少数15年标二报价10600元/吨左右；越南3L原胶17税小厂现货报价11000-11300元/吨左右；越南3L复合现货报价10600元/吨左右；泰国3#烟片17税报价11700-11800元/吨，实单具体商谈。

沪胶窄幅震荡，而现货市场整体成交气氛偏淡。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10600-10700元/吨，14年国营全乳胶报价在10700-10800元/吨；民营标二缺乏主流报价，少数参考报价10600-10700元/吨左右；越南3L胶17税小厂现货报价11200元/吨左右，听闻越南3L复合胶10800元/吨附近；泰国3#烟片现货稀少，听闻主流参考报价12100-12200元/吨。

今日江苏地区天胶市场持稳，期货窄幅震荡，市场成交清淡，现货多持稳报价。目前市场上报价少量，价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价10600元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。越南3L含税无腰带10800元/吨，越南3L复合(加硬脂酸)参考报价10500元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11700元/吨。

广东天然橡胶市场报价持稳。越南3L胶大厂无税参考报价10900元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500-11600元/吨。沪胶窄幅震荡，现货多数持稳。据悉下游订单很少，商家持货不多，等待实单，成交具体商谈。

福建地区天然橡胶市场持稳，成交清淡，市场询盘不多，商家多持稳报价。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11400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。

天津地区天胶市场报价持稳，今日期货维持震荡，现货多维持盘整态势，商家表示成交少量，库存也处于低位。今日主流报价如下：13年国营海胶全乳报价在10500元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。泰国烟片报价稀少，少数低端报价11700-11800元/吨。

市场报价基本维持盘整，然业者反映当前下游工厂按单采购，实际出货量稀少。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10700元/吨左右；15年民营全乳胶11100元/吨左右；标二胶报价10600-10700元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，烟片不含税11300-11500元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，期货窄幅震荡，现货多持稳，成交有限。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9700-9900元/吨，太空包听闻少数报价8600元/吨，国产海南乳胶散装7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价有限，价格持稳，黄春发桶装乳胶参考报价在9400元/吨自提，三棵树桶装报价在9600元/吨自提。下游需求平淡，现有货源不多，市场心态较低落，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价9500元/吨左

右；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨；太空包乳胶市场报价8500-8600元/吨左右。沪胶震荡上扬，但乳胶现货市场货源虽供应不多，且三棵树供应紧缺，但下游拿货零散，因此整体成交依然低迷。

浙江市场进口天然乳胶市场弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；三棵树桶装乳胶报价9900元/吨左右，黄春发太空包乳胶报价8500-8600元/吨；国产民营散装乳胶7400-7450元/吨，市场缺乏消息面指引，导致整体交投寡淡，实际成交惨淡不已。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，据了解现在市场货源不多，商家报价多持稳等待实盘，后期有船货到港。黄春发桶装乳胶参考报价9500-9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨，太空包8600元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、9月 17 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	50.70	50.45	50.90	50.65
	RSS 2	50.10	49.85	50.30	50.05
	RSS 3	49.55	49.30	49.75	49.50
	RSS 4	49.25	49.00	49.45	49.20
	RSS 5	48.80	48.55	49.00	48.75
标胶	STR 5L	51.00	50.75	51.20	50.95
	STR 5	46.05	45.80	46.25	46.00
散装浓缩胶乳		34.45	34.20	34.65	34.40

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月 17 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	44.23	44.05	43.05	--	--	--
素叻他尼	43.77	42.85	42.35	--	--	--
洛坤	43.91	42.71	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

今天国内沪胶期货维持高位盘整模式，虽然早盘出现小幅冲高态势，但整体上行空间较为有限，期价最高涨至11875元/吨，随着临近尾盘期指再发跳水，拖累胶价也联袂走低，回吐夜盘涨幅，截至收盘时沪胶1601合约略微收涨0.30%或35元/吨，成交量达1214810手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少6254手，至209062手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现高位震荡并小幅回吐涨幅之态，期价上行压力明显。面对负面的经济数据以及偏弱的需求指标，沪胶难以大幅上扬，依然维持小幅反弹格局。从中期角度来看，市场空头格局氛围依然浓厚，供需面偏弱姿态依然不利于胶价继续走高。预计未来沪胶再度上行面临较大抛压。从持仓上看，1601合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的12814手小幅减少至12867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。