

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 21 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	11490	11650	11370	11640	11480	-5	-0.04%	771488	207730	-8238

图1、沪胶 1601 合约 9月 21 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21日天然橡胶注册仓单157880吨，较上周五小幅减少730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	169.5	171.7	168.8	170.8	171.2	-0.5	-0.29%	1533	17672	0

图2、日胶连续 9月 21 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.中国贬值人民币和救助股市受到国际社会越来越多的批评,但中国仍然在加快努力争取世界贸易组织(WTO)的完全市场经济地位(Market Economy Status, MES)。所谓“市场经济地位”是反倾销调查确定倾销幅度时使用的一个重要概念。反倾销案发起国如果认定被调查商品的出口国为“市场经济”国家,那么在进行反倾销调查时,就必须根据该产品在生产国的实际成本和价格来计算其正常价格;如果认定被调查商品的出口国为“非市场经济”国家,将引用与出口国经济 发展水平大致相当的市场经济国家(即替代国)的成本数据来计算所谓的正常价值,并进而确定倾销幅度,而不使用出口国的原始数据。

2.据日本9月21日消息,2015年8月日本合成橡胶产量环比增7.3%至64,400吨,较去年同期增加3%。其中,丁苯橡胶产量环比增4.2%至46,700吨,同比增7.6%;顺丁橡胶产量环比增16.4%至17,700吨,同比降7.3%。

3.现代汽车集团最新数据显示,尽管受海外需求走低影响,现代汽车集团8月全球销量走势仍有所回升:8月份,现代汽车集团全球共销售了565,774辆,其中现代汽车销售了369,792辆,比去年同期增长3.3%,起亚汽车共销售了195,982辆;虽整体比去年同期微降1.7%,但降幅与7月份相比已显著缩小。值得一提的是,在汽车销量同比减少0.6%的美国市场,现代汽车集团销量达到130,909辆,同比增长约5%,创造了历史8月的最高纪录。

4.近日,轮胎巨头米其林发布了2015年上半年年报,根据年报显示,上半年,米其林净销售额为104.79亿欧元,比同期增长8.33%,而营业收入为12.62亿欧元,同比增长8.89%。

5.2015年6月30日,印度对原产于韩国的丁腈橡胶作出反倾销日落复审终

裁：自韩国进口的涉案产品存在倾销，对国内产业的损害继续存在，取消对韩国涉案产品反倾销措施将会导致对国内产业的倾销继续，因此决定继续对韩国涉案产品征收反倾销税。2015年9月4日，印度消费税和海关中央委员会发布公告称，接受印度商工部于2015年6月30日对原产于韩国的丁腈橡胶作出的反倾销日落复审终裁结果，决定自本公告发布之日起对韩国涉案产品征收为期5年的反倾销税，税率为57美元/-85美元/公吨。涉案产品海关编码为40025900，税率见下表。

【现货市场报价】

21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。

云南市场现货报价继续小跌。参考报价如下，15年民营全乳10500-10600元/吨，5#报价10100-10200元/吨，民营标二报9900元/吨，轮胎专用胶TSR20报价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。下游需求不佳，出货压力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶持续弱势下跌，市场看空气氛继续蔓延，部分商家下调现货报价。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10400-10450元/吨；13年海南全乳胶10400元/吨；14年云南国营全乳10500-10600元/吨；标二少数报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂现货10900-11000元/吨；大厂货11100-11200元/吨；听闻少数越南3L复合报价10200元/吨左右（加丁苯），10500元/吨左右（加硬脂酸）；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片11800元/吨左右，国储烟片11500元/吨。

左右。

沪胶低开震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低，下游需求不佳，且各品种间价差不大，走货阻力较大。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10300-10500元/吨，14年国营全乳胶报价10500元/吨左右，15年国营全乳胶报价在11000-11100元/吨；15年标二报价10500元/吨；越南3L原胶小厂靓货无税报价在10300-10400元/吨，大厂货无税报价10500-10600元/吨；越南3L复合靓货报价10400元/吨左右，小厂货参考报价10200-10300元/吨；泰国3#烟片17税报价11400-11600元/吨，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄幅走低。越南3L胶大厂无税参考报价10800元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11400元/吨左右。下游需求低迷，对原料保持按需小单采购为主，整体走货阻力较大，报价仅供参考，成交具体商谈。

福建地区天然橡胶市场继续持稳，市场行情平淡，成交未见明显变动，报价多持稳。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。

期货低位震荡，浙江地区天然橡胶现货市场报价走低，下游制品企业生产情况不佳，对原料需求有限，随用随采。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在10600-10700元/吨；民营标二报价稀少，暂无主流参考价格；越南3L胶17税小厂靓货报价10900-11100元/吨，也有10700元/吨报价听闻；泰国3#烟片参考报价12000元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场继续窄幅调整，期货低位震荡，商家观望情绪浓厚，市场成交少量。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。越南烟片听闻少量报价在11700元/吨。

天津地区天胶市场报价小幅小跌，期货弱势走低，市场报价小幅下跌，市场询盘不多，实单可谈。今日主流报价如下：13年海胶全乳报价在10400元/吨，13年云标全乳报价在10500元/吨；14年国营全乳参考报价10500-10600元/吨。泰国烟片货源稀少，少量14年烟片11500元/吨。

今天四川市场报价小幅下跌，期货弱势走低，现货多小幅调整报价，市场成交有限。据悉15年云南民营全乳报11300元/吨，民营标二少量参考报价10500元/。价格仅供参考，实单具体商谈。

业者反映目前下游工厂开工情况并未有所好转，终端按需采购导致实际成交不佳。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10500元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少，听闻少数大厂不含税报价10700元/吨；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，烟片不含税11200-11300元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，据了解现在市场货源不多，大家对后市信心很弱。黄春发桶装乳胶参考报价9600-9700元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，少数听闻9800元/吨。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弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价9400-9500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。沪胶弱势下跌，但现货因供应紧张，尤其是三棵树桶装货源稀少，因此业者多维持报价高挺，实际成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右；国产民营散装乳胶7400元/吨左右；据业者反映近期市场买气不佳，整体成交零散。

福建进口天然乳胶市场现货不多，行情不佳，业者多维持轻仓观望，黄春发桶装乳胶少量参考报价在9400元/吨自提，三棵树桶装货源稀少，暂未听闻报价。下游需求低迷，多小单采购。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，期货弱势走低，商家多少量出货，对行情也多持观望态度。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800元/吨，太空包报价稀少，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图3、9月21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	49.75	49.50	49.95	49.70
	RSS 2	49.15	48.90	49.35	49.10
	RSS 3	48.60	48.35	48.80	48.55
	RSS 4	48.30	48.05	48.50	48.25
	RSS 5	47.85	47.60	48.05	47.80
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	45.25	45.00	45.45	45.20
散装浓缩胶乳		34.15	33.90	34.35	34.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、9月21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	43.21	42.85	41.06	--	--	--
素叻他 尼	42.19	41.19	40.19	--	--	--
洛坤	42.79	41.59	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受上周五国际油价回落影响，今天国内沪胶期货早盘延续上周五夜盘弱势盘整姿态，期价震荡走低一度回落至11370元/吨，随后午后买方力量回升，期价出现快速拉升态势，不过截至收盘时依然未能翻红，略微收绿-0.04%或-5元/吨，成交量达771488手，较上周五大幅萎缩，持仓量大幅减少8238手，至207730手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约虽一度回落至11500元/吨一线下方，不过临近尾盘多头再度将期价推升至11500-12000元/吨区间内。目前胶市处于多空平衡状态，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多减空操作，净空头寸较昨日的11640手小幅减少至10172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 框 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报告的任何意見或建议是否符合其特定狀況，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。