

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 22 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	11665	11690	11490	11495	11580	15	0.13%	699518	209858	2128

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 22 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22日天然橡胶注册仓单157880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	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 22 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. 亚特兰大联储主席洛克哈特周一发表讲话称，美联储上周出于谨慎考虑而投票支持推迟加息。他仍相信2015年稍晚会加息，预计首次加息之后将逐步加息。美联储的决定主要由于谨慎的风险管理和近期的市场波动，洛克哈特指出，随着一切稳定下来，我会准备好在迈向更加正常的利率环境道路上走出第一步，他在预先准备好的讲话稿中说：我相信，此前经常提到的今年晚些时候（加息）仍然有效。

2. 周一，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，继7月成屋销售总数创下2007年2月以来新高之后，美国8月成屋销售总数年化531万户，环比下跌4.8%，预期为环比下跌1.6%。美国8月成屋销售总数年化531万户，预期550万户，前值由559万户修正为558万户。

美国8月成屋销售总数年化环比-4.8%，预期-1.6%，前值由2%修正为1.8%。

3. 橡胶园里的橡胶树已经成熟，可是种植主却准备挖掉这些倒霉的橡胶树。全世界的橡胶价格暴跌正让老挝种植者站着面对相当大的损失。一位受人敬重的老挝研究人员说，缺乏严谨的前期市场调查就匆匆种下的橡胶树正在让老挝种植者发现自己处于不妙的境地。老挝农业与林业领域的高级分析师博士近日对媒体说，价格暴跌对那些大规模种植橡胶树的公司和投资者影响不大，因为这些公司和投资者是着眼于长线投资。

4. 2015年，中国轮胎行业处于新世纪以来最困难时期。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。内、外资企业的轮胎产量及销售收入均有所下降，内资企业降幅更大。从轮胎产量来看，内资企业下降7.7%，外资企业下降3.4%；从销售收入来看，内资企业下降15.6%，外资企业下降8.4%。共有25家企业轮胎产量下降，其余19家增长；30家企业销售收入下降，其余14家增长。

5.据北京9月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年8月天然橡胶进口量为266,140吨，环比微增0.6%，比去年同期增65%。1-8月进口量为1,662,395吨，同比降4.4%；8月合成橡胶进口138,859吨，环比降9%，同比增17%。1-8月进口量为1,104,314吨，同比增11%。

【现货市场报价】

22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幅调整。参考报价如下，15年民营全乳10500-10700元/吨，5#报价10200元/吨，民营标二报10000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。市场供应略显充足，但需求平淡，实单具体商谈。

沪胶持续窄幅调整，市场交投惨淡，终端接单订货，实际成交难有放量。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10500-10600元/吨；13年海南全乳胶

10500-10600元/吨 ;14年云南国营全乳10600元/吨 ;听闻标二少数报价10500元/吨左右 ;越南3L胶小厂靓货10900-11100元/吨 ;听闻少数越南3L复合报价10300元/吨左右 ;泰国3#烟片货源稀少 , 少数大厂烟片11800-11900元/吨左右 , 国储烟片11600元/吨左右。

沪胶走低震荡 , 山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整 , 下游需求不佳 , 商家反应走货阻力较大。今日少量参考报价如下 : 13年国营全乳报价10500-10600元/吨 , 14年国营全乳胶报价10600元/吨左右 , 15国营全乳胶报价在11000元/吨 ; 15年标二报价10400-10500元/吨 ; 越南3L原胶小厂靓货无税报价在10300元/吨 , 箱装预售下周到报价10500元/吨 ; 越南3L复合靓货报价10300元/吨左右 , 小厂货参考报价10200元/吨 ; 泰国3#烟片17税报价11600-11700元/吨 , 实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价稳中走低。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11200-11400元/吨。下游开工不高 , 需求低迷 , 报价仅供参考 , 成交具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调 , 商家普遍反应下游轮胎及制品厂开工不佳 , 需求低迷 , 出货阻力较大 , 零星小单成交。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税小厂靓货报价10900-11000元/吨 , 越南3L胶13税参考价格在10900元/吨 ; 泰国3#烟片参考报价11900-12000元/吨。报价仅供参考 , 实单具体商谈。

四川市场报价持稳 , 期货窄幅震荡 , 现货市场持稳观望 , 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/吨。价

格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场持稳，期货窄幅震荡，市场观望为主，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。

福建地区天然橡胶市场继续持稳，现在货源少量，成交多平水，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11300-11400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窄幅调整，期货窄幅震荡，市场报价多跟随期货窄调，市场货源正常，实单可谈。今日主流报价如下：13年海胶全乳报价在10400-10500元/吨，13年云标全乳报价在10600元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。泰国烟片货源稀少，暂未听闻报价。

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11100-11300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10700-10800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。

福建进口天然乳胶市场报价有限，商家随行就市报价为主，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。下游整体生产状况不佳，买气平淡，多小单采购为主。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，知知桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；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9700-9800元/吨；太空包乳胶市场报价8500-8600元/吨左右。沪胶弱势震荡，而业者反映目前乳胶终端需求极度惨淡，导致即使货源供应不多，依然对行情难有提振。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，期货弱势走低，商家库存较少，持稳报价等待实单。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9700-9800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。

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，商家多等待实盘。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，听闻有9700-9800元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、9 月 22 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 22 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	41.93	41.73	40.70	--	--	--
素叻他尼	42.39	41.63	40.63	--	--	--
洛坤	42.19	41.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜国际油价小幅反弹带动夜盘沪胶期价高位盘整，不过转入今天早盘胶价小幅回吐涨幅，主力1601合约期价重心略微下移，临近尾盘时波动加大，期价先扬后抑，截至收盘时沪胶1601合约小幅收高0.13%或15元/吨，成交量达699518手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加2128手，至209858手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约回吐涨幅期价重新回落至11500元/吨一线附近，目前多空纠结于这一线开展争夺，胶市暂处平衡状态。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空减多操作，净空头寸较昨日的10172手大幅增加至11365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。