

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 10 月 12 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	11855	11930	11660	11800	11790	190	1.64%	948782	233172	13718

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 12 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10月12日天然橡胶注册仓单154720吨，较上周五大幅减少1280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	175.5	176.0	174.8	175.1	174.0	1.1	0.63%	1573	13988	0

图 2、日胶连续 10 月 12 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.据新华社电 央行10日宣布，在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验基础上，决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等9省市推广试点。信贷资产质押再贷款试点是完善央行抵押品管理框架的重要举措，有利于提高货币政策操作的有效性和灵活性，有助于解决地方法人金融机构合格抵押品相对不足的问题，引导其扩大“三农”、小微企业信贷投放，降低社会融资成本。

2.截至9月底青岛保税区橡胶库存继续上涨至18.16万吨，较9月中旬增加1.53万吨，涨幅9.2%。具体来看，天然橡胶为15.7万吨，较9月中旬涨1.59万吨，依旧是此次库存增长的主要胶种；复合胶0.70万吨，较9月中旬下跌0.08万吨，下滑幅度10.26%；而合成橡胶为1.76万吨，较9月中旬涨0.02万吨，涨幅1.15%。

3.ANRPC产胶国前三季度天胶总产量增长1%至795.8万吨，据ANRPC最新报告显示，截至今年9月，ANRPC产胶国天胶总产量增长1%至795.8万吨；天胶出口量同比降1%，此外，天胶进口量同比降2.4%，天胶消费量同比增3.8%。产量方面，前三个季度，泰国、越南、马来西亚、柬埔寨均有不同程度增长，而中国下滑1.4%。

4.中国物流与采购联合会日前发布的9月份物流业景气指数(LPI)为52.2%，比上月升0.2个百分点。这是在连续4个月回落后的首次回升。在各分项指数中，除平均库存量指数、资金周转率指数和主营业务利润指数较上月回落，其他分项指数较上月有不同程度回升。特别是预示后期走势的业务活动预期指数为53.9%，连续两个月回升，表明随着物流运行的需求基础进一步巩固，物流业务活动将延续平稳回升走势。

5.宁夏大地公司神州轮胎项目是宁夏由高耗能企业向循环经济转型的重点项目。该项目计划总投资105亿元，分三期实施，总规划产能为2010万套，其中全钢子午线轮胎1000万套、半钢子午线轮胎1000万套、航空轮胎10万套。项目一期240万套生产线已经建成，年底将全部达产。二、三期工程计划明年底前陆续投产，并于2017年前达产，可增加产值60亿元，新增就业2000人。宁夏大地公司神州轮胎项目全部达产后，产值将超过100亿元，提供就业岗位1万个。

6.英国汽车制造商协会（SMMT）日前公布的数据显示，上个月该国新车销量继续呈增长态势，同比提升8.6%。截至今年9月，英国车市的增长态势已连续保持了43个月。上个月，英国市场乘用车注册量同比提升8.6%至462,517辆，创下历年同期最高水平。前9个月中，英国累计乘用车注册量自2004年来首次突破200万辆，达到2,096,886辆，较去年同期的1,958,196辆上涨7.1%。

7.横滨橡胶投资3亿美元的位于密西西比州西点地区的商用载重车轮胎工厂正式启用。该工厂于2年前动工，占地500英亩，包括生产、存储以及运营设备，全新运营后预计年产能将达到100万台套。横滨橡胶总裁表示：“这是横滨橡胶第一个美国工厂，对于我们来说具有历史性意义。”

8.印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，得益于轿车及中型与重型商用车的旺盛需求，上个月印度车市乘用车和商用车市场继续保持增长。今年前三季度中，印度市场乘用车累计销量由去年同期的1,930,177辆增至2,037,638辆，同比增长5.6%；商用车累计销量则较去年同期的461,046辆提升6.4%，达到490,491辆，而前9个月该国汽车整体销量累计达到了2,528,129辆，去年同期累计销量为2,391,223辆，同比增幅为5.7%。

【现货市场报价】

12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，14年国营全乳10400元/吨，15年民营全乳10500元/吨，5#报价10100-10300元/吨，15年国营标二报9900-10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟片10200-10300元/吨，泰国3#烟片(17税)11600元/吨，13税参考报价在11200元/吨，顷三10400元/吨。商家报价出货积极性较高，但买气相对清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海地区天然橡胶市场报价上涨，受沪胶开盘上涨提振，国内现货市场价格上调，目前市场参考报价如下：13年云南国营全乳胶10550-10650元/吨左右；14年云南国营全乳10750-10800元/吨；听闻标二报价10300-10400元/吨；越南3L胶小厂货10600元/吨左右（不带腰带）；小厂靓货10800-10900元/吨（带腰带）；大厂货11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10400元/吨（含硬脂酸，预售下周到港）；泰国3#烟片货源稀少，参考报价在11800-12000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶高开后高走，山东地区天然橡胶现货市场报价走高，但因下游多随用随采，接盘意向不高，成交量难以跟进。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10600-10700元/吨，14年国营全乳胶报价10700-10800元/吨，15年国营全乳胶报价在11100元/吨；15年标二报价10400元/吨；越南3L原胶箱装无税大厂货参考报价在10500元/吨，含税参考价格在11200元/吨左右，小厂货无税参考价格在10400元/吨；越南3L复合靓货报价10200-10300元/吨；泰国

3#烟片17税报价12000-12100元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价上涨，期货反弹强劲，推涨现货价格。据悉15年云南民营全乳报11300元/吨，民营标二少量参考报价10600元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货反弹上涨，现货窄幅调整，但成交依然低迷，商家持货量处于低位。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价10700元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。越南3L含税无腰带10500-10600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10100元/吨。越南烟片报价稀少，少量听闻11600元/吨。

广东市场天然橡胶报价盘整。越南3L胶大厂无税参考报价10800元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11400-11500元/吨，下游需求一般，越南胶价格波动不明显，随行就市报价，倾向实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价上涨，期货反弹，现货向上推涨，但基本面依然偏空弱势。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11200-11400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。

沪胶震荡走高，浙江地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨，下游工厂按需采购，高价接盘意向不大，中间商暂且观望，随行就市。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶10600元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10800-10900元/吨；民营标二报价稀少，参考价格在10400元/吨上下；越南3L胶17税小厂靓货报价11000-11100元/吨；泰国3#烟片参考报价12000-12200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳为主，期货反弹后维持震荡，现货多持稳，但市场询盘不多，成交低迷。今日主流报价如下：13年云南、海南全乳报价在10700元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。泰国烟片货源稀少，少量报价11900元/吨。

衡水市场天然橡胶行情小涨，受沪胶提振，现货商价格跟随行情提升，听闻业者反映当前市场13年全乳供应稀少，然当前下游制品厂整体采购低迷，因此导致全乳胶成交不佳，而标二因缺乏利润整体走货困难。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格11000-11100元/吨；15年民营全乳胶11300-11400元/吨；标二胶报价10300-10400元/吨左右；越南3L货源不多，听闻少数大厂不含税报价10600元/吨左右；泰国烟片货源不多，17税大厂烟片11900-12000元/吨左右。

福建进口天然乳胶市场报价窄调。黄春发桶装乳胶少量参考报价在9200-9300元/吨，泰橡桶装乳胶参考价格在9100元/吨。商家多保持正常偏低库存，谨慎操作。下游需求平淡，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价继续持稳，商家持货不多，下游拿货热情较低。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9400-9600元/吨，太空包参考报价8200元/吨，整体行情较为僵持，国产海南乳胶散装持稳7300-7400元/吨。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9300元/吨；三棵树桶装乳胶报价9600-9700元/吨左右，联益、知知太空包乳胶报价8200元/吨左右；当前现货商持货量有限，但听闻近期到货量将有所增加，但因下游采购明显低迷，因此原料库存消化缓慢。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格9200-9300元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9700元/吨左右。据当地业者反映，由于国外乳胶美金价格低迷，后期船货到港成本偏低，而且当前制品行情需求惨淡，因此对后市行情缺乏信心。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价9200-9300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；联益太空包乳胶市场报价8100-8200元/吨。由于美金船货乳胶完税价贴水国内人民币现货，因此即使沪胶反弹，现货人民币价格仍反弹无力。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游持续没有买气，商家持货量较低。黄春发桶装乳胶参考报价9300元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少报价9600元/吨，太空包货源较少，参考报价8100元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图 3、10 月 12 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	49.80	49.55	50.00	49.75
	RSS 2	49.20	48.95	49.40	49.15
	RSS 3	48.65	48.40	48.85	48.60
	RSS 4	48.35	48.10	48.55	48.30
	RSS 5	47.90	47.65	48.10	47.85
标胶	STR 5L	48.50	48.25	48.70	48.45
	STR 5	45.35	45.10	45.55	45.30
散装浓缩胶乳		32.50	32.25	32.70	32.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 12 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	42.62	41.69	40.68	--	--	--
素叻他尼	--	--	--	--	--	--
洛坤	--	--	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于上周六央行出台信贷资产质押再贷款试点推广的利好政策刺激，基础货币投放扩大预期提振今天国内商品市场和股市，沪胶期货因此表现偏强，主力1601合约期价维持高开姿态，盘中期价重心稳步上移，最高涨至11930元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅收高1.64%或190元/吨，成交量达948782手，较上周五略微增加；持仓量大幅增加13718手，至233172手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持震荡偏强姿态，继续小幅上行，不过面对上方60日均线 and 万二一线压力，做多力量还是略显谨慎，箱体上沿尚未成功突破，区间震荡模式短期内依然成立。从持仓上看，1601合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五的7649手大幅增加至10027手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏强姿态，关注12000元/吨一线压力。

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。