

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 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	11130	11320	11090	11210	11215	-90	-0.80%	808910	261334	-6754

图 1、沪胶 1601 合约 10 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10月22日天然橡胶注册仓单155330吨，较昨日小幅增加530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	165.5	166.5	163.6	164.4	166.6	-2.1	-1.26%	6103	14597	0

图 2、日胶连续 10 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.长时间以来全球经济都是由新兴市场驱动，不过风水轮流转，新兴市场头上的光环早已不如往昔。根据花旗的研究报告，今年二季度大多数新兴市场的扩张步伐落在了发达市场后面，这还是十四年来的首次。不包括中国的新兴经济体第二季度增长1.8%，而发达国家的增速为2%，这是自2001年以来，不包括中国的新兴经济体增速首次落后于发达国家，花旗报告称，新兴市场的增长速度过去15年平均比发达国家高出2.6个百分点。

2.截至9月，日本顺丁橡胶产量实现双丰收，同、环比均有增长。其中，环比增幅达到58%。1-9月同比增长2.8%。此外，日本丁苯橡胶本月表现较差，环比下降12%，同比小幅增长3.5%。今年前9个月同比下滑4%。

3.据青岛海关统计，今年前三季度，山东口岸出口新的充气橡胶轮胎（以下简称“轮胎”）1.5亿条，比去年同期（下同）减少8.3%；价值359.8亿元人民币，下降17.7%；出口平均价格为每条240.8元，下跌10.2%。

4.据北京10月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年9月天然橡胶进口量为297,266吨，环比增12%，比去年同期增56%。1-9月进口量为1,959,620吨，同比增1.6%；9月合成橡胶进口165,666吨，环比增19%，同比增30%。1-9月进口量为1,269,685吨，同比增13%。

5.由于美国市场受挫，中国轮胎纷纷涌向目前没有反倾销的欧盟地区，导致这个市场的价格战打得十分激烈，许多企业的利润微薄。有关专家对此发出警告，提示此举可能招致反倾销的风险。美国市场不行了，南美也反倾销，欧盟又不挣钱，中国轮胎还有什么地方可去？一份最新的汽车研究报告显示，非洲市场对轮胎的需求正处于前所未有的增长态势，这里或许将成为中国轮胎出口

的“新大陆”。

6.从环保部获悉，环保部、公安部、财政部、交通运输部、商务部等五部门近日联合印发《关于全面推进黄标车淘汰工作的通知》，要求各地积极开展营运黄标车集中清理工作，督促企业及时淘汰2005年底前注册登记的营运黄标车，集中排查达到强制报废标准的机动车，严格查处报废车上路行驶违法行为。

7.央行官方微博今天宣布，为保持银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对11家金融机构开展中期借贷便利操作共1055亿元，期限6个月，利率3.35%，同时继续引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

8.日本财务省21日公布的初步统计数字显示，主要得益于国际原油价格下滑，2015财年上半年（4至9月份）日本货物贸易逆差同比大幅收窄76%，至1.3086万亿日元（约合109亿美元）。数字显示，今年4至9月份，日本进口额同比下滑5.5%至39.0676万亿日元，其中原油进口额同比大降34%。同期，日本出口额同比增长5.2%至37.7590万亿日元。

【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。

今日云南市场天然橡胶现货报价下滑。参考报价如下，15年民营全乳10200-10300元/吨，5#报价9900元/吨，15年国营标二报9600元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10100元/吨17税，略高报盘也有听闻，孟定烟片9900-10000元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10300元/吨。现货供应充足，买气清

淡，走货阻力较大，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势下跌，现货市场气氛低沉，经销商降价销售。目前市场参考报价如下：13年海南国营全乳10300元/吨，13年云南国营全乳10100元/吨（颜色差）；14年海南国营全乳10350元/吨，14年云南国营全乳10250元/吨；听闻标二报价10300元/吨左右；越南3L胶小厂靓货10300元/吨；听闻箱装货10600元/吨左右；听闻少数越南3L复合报价9900元/吨左右（加丁苯）；泰国3#烟片货源稀少，红字头烟片报价11700元/吨左右，绿字头烟片11400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶高开后震荡，山东地区天然橡胶市场报价稳中走低。价格持续下滑，市场出货意向提升，不过买盘仍然清淡。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价10250元/吨左右，15民营全乳胶报价在10800元/吨；15年标二报价10200-10300元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10600元/吨，散装小厂靓货在10300元/吨；越南3L复合靓货报价9900-9950元/吨，越南10#报价在9700元/吨；泰国3#烟片17税报价11500-11600元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，商家对手单为主，整体成交放量有限，下游需求持续低迷。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11000-11100元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10300元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场持稳，期货低位震荡，现货报价持稳为主。商家持货不多，少量做单。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价10300元/吨；14年国营全乳参考报价10300-10400元/吨。越南3L含税无腰带10400

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11500元/吨。

广东市场天然橡胶报价窄盘。越南3L胶大厂无税参考报价10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11200-11300元/吨。买气不足，商家多随行就市报价出货，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，市场交投清淡，报盘稀少。据悉商家货源不多，低价报盘。今日主流报价如下：13年云南、海南全乳报价在10300元/吨；14年国营全乳参考报价10400元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，暂未听闻报价。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，行情低迷下行，且下游买气不足，交投情况不佳。今日商家多随行就市报价。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶10100元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10400元/吨；民营标二报价有限，参考价格在10200元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价10300-10400元/吨；泰国3#烟片参考报价在11800-11900元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

衡水市场天然橡胶行情弱势震荡，沪胶弱势运行，但目前下游制品行业采购零散，云南产区实单成交可谈空间较大。目前报价如下所示：14年云南国营全乳价格10700元/吨，15年民营全乳胶10800-11000元/吨；标二胶报价10200-10300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，烟片17税11800元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价小幅下调，商家整体库存不高，对手单走货。黄春发桶装乳胶参考报价9100元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少报价9500元/吨，太空包货源较少，参考报价8000-8100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小跌，黄春发桶装乳胶报价9100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；联谊散装乳胶市场报价8000-8100元/吨，沪胶弱势震荡，然市场恐慌情绪升温，因此经销商降价销售，实际成交不佳。

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9100-9200元/吨；三棵树桶装乳胶报价9500-9600元/吨左右，联益太空包乳胶报价8000元/吨左右，黄春发太空包8200元/吨左右；进口报价维持弱势运行，然经销商因船货陆续到港，整体持货量增加。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，成交稀少，下游企业需求低迷。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9200-9400元/吨，太空包参考报价8000元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价7300元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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9100-9200元/吨，市场现货不多，商家报价坚挺，不过买气不足，小单商谈为主。

外盘胶方面：

图3、10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	40.11	39.20	38.45	--	--	--
素叻他尼	40.35	39.85	39.05	--	--	--
洛坤	40.15	39.05	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、10月22日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年11月		2015年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	47.25	47.00	47.45	47.20
	RSS 2	46.65	46.40	46.85	46.60
	RSS 3	46.10	45.85	46.30	46.05
	RSS 4	45.80	45.55	46.00	45.75
	RSS 5	45.35	45.10	45.55	45.30
标胶	STR 5L	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 5	44.35	44.10	44.55	44.30
散装浓缩胶乳		31.75	31.50	31.95	31.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

昨日夜盘承接白盘跌势，维持偏弱姿态，并运行至两个月低点，尽管今天国内沪胶期货主力1601合约小幅反弹至11300元/吨一线附近，不过在上方均线反压之下，空头力量占据主导地位，午后沪胶重新走弱，期价震荡走低，维持跌势，截至收盘时沪胶1601合约小幅走低-0.80%或-90元/吨，成交量达808910手，较昨日略微增加；持仓量大幅减少6754手，至261334手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约维持偏弱姿态，上行反弹空间较为有限，市场空头力量仍旧占据主导地位。目前国内偏弱的经济数据和负面的需求指标均不利于胶价企稳走强，空头力量继续发力令胶价再度回落。预计短期1601合约期价将寻求下方11000元/吨一线支撑。从持仓上看，1509合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的14262手大幅增加至15274手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，期价寻求11000元/吨一线支撑。

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。