

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 13 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	11775	11835	11620	11820	11710	30	0.25%	670126	235836	2664

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 13 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13日天然橡胶注册仓单154930吨，较昨日小幅增加210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	172.2	174.1	174.0	0.1	0.06%	5636	13988	0

图 2、日胶连续 10 月 13 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.美联储内部关于加息的观点分歧愈加明显。美联储理事Lael Brainard也加入了加息论战，发表了相对“鸽派”的言论。周一在华盛顿公开表示，鉴于美国通胀和薪资增速仍然疲弱，美联储不应当在时机不成熟的时候冒着以后逆转政策的风险而加息。“基于风险管理的考虑，我们需要等待并观察未来的风险是否会减少。尽管国内需求前景良好，但全球经济正依赖于净出口和通胀情况，国外风险似乎出现下滑迹象。”

2.美联储最新发布的9月会议纪要显示，尽管官员们认为美国仍走在年内加息的道路上，但“威胁经济和通胀的风险因素在增加”，因此决定9月暂不加息，以谨慎地等待更多信息。在纪要中，美联储还表现出对中国的担忧，“中国”一词共在纪要中出现了5次。总体而言，9月会议纪要透露出的信息，与美联储主席耶伦在9月FOMC会议后的新闻发布会上的表态一致。不过，值得注意的是，虽然耶伦当时曾暗示10月亦有可能是加息时点，但由于9月FOMC会议在9月非农数据出台前举行，因此超预期疲软的9月非农数据出台后，市场普遍认为，美联储10月加息的可能性几乎可以忽略。

3.2008年金融危机的发生距今已有七年之久，眼下悲观气氛再次弥漫全球经济。在高盛看来，金融危机各个阶段虽然独立但也相互关联，当前的状况正是七年前危机的第三波延续。高盛认为，七年前开始的金融危机分为三个波段：波段一为美国楼市崩溃引发信贷紧缩以及雷曼倒闭，之后美国出台“不良资产救助计划”（TARP）以及量化紧缩（QE）政策；波段二为欧洲主权债务危机；在第三波段中，大宗商品价格持续低位运行，中国以及其他新兴经济体增长乏力，全球通胀水平维持低位。

4.根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年9月份德国车市连续第4个月实现增长，乘用车注册量同比增幅达到5%。上个月德国乘用车注册量达到了272,479辆，较去年同期增长了4.8%；前三季度中，德国累计乘用车注册量达2,407,938辆，同比提升5.5%。9月份德国销量最高的依然是大众品牌，其8月份销量曾出现下滑，不过上月有所回暖，销量同比上涨3.8%至57,042辆，在德国市场中的份额占比也提升至20.9%。今年前9个月，除5月份因工作日较少销量出现下跌外，其余8个月德国销量均实现了不同程度的上涨。VDA此前曾预测今年全年德国乘用车注册量将在去年304万辆的基础上提升2.5%。

5.10月9日，据来自美国华盛顿的消息称，中国工程轮胎制造商将面临高达86.78%到99.36%的反倾销税率。征税的对象是2013年9月1日到2014年8月31日期间出口到美国的非公路轮胎。据悉，该行政命令正由美国商务部国际贸易管理局审核。获悉，美国商务部初步裁定，美将向徐州徐工轮胎有限公司、甲牌橡胶有限公司和徐州汉邦轮胎有限公司征收86.78%的反倾销税率；向青岛启航轮胎有限公司征收99.36%的税率；向另外4家公司征收91.3%的反倾销税率，这4家公司分别是青岛保税区全球国际贸易有限公司、天津欧亚国际贸易有限公司、特瑞堡轮胎系统（邢台）中国有限公司和威海中威橡胶有限公司。

6.据雅加达10月12日消息，印尼主要橡胶组织周一表示，受厄尔尼诺现象以及森林火灾带来的烟霾影响，印尼明年橡胶产量预计将减少，但维持2015年产量在320万吨不变。印尼预计将因厄尔尼诺现象而面临轻微干旱，9月到12月期间可能恶化，而苏门答腊及加里曼丹的火灾，已经使东南亚许多地区笼罩雾霾。印尼为全球第二大橡胶生产国。虽然现在预测明年产量仍为时过早，但雾霾状态使种植户无法照料植株，缺乏日照及土壤干旱，都会影响橡胶产量。

7.据中国海关最新消息，2015年9月，中国进口天然及合成橡胶46万吨，同比激增44%，环比增长近14%。今年前9个月，共进口天然及合成橡胶323万吨，增长同比约6%。

【现货市场报价】

13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稳中小跌。参考报价如下，14年国营全乳10400元/吨，15年民营全乳10400-10500元/吨，5#报价10100-10200元/吨，15年国营标二报9800-9900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，缅一报价10600元/吨，缅三报价10400元/吨。市场现货供应充足，下游需求平淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海地区天然橡胶市场报价窄幅调整，受到国际原油走跌拖累，沪胶开盘下滑，从而对现货市场形成拖累，且当前现货供应充足，而下游刚需缺乏，因此虽报价暂稳，然实单存议价空间。目前市场参考报价如下：13年云南国营全乳胶10550-10600元/吨左右；14年云南国营全乳10700元/吨；听闻标二报价10300-10400元/吨；越南3L胶小厂货10500-10600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10200元/吨，即将到港3L复合10100元/吨左右；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。

沪胶开盘走低，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小跌，商家随行就市

报价，买盘多按需采购。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10500-10600元/吨，14年国营全乳胶报价10650-10700元/吨，15年国营全乳胶报价在11000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复合靛货报价10100-10200元/吨；泰国3#烟片17税报价11900-12000元/吨，报价仅供参考，越南大烟片报价12000元/吨，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，市场供需两淡，整体交投氛围较为清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在11200-11300元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格10500元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

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税大厂靛货参考报价11400-11500元/吨，下游订单不佳，需求平淡，报价随行就市，倾向实单具体商谈。

四川市场报价持稳，期货弱势回调，现货持稳为主。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。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货弱势回调，现货窄幅调整，市场整体供需两淡，成交清淡。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价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。

沪胶低开，浙江地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，商家多随行就市报价，下游接盘积极性不高，走货情况一般。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶10500-10600元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10700-10800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，越南3L13税参考报价在10800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窄幅调整，今日期货回调，现货窄幅调整为主，但市场需求低迷，成交清淡。今日主流报价如下：13年云南、海南全乳报价在10600元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。泰国烟片货源稀少，少量报价12000元/吨。

衡水市场天然橡胶行情基本持稳，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。目前报价如下所示：13年云南全乳报价10700-10800元/吨；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。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场供需两淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9300-9500元/吨，太空包参考报价8200元/吨，商家表示等待实单，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。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，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9300-9400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，国产桶装乳胶8500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8200元/吨。乳胶现货行情低迷运行，商家反映下游刚需缺乏，而因对后市行情心态悲观，因此多积极销售当前库存，然整体成交情况欠佳。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。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。部分商家观望暂无操盘意向，部分持少量货源随行就市报价，倾向实单具体商谈。

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。

外盘胶方面：

图 3、10 月 13 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	49.60	49.35	49.80	49.55
	RSS 2	49.00	48.75	49.20	48.95
	RSS 3	48.45	48.20	48.65	48.40
	RSS 4	48.15	47.90	48.35	48.10
	RSS 5	47.70	47.45	47.90	47.65
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 13 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	42.43	41.80	40.80	--	--	--
素叻他尼	42.23	41.83	41.00	--	--	--
洛坤	42.29	41.53	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

产胶国在联手挺价后再度出手采取减少出口缓解供应过剩，周四三国橡胶理事会（ITRC）预计将在18个月内建立地区性橡胶市场，作为稳定胶价的补救措施之一。受利多因素刺激，今天国内沪胶期货早盘多数合约呈现高开之态，但随着利多消息出尽，空头再度施压并迫使远月1505合约和1509合约大幅重挫，而近月主力1501合约则相对坚挺，依然维持在收敛三角形震荡区域内运行。截至收盘时沪胶1501合约小幅收高0.35%或45元/吨，全天成交量达388920手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少13510手，至124468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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的10027手大幅减少至8834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

免责声明

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。