

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 14 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	11790	11880	11680	11710	11770	0	0.00%	797510	230452	-5384

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 14 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14日天然橡胶注册仓单154750吨，较昨日小幅减少180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	175.0	175.2	170.7	173.7	173.7	-0.5	-0.29%	7028	13958	0

图 2、日胶连续 10 月 14 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.海关总署最新数据显示，9月份我国进出口总值2.22万亿元，同比下降8.8%。9月贸易顺差3762亿元。其中，出口同比进一步改善，降幅从上个月的6.1%大幅收窄至1.1%；进口继续恶化，同比下降17.7%，前值下降14.3%。分析人士指出，由于国内外环境依旧低迷，尽管出台不少稳外贸政策，但出口数据难以形成好转的趋势，四季度进出口仍难言乐观。

2.中国汽车工业协会13日发布数据，9月我国汽车销售达202.48万辆，环比大幅增长21.60%，同比增2.08%，结束连续5个月的下降，其中，新能源车销量同比高速增长2.2倍。数据显示，9月汽车产销分别完成189.43万辆和202.48万辆，环比分别增长20.6%和21.6%；与上年同期相比产量下降5.6%，销量则增长2.1%。1—9月，汽车产销分别完成1709.16万辆和1705.65万辆，产量同比下降0.8%，销量同比增长0.3%。其中，9月乘用车生产162.07万辆，环比增长20.75%，同比下降6.03%；销售175.12万辆，环比增长23.41%，同比增长3.26%。1—9月，乘用车产销分别完成1460.63万辆和1454.78万辆，同比分别增长1.49%和2.75%。

3.新能源汽车继续保持高速增长，9月产销分别完成28324辆和28092辆，同比分别增长2.1倍和2.2倍。其中，纯电动汽车产销分别完成20365辆和19228辆，同比分别增长2.7倍和2.9倍；插电式混合动力汽车产销分别完成7959辆和8864辆，同比分别增长1.1倍和1.3倍。

4.8月份，日本丁苯橡胶产量4.7万吨，同比增长7.6%。今年前8个月同比下降5%至32.7万吨，主要是2-6月份同比均有减少所致。虽然顺丁橡胶同比也有5个月的下滑，但与丁苯迥异的是，日本顺丁产量当月下跌，累计却有增长。8月

份日本顺丁产量1.8万吨，同比降7.3%。1-8月，共计生产18.1万吨，同比微增1.8%。

5.据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年9月份日本汽车销量出现下跌，同比跌幅为3%。上个月，日本普通乘用车注册销量达到134,216辆，较去年同期的143,982辆下跌6.8%；计入小型车，日本9月乘用车注册销量同比依然小幅下滑3.2%至259,813辆。如果加上卡客车，上个月日本汽车总销量同比下跌3.0%至305,802辆，去年同期销量为315,326辆。去年8月至今年3月，日本汽车销量一直呈下滑态势，4月份该国新车销量有所回暖，5月和6月均保持小幅上涨，7月再次陷入下滑，8月份该国新车销量止跌回升，同比上涨2.3%。今年前三季度中，日本普通乘用车累计注册销量达到1,040,849辆，同比下挫8.1%。计入小型车，前9个月乘用车注册销量同比下滑7.1%至2,090,536辆。加上商用车后，日本前9个月汽车总销量为2,430,522辆，去年同期为2,578,420辆，同比下挫5.7%。此外，按照日本汽车制造商协会JAMA数据，若将排量600cc以下的微型车包括在内，9月份日本新车销量达到479,375辆，同比下跌7.6%；前9个月，日本累计新车销量同比下滑9.5%，为3,908,150辆。

6.国家统计局今日将公布9月份居民消费价格指数(CPI)。多家机构预测，受猪肉和蔬菜价格回落影响，9月份CPI同比涨幅可能重回 $\delta 1$ 时代 δ 。分析认为，未来物价难以大幅度回升，预计全年涨幅将低于2%。今年1-8月份，全国CPI分别同比上涨0.8%、1.4%、1.4%、1.5%、1.2%、1.4%、1.6%、2%。对于即将公布的9月份CPI，机构普遍预测，由于猪肉和蔬菜价格出现回落，9月CPI同比涨幅或将回落到1.8%左右。

7.经济合作与发展组织（简称 δ 经合组织 δ ）12日发布数据显示，该组织成员

国8月份失业率维持在6.8%，比2013年1月失业高峰期下降1.3个百分点。据统计，欧元区8月份失业率稳定在11.0%。同期，美国失业率环比下降0.2个百分点至5.1%，日本失业率上升0.1个百分点至3.4%，加拿大上升0.2个百分点至7.0%。最新数据显示，美国9月份失业率仍然稳定。

【现货市场报价】

14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持稳。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。

沪胶维持弱势震荡，现货市场缺乏行情指引，因此多维持盘整，然听闻部分商家反映目前工厂拿货积极性不佳，导致成交零散。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10650-10700元/吨；听闻标二报价10300元/吨左右；越南3L胶小厂货10500-10600元/吨左右；小厂靓货10800-11000元/吨；大厂货11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10200元/吨，即将到港船货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。

沪胶维持弱势盘整，山东地区天然橡胶现货市场报价基本持稳，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10700元/吨，15民营全乳胶报价在11000元/吨；15年标二报价10300-10400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，小厂靓货参考价格10800元/吨；越南3L复合靓货报价10200元/吨；泰国3#烟片17税报价11800-12000元/吨，报价仅供参考，越南大烟片报价12000元/吨，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，期货窄幅震荡，现货多持稳，市场需求低迷，出货少量。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。

江苏地区天胶市场持稳，期货窄幅震荡，现货持稳为主，据悉商家出货情况不好，下游拿货清淡。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10450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。泰国3#烟片少量听闻11900元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，商家出货不多，对手单为主，整体交投氛围较为清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11200-11300元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10300-10500元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

四川市场报价持稳，期货窄幅回调，现货持稳为主。据悉15年云南民营全乳报11300元/吨左右，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。

沪胶窄幅调整，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，然下游刚需缺乏，导致中间商走货情况一般。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。

广东市场天然橡胶报价持稳。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，下游订单不佳，需求平淡，行情较为僵持，报价随行就市，倾向实单具体商谈。

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，贸易商多随行就市。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。

天津市场进口天然乳胶报价继续持稳，商家出货少量，库存较低。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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场供需两淡，商家出货少量。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。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价9300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨；联益太空包乳胶市场报价8200元/吨。由于期货维持震荡运行，现货商多随行就市，报价多盘整，实单成交存可谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价持稳。黄春发桶装乳胶少量参考报价在9200-9300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，成交处于低位，倾向实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、10 月 14 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	41.94	41.35	40.44	--	--	--
素叻他尼	41.89	41.35	41.05	--	--	--
洛坤	42.09	40.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 14 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	49.10	48.85	49.30	49.05
	RSS 2	48.50	48.25	48.70	48.45
	RSS 3	47.95	47.70	48.15	47.90
	RSS 4	47.65	47.40	47.85	47.60
	RSS 5	47.20	46.95	47.40	47.15
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		32.20	31.95	32.40	32.15

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜国际油价继续承压令国内能化产品表现偏弱，沪胶期货维持冲高回落的态势，主力1601合约期价在白盘震荡走低，期价重心稳步下移，最高涨至11880元/吨，最低跌至11680元/吨，截至收盘时沪胶1601合约收平，成交量达797510手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少5384手，至230452手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持窄幅整理态势，期价上行面临较大压力，市场做多信心受外盘油价回落而变得谨慎。目前上方万二一线和60日均线反压明显，箱体上沿突破尚难言轻易成功，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合约维持窄幅整理姿态，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。