

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 11 月 27 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 1605	10060	10330	9975	10020	10110	-50	-0.50%	619878	192056	1172

图1、沪胶 1605 合约 11月 27 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11月27日天然橡胶注册仓单114790吨，较昨日小幅增加800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	163.6	165.7	161.2	161.6	164.0	-2.6	-1.58%	5275	10318	-3628

图2、日胶连续 11月 27 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.据海关数据显示，2015年10月中国进口天然橡胶21万吨，环比减少8.5万吨，降幅达28.6%。具体数据显示，相比上月，中国天胶进口减少主要是由于本月山东进口减少7万多吨，占据绝大部分。而从贸易方式来看，进料加工和特殊监管区域物流货物较上月整体减少7.5万吨。其中进料加工减少4.8万吨，特殊监管区域物流货物减少2.7万吨。这不仅意味着消费领域采购低迷，也说明贸易流通行业进口下滑，天胶行业整体消极。反观国外来看，中国天胶进口的减少，对泰国影响最大，本月自泰国减少5.7万吨。同期，自印尼、马来西亚、越南进口天胶也有不同程度的下滑。再来看复合胶，本月较上月减少近6千吨至3.45万吨，总体还属于低位徘徊。

2.11月11日，继欧美、日韩等地后，海湾国家标准组织(GSO)宣布将于2016年起全面执行轮胎标签GSO发布通知称，2016年1月1日起，出口至海湾七国(沙特、科威特、阿联酋、卡塔尔、阿曼苏丹、巴林、也门)的轮胎必须贴上GSO滚动和湿滑标签，其中沙特已于2015年11月1日单独实行轮胎标签法系统。此次政策将分阶段实施，2016年仅乘用车胎强制执行，轻卡胎及重卡胎执行自愿制度，至2017年方要求强制执行。

3.数据显示，2015年1-10月万力轮胎销量达976万余条，比去年同期增长9.7%，实现轮胎销售收入同比增长5.07%，实现利润同比增长11.43%。目前，万力轮胎全国市场形象店及终端门店数量分别增至636家和3718家。

4.如果说，向无人驾驶进军是这一轮汽车电子供应商的转型方向，那么，向后市场进军则是轮胎、机械类供应商的主要发展方向。近日，北京首创轮胎有限责任公司正式宣告破产。根据介绍，首创轮胎是北京首都创业集团在原北京

轮胎厂的基础上，经过资产重组，于1999年注册设立的全资子公司。作为国家24家重点轮胎生产厂家之一，首创轮胎是以研发、生产和销售乘用、轻卡子午胎和轻卡、载重、工程斜交胎为主的国有大型一类轮胎企业，连续多年跻身世界轮胎75强之列，综合经济实力曾在中国轮胎行业中列第15位，半钢子午胎列前五名。

5.美国帝坦国际轮胎公司首席执行官墨瑞·泰勒日前透露说，该公司正联合美国钢铁工人联合会（USW），再次联名向美国国际贸易委员会递交限制非公路轮胎进口的请愿书。据此前消息，美国已经决定向中国进口的工程轮胎征收反倾销税，税率高达86.78%到99.36%。由此分析，帝坦国际和美国钢铁工人联合会的这次请愿行为，将为美国对中国轮胎的反倾销终裁火上浇油。

6.周四，美股市场因感恩节假期休市。受欧央行进一步刺激政策的预期支撑，欧洲股市全面上涨，富时泛欧绩优300指数收涨0.9%。美元依然强势，但原材料金属从近期的多年来低位开始回升。截至周三收盘，标普500指数收报2089.65点。周四感恩节休市之后，周五美股收盘时间将提前至美东时间下午1点。因此许多交易商预计，交易活动将不会频繁，直至下周开市。同时，交易商将对俄罗斯和土耳其之间的紧张关系保持谨慎关注，因法国总统奥朗德将抵达莫斯科商讨应对伊斯兰国恐怖组织的事宜。

7.周四，高盛在最新报告中称，历史上看，在美联储率先加息后，通常欧元兑美元都会走出一波贬值行情。高盛预计圣诞节前欧元兑美元或实现平价，欧元兑美元一年期目标为0.95%。高盛是欧元坚定的空头。高盛对未来欧元兑美元走势的预测为：欧央行会议时欧元兑美元达到1.05；年底前达到平价；欧元兑美元一年期目标为0.95%；在2017年年底前，美元兑欧元有望升值20%。

【现货市场报价】

27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调。参考报价如下，14年国营全乳胶报价9200元/吨，15年民营全乳9300元/吨，5#报价8800-8900元/吨，15年国营标二报8700元/吨，孟定烟片9600元/吨，缅三报价10100元/吨，轮胎专用胶TSR20#报价10200元/吨（17税）。商家多随行就市报价，下游按需小单采购，报价仅供参考，实际成交具体商谈。

沪胶涨后回调，但现货因实际询盘气氛不佳而维持盘整运行。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9400元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9300元/吨；大厂3L胶9900元/吨；3L复合报价9000元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整。今日商家多暂持观望态度，部分随行就市报价，交割品种对盘交易为主，其它品种随行就市报盘。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400-9500元/吨，15年国营全乳9900元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9800-9900元/吨，散装参考报价在9400元/吨，无税参考报价在9100元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）大厂靓货报价9000元/吨；泰国3#烟片17税报价11100-11200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，外盘价格上涨，国内暂维持稳定，下游询盘升温。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10000-10200元/

吨，越南3L大厂现货不含税参考价格9200元/吨附近，均是批量送货，听闻13年、14年的库存3L不含税在8700元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，今日沪胶低位震荡，现货市场报盘波动不大，多随行就市报价，视买盘具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700-9800元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税大厂现货报价9300元/吨，部分高端报至9500元/吨，13税参考价格在9100元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，参考报价在11300-11400元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货横盘整理，现货整体有所回温，成交较前几日有好转。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11200-11300元/吨，3L复合报价在9000元/吨。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，现货小幅回升后维持盘整，下游询盘有所增加，但成交放量有限。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价9300元/吨；越南3L含税无腰带9300元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考8900-9000元/吨。泰国大厂烟片少量报价11200元/吨。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800-9900元/吨（17税），当地现货不多，报价随行就市，下游按需小单采购，实单具体商谈。

沪胶涨后回调，但现货因实际询盘气氛不佳而维持盘整运行。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9400元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂现货9300元/吨；大厂3L胶9900元/吨；3L复合报价9000元/吨左右；泰国3#

烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，期货上涨令市场氛围稍有回暖，业界现维护价格，下游询盘升温。黄春发桶装乳胶参考报价8500-8600元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源不多，暂未听闻报价，太空包参考报价7400元/吨。国营金联散装装参考报价7100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，听闻黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800-8900元/吨；黄春发太空包乳胶市场报价7500元/吨左右，听闻泰橡太空包乳胶7300元/吨左右；价格仅供参考，实单成交商谈确定。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8600元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8500元/吨附近，近日货源补充有限，因行情不佳，下游拿货积极性不高，商家多消化前期货源，报价仅供参考，实单商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；国产民营散装乳胶6800元/吨左右；泰橡太空包乳胶报价7300元/吨左右；业者观望情绪浓厚，实单商谈确定。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，下游询盘有所增加，但市场货源不多，成交有限。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8600-8900元/吨，太空包参考报价7500-7600元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价6800元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

外盘胶方面：

图3、11月27日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级	2015年12月		2015年1月	
	曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	46.20	45.95	46.40
	RSS 2	45.60	45.35	45.80
	RSS 3	45.05	44.80	45.25
	RSS 4	44.75	44.50	44.95
	RSS 5	44.30	44.05	44.50
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20
	STR 5	41.95	41.70	42.15
散装浓缩胶乳		30.50	30.25	30.70
				30.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、11月27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	38.08	37.82	37.01	--	--	--
素叻他 尼	38.40	38.20	37.80	--	--	--
洛坤	38.17	37.80	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

感恩节后的第一天，金融市场迎来“黑色星期五”，在国内期指大幅下挫的拖累下，今天沪胶期货终结近几天的涨势而出现震荡回落走势。主力1605合约期价受制于上方20日均线反压而窄幅整理震荡下行，盘中期价重心略微下移，截至收盘时期价收低-0.50%或-50元/吨，成交量达619878手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加1172手，至192056手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约冲高回落，受制于上方20日均线反压，

在空头反击之下，期价出现回落，涨势衰竭。面对经济数据疲态依旧，胶价企稳动力不足，预计短期1605合约期价继续上涨空间较为有限，10000-10500元/吨区间抛压较大。从持仓上看，1605合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的9120手小幅减少至8578手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在9500-10000元/吨区间内运行。

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議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。