

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 9 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	11395	11860	11355	11855	11610	345	3.00%	911780	219454	27434

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 9 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9日天然橡胶注册仓单156000吨，较昨日小幅减少150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	170.5	174.5	169.9	174.1	174.0	2.3	1.34%	5950	13233	0

图 2、日胶连续 10 月 9 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.9月份重卡市场共约销车4万辆，虽然环比8月份上升了17%，但比去年同期（54437辆）大幅下降27%，只比8月份的同比降幅（29%）减少了2个百分点。最让人揪心的是，这个27%的同比降幅虽然不是最近几年来的最低水平（2012年9月份的同比降幅更高），但这个4万辆的绝对值，却创下了2009-2015年这七年间9月销量的最低值。今年1-9月，重卡市场共约销售各类车辆40.69万辆，同比下降30%还是在30%左右徘徊，迄今未有起色。即使第4季度的月均销量是5万辆（算上库存备货因素等等），那么全年重卡市场的销量也只有约56万辆，同比下降25%。

2.北京时间周五(10月9日)凌晨公布的美国联邦公开市场委员会(FOMC)9月货币政策会议纪要中，五次提到中国，这样的情形实属罕见。简单的说，今日凌晨的FOMC会议纪要显示，美联储如今搞不清楚经济、全球市场的状况，所以谨慎起见，只好把利率仍维持在接近0的水平。会议纪要还显示“中国”一词出现了5次，比起上次会议的欲说还休，美联储最终确信了中国近期的放缓和市场动荡对美国存在负面影响。

3.商务部新闻发言人沈丹阳8日表示，前8个月我国企业对“一带一路”沿线国家的直接投资额合计为107.3亿美元，同比增长48.2%，占我国非金融类对外直接投资的13.9%。我国企业对“一带一路”沿线国家的直接投资主要流向新加坡、哈萨克斯坦、老挝、印尼、俄罗斯和泰国等。在对外贸易方面，据海关统计，前8个月，我国与沿线国家双边贸易总额为6570亿美元，同比下降9.35%，占同期我国进出口总额的25.70%。其中，我国对沿线国家出口4009亿美元，同比下降1.25%，低于同期对全球出口降幅0.25个百分点，占同期我国出口总额的

27.4%。

4. 日产汽车日前发布了全球产销数据，8月份日产全球产量和销量分别同比增长7.7%和0.6%，而在华产量和销量均遭遇下滑。8月份日产全球汽车产量达到398,459辆，同比上涨了7.7%，创下历年同期最高水平；其中日本本土产量同比下挫15.1%至52,398辆；海外工厂的产量同比提升12.3%至346,061辆。

5. 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%。天胶出口量增长的国家仅局限于越南、柬埔寨等少数国家，传统三大产胶国天胶出口均表现不佳。预计ANRPC产胶国全年天胶总产量料增长1.9%至1116万吨，出口量增长2.6%至921万吨。

【现货市场报价】

9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，15年民营全乳10300-10500元/吨，5#报价10000-10100元/吨，15年国营标二报9800元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10300-10500元/吨17税，孟定烟片9900-10000元/吨，泰国3#烟片（17税）11600元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10500元/吨。行情不佳，买气低迷。最近原料价格波动不大，市场报价多随行就市，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海地区天然橡胶市场报价弱势震荡，沪胶弱势运行，而下游工厂询盘一

般，因此现货行情再次陷入盘整僵局，业者多随行就市持稳报价，实际成交商谈为主。目前市场参考报价如下：13年海南国营全乳胶10400元/吨左右；14年云南国营全乳10500-10600元/吨；听闻标二报价10200-10300元/吨左右；越南3L胶小厂靓货10600-10900元/吨；大厂货11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10200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元/吨，少数绿字烟片11500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶走弱，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，全乳胶和烟片胶价格略有回归，询盘气氛依旧疲弱，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10300-10400元/吨，14年国营全乳胶报价10500-10600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原胶无税大厂货参考报价在10400-10500元/吨，小厂货参考价格在10400元/吨；越南3L复合靓货报价10100-10200元/吨；泰国3#烟片17税报价11600-11700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，商家表示下游需求低迷，出货情况十分低迷。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11100-11300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。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10600-10700元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量参考报价11300-11500元/吨，节后下游需求冷清，商家多随行就市报价，成交具体商谈。

江苏地区天胶市场窄调，需求低迷，业者表示有货难出，市场心态低落。

市场上报价少量，价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价10400-10500元/吨；14年国营全乳参考报价10600-10700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11700元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货弱势回调，市场整体出货稀少，业者心态十分低落。实单有商谈空间。今日主流报价如下：13年海胶全乳报价在10500元/吨，13年云标全乳报价在10600元/吨；14年国营全乳参考报价10600-10700元/吨。泰国烟片询盘稀少，等待实单。

衡水市场天然橡胶行情窄幅调整为主，沪胶弱势运行，且国内终端工厂需求持续低迷，因此中间商持货观望。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10800元/吨左右；15年民营全乳胶11100-11300元/吨；标二胶报价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，参考价格在11800元/吨左右，缅甸小烟片参考价格在10900元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价继续持稳，整体行业环境低迷，市场低位运行。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9400-9700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9300-9400元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨。由于当前国外产区原料供应充裕，从而令美金乳胶价格弱势下滑，从而拖累人民币现货价格，经销商多持稳报价，但实际成交存可谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，市场成交少量，价格支撑不足，业界对后市多看空。黄春发桶装乳胶参考报价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。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9400元/吨；三棵树桶装乳胶报价9600-9700元/吨左右，联益太空包乳胶少量报价8100-8200元/吨左右；由于终端需求薄弱，且业者对后市行情看跌，因此即使进口利润尚可但依然对船货采购情绪不佳。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，行情比较低迷，下游多随用随拿不囤货。黄春发桶装乳胶少量参考报价在9300-9500元/吨，泰橡桶装乳胶参考价格在9000-9200元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、10月9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	45.05	44.80	45.25	45.00
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9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	42.11	41.39	40.58	--	--	--
素叻他尼	41.91	41.35	40.55	--	--	--
洛坤	42.05	41.17	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国际油价大幅反弹推动，今天国内沪胶期货维持偏强姿态，主力1601合约期价低开高走，震荡攀升，期价重心稳步上移，最高涨至11860元/吨，市场做多人气聚集，截至收盘时沪胶1601合约大幅走高3.00%或345元/吨，成交量达911780手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加27434手，至219454手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约大幅上扬，期价突破多条均线反压，市场做多人气高涨，短期在油价走强刺激下有望保持偏强姿态运行。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的9370手大幅减少至7649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。