

## 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 20 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	11330	11425	11295	11375	11365	-105	-0.91%	634182	245416	1574

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 20 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20日天然橡胶注册仓单 吨，较昨日小幅减少 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	168.1	169.0	166.5	166.8	166.9	-1.9	-1.13%	5032	13759	0

图 2、日胶连续 10 月 20 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.国家能源局19日发布的数据显示，9月，全社会用电量4563亿千瓦时，同比下降0.2%。1至9月，全社会用电量累计41344亿千瓦时，同比增长0.8%。

2.10月19日，国际货币基金组织(IMF)发布的《世界经济展望报告》预计，全球经济2015年将增长3.1%，比2014年低0.3个百分点，比2015年7月的预测值低0.2个百分点。主要国家和地区的前景依然不均衡。相比2014年，发达经济体的复苏预计将略有加快，而新兴市场和发展中经济体的经济活动预计将连续第五年放缓。《报告》预计，新兴市场和发展中经济体的增长在2016年将回升。这主要是因为2015年处于经济困境的国家衰退程度减轻或经济状况部分实现正常化，发达经济体的经济活动加快回升带来的溢出效应，以及对伊朗制裁的放松。财政部19日发布的数据显示，由于消费拉动和楼市回暖，9月份，全国一般公共预算收入比上年同月增长9.4%。同时由于积极财政发力，当月全国一般公共预算支出同比增速进一步加快至26.9%，创五个月高点。在加快支出进度的同时，全国财政收入面临来自税收和土地出让收入的双重挑战。前9月土地出让收入下降近35%，地方财政持续承压。

3.欧洲汽车制造商协会（ACEA）日前公布了9月份新车销量数据，上个月该地区销量继续保持增长，同比增幅接近10%。今年9月，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）销量由去年同期的1,235,765辆提升至1,356,868辆，同比增幅达9.8%；前三季度中，该地区累计新车销量为10,413,675辆，较去年同期的9,571,455辆上涨8.8%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则9月该地区新车销量为1,394,223辆，同比提升9.8%；前9个月，该地区累计新车销量同比增长8.8%至10,776,666辆。若欧

盟早期15个成员国加上EFTA中的3个国家，即所谓的西欧区域，则上个月新车销量为1,316,881辆，同比提升9.6%；今年1至9月，该地区累计销量为10,040,998辆，同比增长8.7%。对于半数依赖出口的中国轮胎产业来说，美国的“双反”大棒带来了巨大影响。

4.10月14日，在第二届中国（青岛）橡胶工业博览会期间，行业权威人士直言，经过10年的高速发展后，中国的轮胎产业正陷入前所未有的低谷。中国橡胶工业协会的数据显示，今年前7个月，统计口径内轮胎企业利润同比下滑35.91%，8月份的数据更加惨淡。在上述行业权威人士看来，原因既包括因产能过剩造成的恶性竞争，又有美国“双反”的影响。

5.2015年9月，美国新车销量为1,442,113辆，同比增长16%。同时，2015年1-9月累计新车销量13,053,284辆，同比增长5%。

## 【现货市场报价】

20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下调。参考报价如下，15年民营全乳10300-10400元/吨，5#报价10000元/吨，15年国营标二报9700元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10100元/吨17税，孟定烟片10300元/吨，緬一报价10600元/吨，緬三报价10300元/吨。买气清淡，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶弱勢震蕩，当前现货商多随行就市，实单成交存可议空间。目前市场参考报价如下：13年云南全乳10300元/吨，13年海南全乳10400元/吨；14年云南国营全乳10350-10400元/吨；14年海南国营全乳10450-10500元/吨；听

闻标二报价10300元/吨左右；越南3L胶小厂货无腰带10300元/吨，小厂靓货10500-10700元/吨左右；听闻少数越南3L复合报价10100-10200元/吨；泰国3#烟片货源稀少，参考报价大厂货报价11800元/吨左右，绿字头烟片11400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续维持弱势运行，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，下游买气清淡，实际询盘暂且有限。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10300元/吨，14年国营全乳胶报价10300-10400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原胶箱装小厂靓货参考报价在10800元/吨，整箱小厂靓货参考报价在10500元/吨（送到价）；越南3L复合靓货报价10000-10100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。

广东市场天然橡胶报价小幅下跌。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元/吨附近。下游生产情况不佳，对原料采购保持按需小单，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价弱势震荡，沪胶维持弱势运行，而目前现货商整体成交气氛不佳，因此多持货观望。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶10300元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10300-10400元/吨；民营标二报价有限，参考价格在10300-10400元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价10500-10600元/吨；泰国3#烟片参考报价在11900元/吨。价格仅供参考，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。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。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，今日期货大跌，现货跟随拉低，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10350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。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货低位震荡，现货报价变动不大。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10300-10400元/吨；14年国营全乳参考报价10400-10500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。泰国3#烟片少量听闻11900元/吨。

衡水市场天然橡胶行情基本持稳，沪胶弱势运行，但目前下游制品行业采购零散，且贸易商表示云南产区部分工厂陆续冬储，市场货源供应受影响，因此价格在短时间下跌空间不大。目前报价如下所示：14年云南国营全乳价格10700元/吨，不含税10200元/吨；15年民营全乳胶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，烟片不含税10900-11000元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，商家表示出货情况很差，交投稀少。黄春发桶装乳胶参考报价9200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8300-8500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弱势小跌，黄春发桶装乳胶报价9200元/吨左

右；三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右；联谊散装乳胶市场报价8100元/吨，实单可谈。沪胶弱势运行，而下游市场需求极度惨淡，且月度船货到港增加，因此部分商家积极甩货，听闻现货市场部分低端桶装9500元/吨左右。

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元/吨，泰橡桶装乳胶参考报价在9300元/吨。市场现货不多，报价持稳，商家出货困难，成交清淡，小单商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，成交较为清淡，对手单为主。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8100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。

### 外盘胶方面：

图 3、10月20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	47.80	47.55	48.00	47.75
	RSS 2	47.20	46.95	47.40	47.15
	RSS 3	46.65	46.40	46.85	46.60
	RSS 4	46.35	46.10	46.55	46.30
	RSS 5	45.90	45.65	46.10	45.85
标胶	STR 5L	48.00	47.75	48.20	47.95
	STR 5	44.65	44.40	44.85	44.60
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

图 4、10月20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	40.12	39.52	38.62	--	--	--
素叻他尼	40.89	40.49	39.49	--	--	--
洛坤	40.70	40.21	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

今天国内沪胶继续承接昨日跌势，再度下行，主力1601合约期价小幅下跌-0.91%或-105元/吨，成交量达634182手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加1574手，至245416手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现单边下行态势，空头力量占据主导地位，做多信心匮乏，偏弱的经济数据令胶价重心下移。预计短期内可能试探下方11000元/吨一线支撑。从持仓上看，1601合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的13580手大幅增加至15123手。

## 【操作建议】

沪胶1601合约维持弱势姿态，关注下方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。