

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 26 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	11295	11305	10960	10980	11120	-195	-1.74%	906754	276534	24152

图 1、沪胶 1601 合约 10 月 26 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26日天然橡胶注册仓单154620吨，较昨日小幅减少350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	166.5	167.4	164.3	164.5	164.5	-1.2	-0.72%	4770	15496	0

图 2、日胶连续 10 月 26 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.中国人民银行决定，自2015年10月24日起下调金融机构人民币一年期贷款和存款基准利率0.25个百分点，个人住房公积金贷款利率保持不变；对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限；下调金融机构人民币存款准备金0.5个百分点。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点。

2.从今日起，党的十八届五中全会在北京召开。全会将研究关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议，为新的五年规划蓝图、擘画方略。就在上周末，央行宣布“双降”：将一年期存款基准利率降至1.5%，同时下调金融机构人民币存款准备金率。“双降”后存贷款基准利率已降至历年最低水平。而“十三五”期间，新经济动能将更多受到政策润泽。瑞银首席经济学家汪涛告诉《每日经济新闻》记者，高层将继续推进经济转型，促进传统产业改造升级。稳增长仍会是政策重心，主要通过宽松的货币和财政政策，以及旨在释放新增长动力的各项措施实现。

3.中国央行再度推出的同时降准、降息措施让一些投资者感到忧虑，他们担心，类似8月的人民币贬值有可能重演，甚至更为严重。彭博社文章称，尽管市场尚未对此定价，但这种忧虑已经出现了。澳大利亚第一大商业银行澳大利亚联邦银行（Commonwealth Bank of Australia）和荷兰合作银行（Rabobank Groep）就是其中的代表。分析师们担心，伴随着降息举措，中国央行可能将允许人民币在2016年7月前迅速贬值。

4.日前，总部位于荷兰阿姆斯特丹的TIE Kinetix与米其林集团签署协议，帮助扩展其分销商和零售商的线上计划项目。这是米其林近几个月以来在线上渠

道的又一举措，也是其顺应电商发展趋势的体现。2015年第三季度，轮胎电商线上运营整体业绩相比上半年度成绩傲人。数据显示，第三季度，各轮胎品牌的线上销量整体运营业绩处于中上水平。

5.为提高产品质量国家监督抽查工作的针对性和有效性，进一步把监督抽查重点放到人民群众关注的产品上来，2015年10月份消息，国家质检总局发布公告，继2014年后，继续向社会公开征集产品质量国家监督抽查产品目录建议。汽车轮胎、汽车灯具、车用汽油等汽车相关产品，被列入突出重要消费品名单。

6.国内市场对产品价格上的期望，可能远远高于对技术、质量方面的要求，特别是商用车轮胎的替换市场。2014年，中国商用车产销量约为380万辆，全国生产全钢载重轮胎1.12亿条。不过，日前了解到，实际上国内的全钢胎生产能力目前已经达到年产1.3亿条左右，但整个国内市场需求却只有8000万条左右。有关人士认为，要解决这些严重过剩的产能，摆在中国商用车轮胎面前的只有两条路：出口；降价。

【现货市场报价】

26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小跌。参考报价如下，15年民营全乳10100-10200元/吨，5#报价9800-9900元/吨，15年国营标二报9500-9600元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10100-10300元/吨17税，孟定烟片9800-10100元/吨，缅三报价10300元/吨，泰国3#烟片报价在10900元/吨（13票）。产区供应宽裕，下游需求一般，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅下滑，贸易商多跟随期货报价，全乳胶价格整体走低，而现货市场气氛低沉，经销商持稳报价等待实单来询。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳10050-10100元/吨；听闻标二报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货10200元/吨；箱装货10500元/吨左右；听闻少数越南3L复合报价9900元/吨左右（加丁苯）；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶烟片报价11600元/吨左右，绿字头烟片11400元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘低位震荡，山东地区天然橡胶市场报价稳中走低，商家继续随行就市报价，实际成交具体商谈。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价10100元/吨，15民营全乳胶报价在10800元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10600元/吨，散装小厂靓货在10200元/吨；越南3L复合靓货报价9900元/吨左右，越南10#报价在9700元/吨；泰国3#烟片17税报价11400-11500元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场小幅下调，期货低位震荡，现货报价弱势下调。商家持货不多，出货稀少。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价9950-10000元/吨；14年国营全乳参考报价10300-10400元/吨。越南3L含税无腰带10200元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10000元/吨。越南烟片暂无报价。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，商家表示成交有限，下游需求持续低迷，行情较为僵持。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持稳，期货弱势震荡，商家报盘情绪不高。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10000元/吨；14年国营全乳参考报价10100-10200元/吨。泰国大厂烟片货源少量报价在11500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10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11200元/吨左右。当地需求差，商家普遍反应走货阻力较大，价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，期货市场延续低位震荡，市场缺乏利好提振，随行就市报盘，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶9900元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10300元/吨；民营标二报价有限，参考价格在10200元/吨；越南3L胶17税小厂靓货不带腰带报价10200元/吨，越南3L复合胶报价在9900元/吨；泰国3#烟片参考报价在11800元/吨上下。价格仅供参考，实单具体商谈。

衡水市场天然橡胶行情横盘整理，业者反映目前工厂整体拿货兴致不高，导致商家库存消化缓慢，同时因对后市心态低迷，因此进货采购情绪不佳。目前报价如下所示：14年云南国营全乳价格不含税高端10100-10200元/吨，15年民营全乳胶10800元/吨左右；标二胶报价10200-10300元/吨；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17税11700-11800元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，远月船货到港，因此供应相对充足。下游企业需求低迷。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9100-9400元/吨，太空包参考报价8000元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价7000-7300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窄幅震荡，黄春发桶装乳胶报价9000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；联谊、泰橡散装乳胶市场报价8000元/吨，当前受外围气氛低迷拖累，以及业者对后市行情心态悲观影响，市场整体需求零散。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家走货不多，成交平淡。黄春发桶装乳胶参考报价9100-9300元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少，暂未听闻报价，太空包货源较少，参考报价8000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价窄调。黄春发桶装乳胶参考报价在9200元/吨左右，三棵树参考报价在9300元/吨，泰橡货少缺乏主流报价，商家反应目前询盘较少，暂且无明确商谈价格参考，实单具体商谈为主。

山东市场进口天然乳胶报价盘整，国产国营散装乳胶7700元/吨左右；听闻泰橡太空包乳胶8000元/吨左右；目前山东市场进口桶装乳胶报价稀少，进口货源不多，然实单需求情况不佳，因此价格未能呈现货紧价扬态势。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格9000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9500元/吨左右。现货行情盘整运行，终端制品需求不佳，导致对美金船货整体采购低迷。

外盘胶方面：

图 3、10 月 26 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	39.42	38.68	--	--	--
素叻他尼	40.09	39.69	39.29	--	--	--
洛坤	40.05	39.05	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 26 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	47.25	47.00	47.45	47.20
	RSS 2	46.65	46.40	46.85	46.60
	RSS 3	46.10	45.85	46.30	46.05
	RSS 4	45.80	45.55	46.00	45.75
	RSS 5	45.35	45.10	45.55	45.30
标胶	STR 5L	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	44.35	44.10	44.55	44.30
散装浓缩胶乳		31.50	31.25	31.70	31.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管上周五央行意外祭出“降准+降息”的双降举措，利多效应推动国内沪胶期货尾盘大幅拉升，不过步入本周一，市场显然对降息产生了审美疲劳，胶价重新回落。主力1601合约呈现冲高回落态势，期价重心稳步下移，临近尾盘时加速走低，并再度失守11000元/吨一线。截至收盘时沪胶1601合约大幅下跌-1.74%或-195元/吨，成交量达906754手，较上周五大幅萎缩；持仓量大幅增加24152手，至276534手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现震荡回落态势，盘中期价重心稳步下移，并创新本轮调整新低，失守万一整数关口。目前国内偏弱的经济数据和负面的需求指标均不利于胶价企稳走强，空头仍占据主导地位。预计短期1601合约期价将回落至11000元/吨一线下方运行。从持仓上看，1509合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的15101手小幅减少至14837手。

【操作建议】

沪胶1601合约期价将在11000元/吨一线下方运行。

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。