

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 9 月 18 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 | 11615 | 11720 | 11545 | 11555 | 11645 | -180 | -1.53% | 1033556 | 215968 | 6906 |

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 18 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9月18日天然橡胶注册仓单158610吨，较昨日小幅减少690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 | 171.2 | 171.2 | 171.3 | -5.0 | -2.84% | 5680 | 17453 | 0 |

图 2、日胶连续 9 月 18 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.美东时间周四下午2点，美联储9月FOMC会议声明维持利率不变，称经济温和扩张，就业稳固增长，失业率下降。近期全球经济和金融局势可能在一定程度上限制经济活动，或给短期通胀率造成进一步的下行压力。美联储继续关注海外经济和金融局势以及通胀的发展。考虑到全球经济环境和美国持续的低通胀，美联储FOMC会议决定暂不加息，这与有着“美联社”之称的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath认为9月应该不会加息的预期一致。Hilsenrath早些时候指出，美联储主席耶伦不会令市场感到意外，“意外加息而不让市场有所准备不符合她的性格”。他同时指出，这种准备应该会从今天开始。美联储9月FOMC会议维持利率不变，也符合市场预期。本年度还将有两次FOMC会议，将分别于10月27-28日，以及12月15-16日举行。

2.《2014年度中国对外直接投资统计公报》17日正式发布。根据公报，2014年，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓，全球外国直接投资下降16%。在这个背景下，我国对外直接投资逆势上扬，创下1231.2亿美元的历史最高值，连续三年位列世界第三大对外投资国。据介绍，自2003年我国发布年度对外直接投资统计数据以来，连续12年实现增长，2014年流量是2002年的45.6倍，2002年至2014年的年均增长速度高达37.5%。

3.复合胶新标准于7月1日颁布，但是据多方了解目前新政并未严格执行。现在每天仍有小批量的复合胶以原来的低关税进口，但是大批量进口的情况已不复存在。某橡胶贸易企业透露：对于他们来说，复合胶新政就如悬梁之剑，随时可能执行，所以只能过一天算一天。海南橡胶可以分为国营胶和民营胶，从调研情况来看，今年国营胶减产并不如预期严重，完成全年生产指标没有问

题；民营胶方面，今年的减产幅度在20%-30%左右，主要是因为部分民营胶林存在弃割现象。大于50亩的胶林基本没人割胶、30-50亩的胶林割胶率在30%，小于30亩的胶林割胶率在100%左右，这与地租成本和人工割胶成本有关。在海南，由于胶价持续低迷，部分一线工人弃割从事其他职业。

4.全球天然橡胶消费市场主要集中在中国、印度、欧洲、日本等。中国是世界上最大的天然橡胶消费国，2014年消费476万吨，同比增长13.1%，占世界总消费量的39.1%。受到来自中国汽车和轮胎产业需求的驱动，天然橡胶消费将继续增长，预计到2018年有望达到679.1万吨。由于全球天然橡胶价格大幅下降，全球天然橡胶的产量较上年同期下降了1.5%，2014年为1207万吨。与此同时，主要受到全球轮胎行业不断扩展的推动，全球天然橡胶的消费同比增长6.8%，为1216万吨，库存8.9万吨。然而，受不利的天气条件的限制，中国天然橡胶的产量很低，2014年只有85.7万吨，占全球总量的7.1%。为了满足供需缺口，中国从泰国、印尼和马来西亚进口大量的天然橡胶，2014年进口达到261万吨，占当年总消费量的54.8%。

5.据东京9月17日消息，日本汽车制造商协会周四称，如果下半年销售量仍保持在当前水平，则其对本财年国内汽车499万辆的销量预期恐怕难以达到。该协会会长池史彦称，日本汽车需求反弹要看排气量660cc的迷你车，但受加税影响，前景很不容乐观。该协会对截至明年3月的一年销量预期为499万辆，较上年下降5.4%。

【现货市场报价】

18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。

云南市场现货报价稳中小跌。参考报价如下，15年民营全乳10600元/吨，5#报价10100-10300元/吨，民营标二报10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟10500元/吨，泰国3#烟片（17税）11800-11900元/吨，緬一报价10900元/吨，緬三报价10600元/吨。近期产区供应充足，而下游需求平淡，商家多随行就市报价，实单倾向具体商谈。

贸易商反映目前美金完税价格偏高，从而对进口情绪受到压制，且目前终端旺季不旺，因此整体走货并不理想。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10600元/吨；13年海南全乳胶10500元/吨；14年云南国营全乳10600-10700元/吨左右；标二少数报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货11000元/吨；大厂货11100-11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10200-10300元/吨左右（加丁苯），10500元/吨左右（加硬脂酸）；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片11900-12000元/吨左右，国储烟片11700元/吨左右。

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家普遍反应买气清淡，成交放量有限。今日少量参考报价如下：13年海胶全乳胶报价10500-10600元/吨，14年云象全乳胶报价10700元/吨左右；听闻少数15年标二报价10500-10600元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货报价10900-11000元/吨左右；越南3L复合靓货报价10500元/吨左右，小厂货参考报价10400元/吨；泰国3#烟片17税报价11700-11900元/吨，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10900元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500元/吨左右。沪胶低位震荡，现货报价变动不大。下游按需采购，成交具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，现在商家观望情绪浓厚，对行情也多看空，随行就市。目前市场上报价少量，价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价10700元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。越南3L含税无腰带10800元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500元/吨。越南烟片听闻少量报价在11700元/吨。

下游需求疲弱，天胶现货走货阻力较大，今日沪胶低位震荡，现货市场报价大稳小动。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在10700-10800元/吨；民营标二参考报价10500-10600元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价11000元/吨左右，听闻越南3L复合胶10700元/吨附近；泰国3#烟片参考报价11900-12100元/吨。

天津地区天胶市场报价窄调，期货弱势震荡，市场多震荡整理，实单走货，因此报价多数窄幅调整。今日主流报价如下：13年国营海胶全乳报价在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10700元/吨。泰国烟片货源稀少，捂盘不报。

福建地区天然橡胶市场持稳，现在市场震荡整理，需求热情低沉，报价多持稳。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11400元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10500元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

业者反映目前下游工厂开工情况并未有所好转，而市场3L复合货源稀少，终端多以原胶采购为主。而听闻部分业者反映虽然当前云南产区天气好转，原料胶水供应充裕，但因胶价低迷胶农割胶积极性不佳，因此整体产出并未明显放量。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10700元/吨左右；15年民营

全乳胶11100元/吨左右；标二胶报价10500-10600元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少，听闻少数大厂不含税报价10700-10800元/吨；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，烟片不含税11200-11300元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，据了解现在市场货源不多，商家皆少量走货，听闻后期有船货到港。黄春发桶装乳胶参考报价9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨，太空包8600元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；国产民营散装乳胶7400-7450元/吨；据业者反映近期市场买气不佳，整体成交零散。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价9400-9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨；太空包乳胶市场报价8500-8600元/吨左右。沪胶窄幅调整，目前现货市场交投气氛极度惨淡，而中间商因工厂拿货兴致不高，整体走货不佳，市场成交鲜有听闻。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，期货窄幅震荡，下游需求清淡，商家也减少出货计划。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800元/吨，太空包报价稀少，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价有限，价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶参考报价在9400-9600元/吨自提，三棵树桶装货源稀少，暂未听闻报价。下游需求热情减弱，商家出货稀少，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、9月18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 | 43.30 | 43.05 | 42.25 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 43.15 | 42.55 | -- | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 43.39 | 42.19 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 18 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 | 49.95 | 49.70 | 50.15 | 49.90 |
| | RSS 2 | 49.35 | 49.10 | 49.55 | 49.30 |
| | RSS 3 | 48.80 | 48.55 | 49.00 | 48.75 |
| | RSS 4 | 48.50 | 48.25 | 48.70 | 48.45 |
| | RSS 5 | 48.05 | 47.80 | 48.25 | 48.00 |
| 标胶 | STR 5L | 50.50 | 50.25 | 50.70 | 50.45 |
| | STR 5 | 45.55 | 45.30 | 45.75 | 45.50 |
| 散装浓缩胶乳 | | 34.15 | 33.90 | 34.35 | 34.10 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管昨日晚间美联储公布的议息会议结果显鸽派，并未采取加息举措，美元也出现大幅回落态势，但市场依然认为年内加息的可能性依然较高，导致国内商品虽获得短暂喘息，不过中期依然面临压力。今天国内沪胶期货维持震荡偏弱的姿态，主力1601合约期价窄幅整理，最低跌至11545元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅走低-1.53%或-180元/吨，成交量达1033556手，较昨日小幅减少；持仓量小幅增加6906手，至215968手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现震荡走低的态势，下方短期均线再度失守。市场做多力量匮乏，面对负面的经济数据以及偏弱的需求指标，沪胶难以大幅上扬，依然维持小幅反弹格局。从中期角度来看，市场空头格局氛围依然浓厚，供需面偏弱姿态依然不利于胶价继续走高。预计未来沪胶再度上行面临较大抛压。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日的12867手小幅减少至11640手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持在11500-12000元/吨区间内窄幅整理。

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。