

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 23 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	9965	10005	9485	9515	9755	-500	-4.99%	416178	179880	11716

图 1、沪胶 1605 合约 11 月 23 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23日天然橡胶注册仓单162500吨，较上周五小幅减少400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	159.0	159.9	157.8	157.8	159.8	-1.9	-1.19%	1268	19490	169

图 2、日胶连续 11 月 23 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.新华网北京11月22日电据商务部网站消息，商务部部长高虎城与东盟十国部长22日在马来西亚吉隆坡正式签署中国-东盟自贸区升级谈判成果文件《中华人民共和国与东南亚国家联盟关于修订〈中国-东盟全面经济合作框架协议〉及项下部分协议的议定书》。《议定书》是我国在现有自贸区基础上完成的第一个升级协议，涵盖货物贸易、服务贸易、投资、经济技术合作等领域，是对原有协定的丰富、完善、补充和提升。

2.中国和东盟就《中国-东盟自贸区》(CAFTA)内容更新升级达成一致，升级协定意味着中国和东盟之间的双边贸易规模有望在2020年达到1万亿美元，投资规模达到1500亿美元。根据原计划，该协议内容更新的签署应该在周六下午，不过最终一致在周日达成。新加坡总理李显龙表示，理解一些具体内容需要进一步磋商所带来的短暂延后。

3.前不久，成山集团有限公司在开曼群岛设立浦林（开曼）控股有限公司的请示，获得了山东省发改部门的批准。据了解，该项目计划投资总额19800万美元，主要围绕橡胶制品业收购境外相关优质资产、开展国际贸易。根据批复内容，该新设公司主要从事贸易与投资项，包括橡胶及合成胶等商品的国际大宗贸易，浦林-高端轮胎品牌的国际市场拓展业务，以及轮胎相关产业的投资业务；其收购香港浦林投资有限公司100%股权，并承担全部资产和债务。

4.越南《经济时报》10月1日报道：为抑制进口量过快增长，财政部日前公布了关于修改载重汽车进口税优惠办法草案的通知，将依据世界贸易组织允许的最高税率上调原装进口的载重汽车进口税。调整幅度是：5吨以下载重车从68%上调至70%；5吨至10吨以下的，从50%上调至70%；20吨至45吨的，从

15-20%上调至25-35%;进口零件到国内组装的,维持24%税率不变;总重量24吨以上自卸载重车,进口税率为10%,16吨以下自卸载重车为30%。上述措施主要针对越南从中国进口载重汽车量的过快增长。2013年,越南从中国进口量还只有每月几百辆,2015年开始进口量每月达3000辆,5月份达到创记录的4600辆,金额达1.69亿美元。1-8月份从中国进口20500辆,同比增长210%。

5.据中国汽车工业协会提供,10月汽车出口5.4万辆,环比下降2.8%,同比下降26.5%。1-10月,汽车出口60.76万辆,同比下降17.5%。其中乘用车出口35.68万辆,同比下降18.1%,商用车出口25.6万辆,同比下降13.8%。根据海关数据显示,1-9月,汽车整车共进口82.02万辆,同比下降23.07%;汽车整车累计出口59.60万辆,同比下降13.83%。1-9月摩托车累计出口639.47万辆,同比下降9.38%。

6.经合组织(OECD)发布的最新报告显示,第三季度该组织的34个成员国整体经济环比增长0.4%,低于第二季度0.6%的增长水平,为去年第二季度以来的最低增速。第三季度的GDP同比增速为2.0%,低于去年同期的2.2%。经合组织成员国GDP总量约占全球的60%。报告显示,第三季度发达国家经济增速放缓,主要是受到美国经济增长显著放缓的影响。上季美国经济环比增速从第二季度的1%大幅下滑至0.4%。

【现货市场报价】

23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。

今日云南市场天然橡胶现货报价走低。参考报价如下,14年国营全乳胶报

价8800元/吨，15年民营全乳9200-9300元/吨，5#报价8900元/吨，15年国营标二报8700元/吨，孟定烟片9500-9600元/吨，缅三报价10100元/吨附近，轮胎专用胶TSR20报10200(17票)。周初市场观望气氛浓，报价有限，价格仅供参考，实单小单商谈。

沪胶弱勢震蕩，上海地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，目前供强需弱延续，市场悲观气氛弥漫，随行就市报价。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9000-9100元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9100-9200元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价8800-9100元/吨，20#复合有闻9350元/吨报盘；泰国3#烟片货源稀少，少数报价14年大厂烟片10500元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶报价走低，越南3L胶大厂无税参考报价9600元/吨，小厂报价9400-9500元/吨，越南3L大厂货报价在10000-10100元/吨(17税)附近，下游需求平淡，按需小单采购，行情不佳，拿货意向不高，实单具体商谈。

沪胶低位震蕩，天然橡胶现货市场缺乏支撑，报价稳中走低，下游制品厂生产不佳，小单采购为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9300-9400元/吨；民营标二缺少主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价9300元/吨，13税参考价格在9100元/吨；泰国3#烟片参考报价11000-11100元/吨附近，报价仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价低位盘整，下游工厂订单稀少，因而对原胶需求较低，此外，3L原胶受国产全乳低价冲击，行情较弱。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10000-10100元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格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

8700-8800元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价弱势走低，期货远月继续下破，现货市场看待悲观，报价重心弱势走低。下游工厂随产随采，因此需求放量有限。今日少量参考报价如下：14年云标国营全乳参考报价9000-9100元/吨；越南3L含税无腰带9200元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9300-9400元/吨。

天津地区天胶市场报价弱势下跌，期货远月万元以下，现货报价重心弱势走低，目前沪胶移仓换月，因此空方打压远月，对现货形成压制。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9000元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在10600元/吨，3L复合报价在9300元/吨。

近期天胶行情跌跌不休，衡水地区天胶现货报价有限，以国产胶为主，报价跟随主流行情略有走低，实单具体商谈。目前报价如下所示：14年国营全乳胶9200-9400元/吨；听闻标二胶报价9100元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；泰国烟片货源不多，暂无主流报价。

山东市场进口天然乳胶低位盘整；黄春发桶装乳胶市场报价8500元/吨；牵牛花太空包乳胶市场报价7300元/吨左右；当前期货再破新低，乳胶受打压较明显，后期会有货源陆续到港，经销商表示实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价低位整理。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8700元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8600元/吨左右，下游需求不佳，商家随行就市报盘，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格小幅下跌，黄春发桶装乳胶报价8500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨；黄春发太空包乳胶市场报价7600元/吨左右；市场货源供应不多，但下游需求有限，此外受期货大跌影响，价格重

心落至低谷。

天津市场进口天然乳胶报价弱势盘整，下游询盘清淡，商家货源有限，报价低位运行。黄春发桶装乳胶参考报价8500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7200元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价低位震荡，下游拿货稀少，下游工厂订单稀少。此外海南产量较低，民营工厂原料供应紧张。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8700-8900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23日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年12月		2016年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	45.20	44.95	45.40	45.15
	RSS 2	44.60	44.35	44.80	44.55
	RSS 3	44.05	43.80	44.25	44.00
	RSS 4	43.75	43.50	43.95	43.70
	RSS 5	43.30	43.05	43.50	43.25
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	41.95	41.70	42.15	41.90
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23日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	38.66	37.29	36.47	--	--	--
素叻他 尼	37.83	37.33	36.55	--	--	--
洛坤	38.19	37.39	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受累于美元指数逼近百位大关拖累以及下游疲弱的需求端压制，今天国内沪胶期货继续呈现弱势下行态势，伴随着移仓换月进行，市场空头力量主要向远月1605合约集中，近月1601合约相对坚挺，近远月合约价差快速升阔至880元/吨，截至收盘时沪胶1605合约大幅重挫-4.99%或-500元/吨，成交量达416178手，较上周五大幅增加；持仓量大幅增加11716手，至179880手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约再度承压重挫，期价再创近七年新低，市场空头力量占据主导地位，资金在移仓换月后打压迹象非常显著。面对经济数据疲态依旧，胶价企稳动力不足，预计短期1605合约期价仍将维持弱势震荡下行态势。从持仓上看，1605合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五的8358手小幅增加至9505手。

【操作建议】

沪胶1605合约期价维持在9200-9800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。