

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 16 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	11545	11730	11515	11730	11610	110	0.95%	1049618	215316	5912

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 16 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16日天然橡胶注册仓单157980吨，较昨日小幅增加660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	169.0	172.9	168.0	170.7	169.5	1.1	0.65%	5626	17123	0

图 2、日胶连续 9 月 16 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9月15日发布数据显示，8月份全社会用电量5124亿千瓦时，同比增长1.9%，这是在7月份下降1.3%的基础上完成的反转。在7月经济数据密集发布的时候，包括用电量在内的多项经济先行指标出现回落，6克强指数6示警成为媒体普遍关注的话题。在铁路总公司发布8月份数据的新闻稿中，6克强指数6之一铁路货运量不见了踪影，取而代之的是散货发送量数据。该数据显示，今年1至8月，散货发送量达13684万吨，增长9.7%。此外，国家发改委在上月底发布的8月中上旬数据显示，铁路日均装车数字也已出现好转迹象。

2.财政部15日发布，今年1-8月，全国一般公共预算收入103521亿元，比上年同期增长7.4%，同口径增长5.2%，比去年同期回落3.1个百分点，财政收入增长呈中速偏低态势。不过，在金融、房地产等市场回暖的带动下，营业税等部分税种再现两位数增速，凸显当下经济的积极变化。8月当月，全国一般公共预算收入9671亿元，比上年同月增长6.2%，同口径增长3.5%。其中，中央一般公共预算收入4678亿元，增长5%，同口径增长4.8%，增幅有所回落。财政部表示，这主要受国内增值税下降和进口环节税收持续下降等因素影响。

3.通过媒体对在华外资橡胶轮胎企业上半年的品牌、市场、营销和科研活动做的梳理，在硬性投资深耕中国市场方面，外资企业上半年除6扩大项目投资，加码中国市 场6外，同时，更加重视产品研发和检测，打造领先的研发机构；在品牌传播和服务创新、增强软实力方面，电子商务渐成气候，营销手段有所升级，品牌形象推广 力度加大。

4.近日美国根据各大企业轮胎的销售额评选出了全国75强，从排名上我们可以清楚地看到，中国的轮胎企业近乎占据了榜上的39%，其中包括东营地区

的7家企业成功入围，这是一件值得庆贺的事情，特别是在轮胎行业如此低迷的阶段中。从历年轮胎的销售额分析来看，今年的销售额明显下降了很多，这已经成了各大轮胎企业的主流，且有专业人士预计，今后的营业额将继续下跌6%-8%，企业将着眼于以质换量。

5.据国家统计局统计，1-6月，全国轮胎产量为45477.5万条，同比下降3.9%。1-5月，全行业主营业务收入2193.6亿元，同比下降0.8%；利润总额122.6亿元，同比下降14.4%。8月24日，中国橡胶工业协会轮胎分会秘书长史一峰告诉媒体，今年上半年，国内轮胎市场需求持续低迷，出口受美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率在60%左右，同比降低10多个百分点。目前，中国轮胎行业陷入前所未有的困境。中国橡胶工业协会轮胎分会对行业44家重点企业的最新统计：今年1-6月份，轮胎产量下降6.17%，主营业务销售收入下降13.6%，出口交货值下降10%，库存增长4.7%。史一峰说，造成行业这一局面的原因很多，既有国家宏观经济形势的影响，也有轮胎行业长期积累的产能过剩、技术含量低的困扰，还包括美国“双反”案、天然胶进口受限等的冲击。双钱集团股份有限公司投资发展部副总监张松认为，准入门槛低、投资成本低；以及一些地方政府为求政绩，忽略市场容量，盲目推动轮胎产能扩大，导致产能严重过剩。加之产品技术含量不高、缺乏规模经济效益等因素，轮胎企业利润下降。

6.据越南9月16日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年8月橡胶出口量为118,560吨，较7月增加11.4%，同比增5.8%。2015年1-8月越南橡胶出口量为639,560吨，同比增12.4%；出口收入同比下滑9.6%至9.28亿美元。

【现货市场报价】

16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。

今日云南市场现货报价稳中小跌，商家多随行就市报盘。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9900-10100元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10200元/吨17税，孟定烟10500元/吨，泰国3#烟片(17税)11800元/吨，緬一报价10900元/吨，緬三报价10600元/吨。据产区业者反映，当前供应充裕，产量或达到供应小高峰季。

沪胶维持窄幅调整，而现货市场因整体交投冷清，商家多持稳报价等待实单来询，然工厂因开工低迷而整体成交难放量，业者走货缓慢。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10400-10500元/吨；13年海南全乳胶10400-10500元/吨；14年云南国营全乳10600元/吨左右；越南3L胶小厂货11000元/吨左右；小厂靓货11200元/吨；大厂货11300-11400元/吨；听闻少数越南3L复合报价10600元/吨左右；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11600-11700元/吨左右。

据经销商反映，随着沪胶的再次弱势，市场观望情绪升温，实际成交难有放量。今日少量参考报价如下：13年海胶全乳胶报价10300-10500元/吨，14年全乳胶报价10600元/吨左右；听闻少数15年广垦标二报价10300元/吨左右；越南3L原胶17税小厂靓货报价11200元/吨左右，低端不含税10500元/吨左右；越南3L复合大厂报价10600元/吨左右，小厂报价10700元/吨；泰国3#烟片17税报价11600-11800元/吨，实单具体商谈。

沪胶窄幅震荡，而现货市场整体成交气氛偏淡。今日少量参考报价如下：

13年国营云南全乳胶报价在10600元/吨，14年国营全乳胶报价在10600元/吨；民营标二缺乏主流报价，少数参考报价10500元/吨左右；越南3L胶17税小厂靓货报价11200元/吨左右，听闻越南3L复合胶10800元/吨附近；泰国3#烟片现货稀少，主流参考报价12000-12100元/吨。

四川市场报价下跌，云南报价下跌，川渝市场现货也有小幅小跌，市场成交有限。据悉15年云南民营全乳报11400元/吨，民营标二少量参考报价10500元/。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价持稳。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11600元/吨。沪胶弱势震荡，据悉下游订单很少，商家持货不多，报价多持稳为主，成交具体商谈。

福建地区天然橡胶市场持稳，成交未见放量，商家多持稳报价。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11400-11500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10500-10600元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场窄调，期货弱势震荡，市场成交清淡，商家心态较低落，据悉现有库存量均较低水平。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10800元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10400元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11700元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，今日期货维持弱势，听闻商家现有货不多，具体成交等待实盘来询。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10400元/吨；14年国营全乳参考报价10600-10700元/吨。泰国烟片报价稀少，少数

低端报价11700元/吨。

市场报价基本维持盘整，然业者反映当前下游工厂按单采购，实际出货量稀少。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10600-10700元/吨左右；15年民营全乳胶11100元/吨左右；标二胶报价10500元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；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，商家表示现有库存不多，报价多持稳等待实盘，近期听闻还有船货到港。黄春发桶装乳胶参考报价9500-9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨，太空包8600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盘整，黄春发桶装乳胶报价9400-9500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；太空包乳胶市场报价8500元/吨左右。沪胶维持震荡盘整，业者观望心态较浓，而下游拿货积极性较差，导致中间商走货缓慢。

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元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700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。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，成交清淡，商家出货稀少，报价多持稳。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9700-9900元/吨，太空包听闻少数报价8600元/吨，国产海南乳胶散装7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；三棵树桶装乳胶报价9700-9800元/吨，黄春发太空包乳胶

报价8500-8600元/吨；国产民营散装乳胶7400-7450元/吨，市场缺乏消息面指引，导致整体交投寡淡，实际成交惨淡不已。

福建进口天然乳胶市场报价有限，价格持稳，黄春发桶装乳胶参考报价在9400元/吨自提，三棵树桶装报价在9600-9700元/吨自提。下游需求平淡，现有货源不多，报价多持稳，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、9 月 16 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	43.50	43.27	42.47	--	--	--
素叻他 尼	42.86	42.46	42.12	--	--	--
洛坤	43.89	42.69	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 16 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	50.00	49.75	50.20	49.95
	RSS 2	49.40	49.15	49.60	49.35
	RSS 3	48.85	48.60	49.05	48.80
	RSS 4	48.55	48.30	48.75	48.50
	RSS 5	48.10	47.85	48.30	48.05
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	45.80	45.55	46.00	45.75
散装浓缩胶乳		34.20	33.95	34.40	34.15

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国内期指在午后快速拉高，今天沪胶期货虽早盘表现窄幅震荡，但下午两点左右稳步震荡走高，主力1601合约期价一度上探至11730元/吨一线，相继突破中短期均线反压，截至收盘时期价小幅收涨0.95%或110元/吨，成交量达1049618手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加5912手，至215316手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现震荡走高态势，由于期指大幅快速拉升提振，胶市做多人气有所提振，不过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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的12275手小幅增加至12814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：0791-86259955

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 室

电话：027-88221981

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 2001，2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

临海市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一中路 618 号银华大厦 22 层 2222 室

电话：0731-85239858

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-88691999

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999719

北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50-1 号卷石天地大厦 A 座 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

免责条款

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。