

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 7 月 28 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	12410	12765	12355	12660	12570	-45	-0.35%	494458	150174	-5568

图1、沪胶1601合约7月28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7月28日天然橡胶注册仓单128730吨，较昨日小幅增加480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	200.5	202.8	197.9	201.1	201.0	-2.5	-1.23%	9852	19047	0

图2、日胶连续7月28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.国家统计局27日发布了上半年全国规模以上工业企业财务数据。数据显示,今年前6个月,规模以上工业企业增加值同比增长6.3%,但利润总额同比下降0.7%,降幅比1至5月份收窄0.1个百分点。上半年,全国规模以上工业企业实现利润总额28441.8亿元,同比下降0.7%。其中,采矿业实现利润总额1396.1亿元,同比下降58.8%;制造业实现利润总额24436.4亿元,增长6.1%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2609.3亿元,增长17.2%。在41个工业大类行业中,30个行业利润总额同比增长,11个行业下降。总的来看,利润增长较快的行业主要是与消费相关的食品、家具、文教娱乐用品、医药、电子等行业,以及价格出现回升的石油加工、化工、有色等行业;而价格继续下跌的煤炭、钢铁等行业利润仍大幅低于去年同期。

2.在经过上个月的下跌之后,随着美国工厂开始重新找到立足点,美国6月份耐用品订单数据今年来第二次增加。美国6月耐用品订单环比增3.4%,好于预期。彭博调查预期显示,美国6月耐用品订单环比将增长3.2%。随着能源行业阴霾消散,以及企业希望扩张,美国商业投资有望增加。但是美元走强可能将继续打击美国生产的商品。美国消费者的耐用品消费,如汽车等主要受到雇佣和房价上涨推动,这将保持今年下半年企业的生产。

3.工业和信息化部原材料工业司组织召开了2015年上半年轮胎行业经济形势分析座谈会。参会代表分别介绍了上半年各自生产运行情况和美国“双反案”对中国轮胎行业的影响,分析预判了下半年走势,并就面临的困难和问题提出了相关措施政策建议。2015年上半年,在经济下行压力大的情况下,国内轮胎市场需求持续低迷,并且轮胎出口受到美国“双反”案严重影响,市场价格大幅下

降，行业平均开工率60%左右，比去年同期降低10多个百分点，出现了量价齐跌的局面。据国家统计局统计，2015年1-6月，轮胎产量45477.5万条，同比下降3.9%。1-5月，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%。利税总额178.9亿元，同比下降5.7%。

4.据《美国汽车新闻》报道，随着美国汽车市场进一步被跨界车抢占，汽车制造商计划为轿车提供更多配置，以吸引消费者。从下个月开始，丰田汽车公司将为出口美国的凯美瑞以及卡罗拉提供更多颜色，并新增其它配置，希望能够获得消费者的青睐。上半年，美国市场整体轿车销量同比下滑1.7%，而整体轻型车销量同比增长了4.4%，皮卡车型销量同比攀升了10%。跨界车销量同比增长14%，目前在整体轻型车销量中占据了25%的份额。

【现货市场报价】

28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波动不大，报价如下，15年民营全乳11500-11600元/吨；5#报价11000-11200元/吨，民营标二报10700-10800元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11300元/吨，孟定烟片11100-11400元/吨，泰国3#烟片（13税）报价13200-13300元/吨，缅三报价11100元/吨。供应充足，但下游需求疲弱，且原料价格走弱，倾向实单具体商谈。

沪胶继续维持弱势下滑走势，部分套保盘继续跟跌，而听闻烟片因市场供应量有限而相对坚挺。而当前复合胶因全乳价格低廉而成交受阻，虽整体货源供应有限，但也走货困难。目前市场报价如下：13年国营全乳报价11200-11400

元/吨，14年国营全乳胶报价12000元/吨左右，云南标二报价11400-11500元/吨；15年海南民营全乳11800元/吨左右；越南3L胶17税大厂货报价12100-12200元/吨；越南3L复合市场货源供应稀少；泰国3#烟片因货源紧张而多坚挺于12900-13000元/吨。

沪胶弱势，今日山东地区天然橡胶现货市场报价弱势窄调。商家反映买气清淡，视买盘具体商谈。短期业者仍不看好，对8月中旬后略有信心。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11300-11400元/吨，14年国营全乳报价11900元/吨，15年民营报价在12300元/吨；云南国营标二主流报11400元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12300元/吨，越南3L胶不含税报价在11300-11400元/吨，越南3L复合报价11500-11600元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在11000元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在12500-12600元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶持续下滑，然而据卓创了解，目前轮胎厂整体运行艰难，中小型轮胎厂成品库存高企，因此多降低开工，刚需低迷令价格难以走高。15年云南民营全乳报12300-12400元/吨，15年云象全乳12600元/吨；民营标二报11500元/吨左右。

广东天然橡胶市场报价窄幅走低，越南3L胶大厂无税参考报价11700元/吨，越南3L胶小厂无税报价在11500元/吨，越南3L胶17税主流报价12200元/吨左右自提，部分成本较高报价偏高。需求平淡，实盘视成交而定。

福建地区天然橡胶市场报价走低，下游需求不佳，零星小单商谈为主。越南3L标胶17税靓货参考价格在12000-12100元/吨，越南3L不含税参考价格在11300-11400元/吨。近期有少量到货，商家保持轻仓，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价小幅下跌，受期货大跌和下游需求惨淡影响，市场出货压力普遍较大，大多预期看空市场。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11400元/吨左右；越南3L胶17税靓货报价12300元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）参考报价11500元/吨；泰国3#烟片参考报价12900元/吨；越南烟片货少参考报价12900元/吨。

今日浙江地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游需求不佳，商家多数随行就市报价出货为主。今日参考报价如下：14年国营全乳胶报价11800-12000元/吨；越南3L胶17税报价12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11600-11800元/吨，越南3L胶13税参考报价在11800元/吨；国营标二胶报价在10800-11300元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在12900-13000元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，2013年国营全乳胶报价11700元/吨左右；云南民营标二报价11500-11600元/吨，听闻少数烟片报价12900-13000元/吨，越南烟片胶报价12800元/吨左右。因货源稀少，且刚需薄弱，因此业者参市热情不高，多持货观望等待实单。

沪胶先跌后稳，现货市场报价波动不大，贸易商表示因工厂实单询盘稀少，因此主动下调意向不高，实际成交商谈为主。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格11900元/吨左右；14年国营全乳含税价格12100-12200元/吨，15年民营全乳含税价格12100-12300元/吨；听闻民营标二含税报价11400元/吨左右；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价11700-11800元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数不含税12500-12600元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发、知知桶装乳胶市场主流参考报

价在10300-10500元/吨，太空包报价9100元/吨附近。近期当地有少量船货抵达，不过整体现货不多，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶现货不多，报价盘整。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500元/吨附近自提。据悉8月初当地有部分货源补充，价格仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格弱势下滑，黄春发桶装乳胶市场报价10000元/吨；进口太空包乳胶市场报价9100元/吨左右；国产散装乳胶8000元/吨左右；现货市场货源供应不多，价格多持稳运行。但据业者反映工厂按需采购，实单成交惨淡不已。

沪胶继续维持弱势下滑，而现货市场整体需求零散，工厂随用随采居多，实单成交鲜有听闻。但听闻业者对新胶挺价意向明显，即使沪胶持续弱势下滑，然市场报价整体调整幅度有限。进口黄春发桶装乳胶报价9900-10000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨，少量保税区报价9900元/吨左右；进口太空包乳胶9100元/吨左右，实单成交可谈。

外盘胶方面：

图3、7月28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	49.79	49.49	48.49	--	--	--
素叻他尼	49.80	49.55	49.35	-	-	-
洛坤	49.59	48.59	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月28日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2015年8月		2015年9月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	57.10	56.85	57.30	57.05
	RSS 2	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 3	55.95	55.70	56.15	55.90
	RSS 4	55.65	55.40	55.85	55.60
	RSS 5	55.20	54.95	55.40	55.15
标胶	STR 5L	56.00	55.75	56.20	55.95
	STR 5	50.50	50.25	50.70	50.45
散装浓缩胶乳		37.60	37.35	37.80	37.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历过连续两个交易日的大幅重挫之后，前期空单获利丰厚导致主力减空意愿强劲，今天国内沪胶主力1601合约减仓上行，期价跌幅收敛，最高涨至12765元/吨，不过市场偏空情绪依然较高，截至收盘时沪胶略微走低-0.35%或-45元/吨，成交量达494458手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少5568手，至150174手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约经历两日下跌，空头继续发力意愿降低，跌幅有所收敛，空单止盈集中出现。短期来看，宏观面依然维持偏空情绪，财新中国PMI数据创15个月新低，需求前景不乐观，加之国际油价、黄金和铜等价格持续回落，市场做空意愿大幅增强，预计未来沪胶或将跟随龙头商品而呈现易跌难涨的格局，短期关注1601合约在12000元/吨一线支撑。从持仓上看，1601合约主力资金采取减空增多操作，净空头寸较昨日9136手大幅萎缩至6105手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，考验12000-12500元/吨区间支撑。

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資目标、財務状况或需要。本公司建議客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。