

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 8 月 13 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	12365	12585	12185	12490	12390	350	2.88%	651886	186516	-38

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 13 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8月13日天然橡胶注册仓单141430吨，较昨日大幅增加1210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	194.4	196.3	192.7	194.0	194.3	-0.1	-0.05%	4344	16154	0

图 2、日胶连续 8 月 13 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.7月经济数据不及预期。工业生产增加值增速跌至6.0%，投资亦跌至11.2%，反映其6月份回升仅是暂时性的，经济下行压力再度加大。7月消费和投资稳中趋降，7月份固定资产投资增11.2%，6月份11.4%。房地产投资制造业投资未见抬头，基建投资回落。这可能主要和地方政府投融资能力不足有关。年内地方政府债务的换本付息压力在下半年有所加大。

2.本周人民币意外大贬，推动以美元计价的垃圾债下挫，跌至2011年来最低。人民币贬值，意味着中国经济不乐观，依赖于中国需求的企业利润会受到影响，使部分企业信用状况恶化，因此他们的债券下挫。中国央行公布的人民币中间价为6.3306，较周二的中间价6.2298再贬1000余点，贬值幅度1.6%。中国央行继续调低人民币中间价后，离岸人民币兑美元迅速下挫1.75%。不过周三接近盘尾，人民币跌幅收窄。《华尔街日报》称，中国央行在交易的最后几分钟进行市场干预，指示国有银行代表其抛售美元。

3.希腊总理齐普拉斯在同国际债权人23小时彻夜谈判后如释重负地宣布。谈判双方在当地时间8月11日达成了技术性协议，目前尚须周五的欧元区财长会达成正式政治协议。正当希腊与欧盟鸽派国家认为，850亿欧元的第三次救赎计划对于希腊而言已近在咫尺之时，以德国和芬兰为代表的鹰派国家则坚持不懈地向希腊“泼凉水”。

4.2015年8月12日晚11:30天津港国际物流中心区域内瑞海公司所属危险品仓库（系民营企业）发生爆炸。经有关单位初步核查，事故已造成17人遇难，32名危重伤员，283人入院观察治疗。在灭火过程中发生2次爆炸，导致部分现场人员被困，目前仍在全力搜救。据了解，天津地区有天津陆港、天津乐金渤

天、中沙石化、天津蓝星等合成橡胶生产企业及丁二烯生产商；天津陆港距离爆炸中心距离50多公里，天津乐金渤海距离爆炸中心距离约30公里，中沙石化和天津蓝星均距爆炸中心超过50公里；以上四家装置均未受爆炸影响。

【现货市场报价】

13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窄幅调整，参考报价如下，15年民营全乳11200-11300元/吨，5#报价10700-10800元/吨，民营标二报10300-10400元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11000元/吨17税，孟定烟片10800-11000元/吨，泰国3#烟片（13税）12200元/吨，低价报盘有闻，缅三报价10600元/吨。报价相对坚挺，但需求平淡，走货有阻力。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅上涨，部分现货商跟随行情上调现货报价，然同时反映当前现货需求惨淡，实际成交稀少。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10700元/吨左右，13年海南国营全乳报价10700元/吨左右；听闻标二报价10600元/吨左右；14年国营全乳11000-11100元/吨；越南3L胶17税大厂货报价11700元/吨左右；部分小厂靓货报价11500元/吨左右；听闻越南3L复合报价11100-11200元/吨左右，部分低端小厂报价10600元/吨左右，颜色稍差；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价12000-12100元/吨。

沪胶走强，天然橡胶现货市场报价稳中小涨，因09合约面临出仓，后期压力较大。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10700-10800元/吨，个别高端报至11000元/吨，14年国营全乳报价10900元/吨；云南国营标二主流报

10800-10900元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11500元/吨左右，越南3L胶不含税报价在11000元/吨，越南3L复合大厂靓货11200元/吨（加硬脂酸），小厂靓货报价10800-11000元/吨；泰国3#烟片17税报价12000元/吨。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整，越南3L胶大厂无税参考报价11100元/吨，越南3L胶17税靓货主流报价11900-12000元/吨自提。下游需求平淡，走货阻力较大，价格仅供参考，实单视需求具体商谈。

今天四川市场报价窄幅调整，下游需求不佳，商家库存也不多，价格并没有太大浮动。15年云南民营全乳报11800-12000元/吨，民营标二报11000元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价持稳。市场行情现在持单观望，出货稀少。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/吨左右；越南3L胶17税靓货参考报价11900元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）听闻少量报价在10600-10700元/吨左右。泰国3#烟片未闻有报价；越南烟片报12400元/吨。

今日天然橡胶市场报价窄幅调整，部分商家持货不多，入市观望，部分商家随行就市报盘，实盘具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在11000-11200元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价11700-11800元/吨，越南3L13税报价11300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11000元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12200-12400元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，市场上报价不多，多数商家持单观望，出货仍然稀少。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10700元/吨左右；年国营全乳报价10900-11000元/吨。泰国烟片货源稀少暂未听闻报价，越南国营烟片

货源稀少。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，听闻中石化减量合成胶生产，此外越南对欧盟出口鞋服免关税，将会对国内生产企业不利，下游需求将持续低迷。越南3L标胶17税靓货参考价格在11800-11900元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11100元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

业者反映当前市场整体需求较差，因此多轻仓观望为主。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11000-11300元/吨；15年民营全乳胶11600-11700元/吨；标二胶报价10700-10800元/吨左右；5#胶11100-11200元/吨；越南3L胶报价稀少，少数大厂货不含税11400元/吨左右；泰国烟片17税报价12100-12200元/吨；报价参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格稳定，进口黄春发桶装乳胶报价9600-9700元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；太空包乳胶8700元/吨左右，因人民币持续贬值导致进口成本不断攀升，经销商出货积极性不佳，市场人气寡淡。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，人民币贬值对进口暂未听闻有影响，下游需求不佳无法提振价格。听闻国产桶装9200元/吨，黄春发桶装乳胶市场报价9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800-9900元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨左右；目前进口乳胶现货市场交投气氛极度惨淡，因实际询盘冷清，因此多数商家持货观望。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，受人民币贬值影响，乳胶进口成本有小

幅上调，但市场需求疲弱，预计涨幅不大，商家多表示随行就市。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9900-10000元/吨，太空包报价8800-8900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稀少，人民币贬值及国内市场需求低迷，天然乳胶价格弱势窄调。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10200元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图3、8月13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	49.25	48.13	47.56	--	--	--
素叻他尼	49.15	48.75	48.05	--	--	--
洛坤	49.60	48.61	--	--	--	

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、8月13日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2015年9月		2015年10月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 2	55.20	54.95	55.40	55.15
	RSS 3	54.65	54.40	54.85	54.60
	RSS 4	54.35	54.10	54.55	54.30
	RSS 5	53.90	53.65	54.10	53.85
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	49.05	48.80	49.25	49.00
散装浓缩胶乳		36.55	36.30	36.75	36.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜美元重挫令美金胶转强，国内夜盘沪胶期货小幅上涨，主力1601合约期价一度突破12500元/吨一线压力。尽管白盘期价出现高开低走态势，但整体下探空间有限，最低跌至12185元/吨，临近尾盘胶价再度走强，全天沪胶1601合约大幅收高2.88%或350元/吨，成交量达651886手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少38手，至186516手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现高位偏强姿态运行，期价站上5日和10日均线并试探12500元/吨一线压力。目前市场做多信心依然不足，短期来看，宏观面依然维持偏空情绪，经济下行压力依然明显，需求前景不乐观，市场做多信心低迷，预计未来沪胶维持震荡偏弱的姿态概率较大，短期1601合约维持在12000-12500元/吨区间内震荡。从持仓上看，1601合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的13122手大幅增加至15456手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，在12000-12500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。本公司建议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。