

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 17 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 | 12310 | 12430 | 12040 | 12150 | 12215 | -225 | -1.82% | 467882 | 192660 | 6300 |

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 17 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17日天然橡胶注册仓单147840吨，较上周五大幅增加2360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 | 193.1 | 194.3 | 189.7 | 190.4 | 190.2 | -3.5 | -1.81% | 5603 | 16314 | 0 |

图 2、日胶连续 8 月 17 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.美国联邦储备委员会最新公布的数据显示,美国7月份工业生产继续回升,其中制造业生产也出现反弹。7月包括工厂、矿业和公共事业企业产出在内的工业生产环比上升0.6%,前月增长0.1%。美国制造业生产在前月下降0.3%之后,7月反弹0.8%,采矿业生产7月增长0.2%,公共事业生产则下降1%。美联储说,制造业生产反弹主要是由于汽车生产大幅增长。扣除汽车生产,制造业生产7月仅增长0.1%。分析人士认为,今年以来,美元走强以及油气行业投资放缓在一定程度上抑制了制造业的扩张。

2.欧元区财长近日批准了希腊第三轮救助协议,从而为希腊获得约860亿欧元(约合950亿美元)救助贷款铺平了道路。根据欧元集团会后发表的声明,新贷款为期三年,分批发放,向希腊发放的第一笔援助款项规模为260亿欧元,其中包括8月20日之前发放130亿欧元,用于希腊银行重组、偿还欧洲央行贷款等。希腊国家统计局公布的最新数据显示,希腊经济二季度环比增长0.8%,预期为萎缩0.5%。第一季度希腊经济环比萎缩0.2%。由于去年第四季度希腊经济环比萎缩0.2%,希腊因此也成功躲过经济衰退。

3.据日本8月14日消息,日本6月天然橡胶进口量较去年同期增加4.47%,至58,858吨,但环比下滑5.46%。日本5月天然橡胶进口量为62,256吨,同比增17.23%,环比增0.87%。

4.据彭博报道,伊朗的OPEC代表Mehdi Asali表示,在全球石油供应过剩的情况下解除对伊朗的国际制裁,OPEC的原油产量有可能上升到历史新高,即3300万桶/天。目前全球石油市场日均过剩300万桶,沙特阿拉伯和伊拉克是过去6个月里OPEC产量最多的国家。伊朗石油部长Bijan Namdar Zanganeh在本

月初表示，一旦伊朗的制裁被解除，它能在一周内达到每天产油50万桶的产量。随着美国原油产量达到40年来的峰值，沙特阿拉伯的产量也创下历史新高，原油价格在过去一年中下跌了一半。在OPEC去年11月27日决定不会牺牲市场份额，而会维持产量不变后原油价格开始下跌。

5.据《欧洲汽车新闻》报道，西班牙车市今年持续了大幅上涨趋势，预计今年全年新车销量将突破100万辆，5年来首度恢复到这一水平。西班牙汽车制造商协会ANFAC预计，2015年该国乘用车销量将实行23%的强劲增长，达到105万辆。去年该国新车销量同比增长了18%，共计855,308辆。而包括工业以及商用车在内的新车注册量预计将同比增长22.7%，达到121万辆。

6.据越南8月14日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年7月橡胶出口量为106,388吨，较6月增加15.4%，同比降4.7%。2015年1-7月越南橡胶出口量为521,729吨，同比增14.2%；出口收入同比下滑8.9%至7.63亿美元。

7.由于消费者和企业削减支出，日本二季度经济收缩，使日本首相面临压力。日本二季度实际GDP年化季环比初值下降1.6%，结束了连续两个季度的上涨趋势。据彭博调查，经济学家对日本经济增长的预期中值为下滑1.8%。

【现货市场报价】

17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。

云南市场现货报价窄幅调整，因需求不佳，商家普遍反映走货困难。参考报价如下，15年国营全乳11800元/吨（可交割）；15年民营全乳11100-11300元/吨，5#报价10500-10600元/吨，民营标二报10300元/吨，轮胎专用胶TSR20

报价10800元/吨17税，孟定烟片10800-11000元/吨，泰国3#烟片（13税）12200-12400元/吨，缅三报价10200元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势下跌，中间商报价多跟随行情下调，但因市场整体心态低迷，实际成交稀少。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10700-10800元/吨，13年海南国营全乳报价10800元/吨左右；14年国营全乳10900-11000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11400-11500元/吨；3L复合10900元/吨左右（表面硬脂酸少）；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价11900-12000元/吨。

沪胶弱势下滑，经销商多跟随行情下调现货报价，而越南3L胶整体波动较小，全乳胶下滑明显。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10800-10900元/吨，14年国营全乳报价11000元/吨左右；云南国营标二主流报10800元/吨左右；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11100-11200元/吨（加硬脂酸），小厂靓货报价10700-11000元/吨；泰国3#烟片17税报价11800-11900元/吨。

广东天然橡胶市场报价稳中小涨，越南3L胶大厂无税参考报价11100-11400元/吨，越南3L胶17税靓货主流报价12100元/吨自提，持货成本偏高者报价略高。商家表示进口成本上升，出货成本随之上涨，报价仅供参考，实单具体商谈。

天然橡胶市场报价小幅下滑，沪胶低迷运行，导致部分业者封盘观望，部分报价跟随期货下调。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10800元/吨左右，14年国营全乳报价11000-11200元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报

价12000元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11200元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12100元/吨左右。报价参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下跌，鞋服企业开工率不好，下游需求较差，商家报价下调。越南3L标胶17税靓货参考价格在11800元/吨，越南3L不含税参考价格在11100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价小幅下调，目前下游购买热情不高，商家表示随行就市，价格调整幅度不大。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11400元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）参考报价10800-10900元/吨。泰国3#烟片未闻有报价。

天津地区天胶市场报价窄幅，市场上报价不多，据了解现在天津港口封闭，因此进口烟片多封盘。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10800元/吨左右；14年国营全乳报价10900-11000元/吨。泰国烟片货源稀少，越南国营烟片货源稀少。

沪胶继续弱势下滑，市场气氛极度低沉，然部分商家表示下游工厂采购稀少，且受成本支撑，贸易商多持稳报价等待下游实单来询，整体成交可谈。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11200-11400元/吨；15年民营全乳胶11600-11700元/吨；标二胶报价10800-10900元/吨左右；越南3L胶报价稀少，少数大厂货不含税11400元/吨左右；听闻部分小厂3L无税10600元/吨；泰国烟片17税报价11900-12000元/吨，少数无税11500元/吨左右；报价参考，实单具体商谈。

四川市场报价持稳，下游需求不佳，商家普遍看空后市，价格并没有太大

浮动。15年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，商家多表示下游需求很差，走货稀少，受进口成本支撑价格多窄幅调整。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10200元/吨左右，太空包货少报价稀少。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场现货不多，报价持稳，黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10200-10300元/吨。商家反映当前下游需求不佳，进口成本支撑不明显。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势下调，进口黄春发桶装乳胶报价9700-9800元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；当前美金船货乳胶鲜有问津，一方面受业者对后市行情看跌影响，另一方面人民币贬值导致补货成本增加，因此市场整体交投气氛极度惨淡。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，现在受事故影响天津港口封港，商家表示严重影响到出货。听闻国产桶装9200元/吨，黄春发桶装乳胶多封盘，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、8 月 17 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 | 46.90 | 46.60 | 45.88 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 47.79 | 47.39 | 46.17 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 47.53 | 46.19 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 17 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 | 54.05 | 53.80 | 54.25 | 54.00 |
| | RSS 2 | 53.45 | 53.20 | 53.65 | 53.40 |
| | RSS 3 | 52.90 | 52.65 | 53.10 | 52.85 |
| | RSS 4 | 52.60 | 52.35 | 52.80 | 52.55 |
| | RSS 5 | 52.15 | 51.90 | 52.35 | 52.10 |
| 标胶 | STR 5L | 54.00 | 53.75 | 54.20 | 53.95 |
| | STR 5 | 48.05 | 47.80 | 48.25 | 48.00 |
| 散装浓缩胶乳 | | 35.80 | 35.55 | 36.00 | 35.75 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

虽说人民币贬值有利于提高进口乳胶的成本，从而有助于提振沪胶期货，不过面对下游疲弱的终端需求，主力1601合约依然维持震荡偏弱的姿态运行，延续上周五调整格局，期价最低跌至12040元/吨一线，截至收盘时沪胶1601合约小幅回落-1.82%或-225元/吨，成交量达467882手，较上周五略微增加；持仓量大幅增加6300手，至192660手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持震荡偏弱的姿态运行，并跌破下方5日和10日均线支撑。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。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五的15144手大幅减少至14066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。