

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 27 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	11150	11470	11060	11440	11325	85	0.75%	530224	166206	-12790

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 27 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27日天然橡胶注册仓单152040吨，较昨日大幅增加1010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	169.8	173.0	167.5	172.0	171.9	1.2	0.70%	3852	15233	0

图 2、日胶连续 8 月 27 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7月耐用品订单环比增2.0%，远高于预期的-0.4%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增2.2%，创2014年6月以来新高，表明在近期金融市场动荡之前美国企业支出增加。美国7月耐用品订单环比2.0%，预期-0.4%，前值3.4%。

2.2015中国汽车创业投资峰会在青岛即墨举行。在针对互联网企业能否颠覆当前汽车产业的探讨时，摩根大通亚太区董事总经理、摩根大通中国投资银行主席龚方雄表示，中国市场多层次发展的现状，决定了在未来二三十年时间内，以互联网公司起家的新汽车公司 与传统汽车公司都会发展地很好，资本市场都会给出很好的估值。

3.2015年上半年，我国商用车出口难改下滑态势。1-6月，累计出口商用车18.26万辆，同比下降6.38%。商用车进口也一路向下。1-6月，我国商用车出口总数 量同比下降，出口总金额略增长。在各类车型中，只有牵引车出口量增加了近一倍，其他车型出口量均为下降，其中10座以上客车下降明显。我国商用车出口目的 国前10国均为发展中国家，出口数量过万有3个：越南、阿尔及利亚和缅甸，其中向越南出口量增长200%，越南成为商用车出口市场亮点。

【现货市场报价】

27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。

云南市场现货报价无明显变动，商家多随行就市报价，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳10400-10500元/吨，5#报价10200元/吨，民营标二报9900-10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片

10200-10500元/吨，泰国3#烟片（13税）11900元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10100元/吨。

沪胶窄幅盘整，干胶市场价格多震荡小涨，然听闻当前13年全乳货源供应减少，市场整体成交商谈为主。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10200-10300元/吨；14年国营全乳10300-10400元/吨，15年民营全乳11200元/吨；标二胶市场报价10600元/吨左右；越南3L胶17税小厂报价11100元/吨左右，17税大厂货11300-11400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数11900-12000元/吨。

沪胶高开震荡，山东地区天然橡胶市场报价窄调，部分商家报价略有小涨，但买盘清淡，倾向实际商谈。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10000-10100元/吨，14年海南全乳10200-10300元/吨；云南国营标二主流报10400-10500元/吨；越南3L原胶大厂靓货不含税参考报价在10500-10600元/吨，越南3L复合小厂靓货报价10700-10800元/吨（硬脂酸含量少，颜色正），部分小厂颜色深的报价在10400-10500元/吨；泰国3#烟片17税报价11500-11600元/吨。

四川市场持稳，商家出货清淡，多持稳报价等待实单来询。据悉15年云南民营全乳报11600元/吨左右，民营标二报10800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，现在出货稀少，商家多持稳等待实单来询。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10100元/吨左右（海标）；14年国营全乳未闻有报价。泰国烟片货源稀少听闻报价11300元/吨（同泰烟片）。

广东天然橡胶市场报价小跌。越南3L胶大厂无税参考报价11100-11200元/

吨，小厂无税参考报价10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500-11600元/吨。需求不佳，多数商家以报价出货，轻仓操作为主，抄底意愿较低。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场持稳，现在商家多持稳报价，等待实单来询。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在10900元/吨，小厂不含税10600元/。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶涨后调整，浙江地区天然橡胶市场报价波动不大，商家现货持有量有限，报价不多，价格仅供参考，实单倾向实单商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10400-10500元/吨，14年国营全乳报价10600元/吨左右；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11100-11300元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12000-12100元/吨。

江苏地区天胶市场报价持稳，现在市场行情处于低位震荡，商家多持稳报价，等待实单来询。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10300元/吨左右；越南3L靓货参考报价11400-11600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500-10600元/吨。泰国3#烟片多数封盘，不报价。

据当地经销商反映目前下游工厂整体需求冷清，而因市场特点关系中间商缺乏期货对冲来降低现货亏损，因此市场整体报价凌乱，部分高成本货源供应偏高，基本成交困难。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400-10500元/吨；15年民营全乳胶11000元/吨左右，不含税10700-10800元/吨；标二胶报价10500元/吨左右；越南3L胶报价稀少，少数小厂靓货17税11400元/吨左

右；泰国烟片报价稀少，少数无税11500元/吨左右；报价参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，出货情况不佳，商家多持稳报价等待实单来询。听闻国产桶装9000元/吨，黄春发桶装乳胶参考报价9500元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势震荡，进口黄春发桶装乳胶报价9500-9600元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨左右；太空包散装乳胶8600元/吨左右；沪胶止跌企稳然对现货市场整体提振作用有限。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，据悉广东市场库存偏少，商家对行情保持观望，多等待实单来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10200元/吨左右，太空包货源稀少未闻有报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场现货有限，报价稀少，观望气氛浓厚，入市意愿较低，黄春发桶装乳胶参考报价在9600元/吨。价格仅供参考，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9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右；国产民营散装乳胶7100元/吨左右；国营散装乳胶7500-7600元/吨，沪胶横盘整理，现货市场气氛低沉，经销商多持货观望，实单成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、8 月 27 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	44.61	44.20	43.34	--	--	--
素叻他 尼	44.53	44.23	43.74	--	--	--
洛坤	44.89	43.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 27 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	50.55	50.30	50.75	50.50
	RSS 2	49.95	49.70	50.15	49.90
	RSS 3	49.40	49.15	49.60	49.35
	RSS 4	49.10	48.85	49.30	49.05
	RSS 5	48.65	48.40	48.85	48.60
标胶	STR 5L	51.00	50.75	51.20	50.95
	STR 5	45.50	45.25	45.70	45.45
散装浓缩胶乳		34.60	34.35	34.80	34.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历过前几日的大幅下跌之后，今天国内沪胶期货有所企稳展开小幅反弹走势，股市反弹给予胶市做多底气和信心，不过主力1601合约上行空间依然较为有限，期价最高涨至11470元/吨，未能扭转短期下跌趋势。截至收盘时沪胶1601合约略微翻红0.75%或85元/吨，成交量达530224手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少12790手，至166206手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约虽然呈现企稳反弹之势，但整体上行空间依然有限，期价受制于上方5日均线反压，期价也再创09年以来新低，最低跌至11060元/吨一线。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，未来沪胶仍将维持震荡下探寻底模式。从持仓上看，1601合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较昨日的12980手大幅减少至10226手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续寻底，关注10500-11000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。