

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 8 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	11420	11600	11380	11600	11460	190	1.67%	533190	192866	15066

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 8 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8日天然橡胶注册仓单156940吨，较昨日大幅增加4950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	167.8	168.9	166.2	167.8	167.6	0.4	0.24%	3996	12439	0

图 2、日胶连续 9 月 8 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.日本今日公布的数据显示，二季度实际GDP年化季环比终值下降1.2%，好于预期下降1.8%，较上月公布的初值下降1.6%上修。尽管数据好于预期，但仍然不能掩盖日本经济当下面临的窘境。日本统计局8月数据显示，剔除食物的消费者物价指数与去年同期持平。这是日本通胀年内第三次归零。三井住友银行的首席分析师对彭博新闻社表示，对日本而言，通缩是最大的问题。上月GDP初值公布后，日本经济财政大臣甘利明曾表示，第二季GDP下滑，系因对美国和中国的出口疲弱；消费者支出亦疲弱，因天气不佳、迷你车加税。预期消费者支出将因薪资增长而逐步改善，预期资本支出将因企业获利改善而增加。

2.俄罗斯重申不减产、美元走强、全球供大于求导致油价周一下跌。俄罗斯石油公司Rosneft首席执行官Igor Sechin今日表示，俄罗斯不会减产。上周，俄罗斯副总理Arkady Dvorkovich表示俄罗斯无法人为的减产。上月，委内瑞拉联络其他OPEC成员国，请求召开紧急会议，并呼吁OPEC考虑与俄罗斯协调，制定出应对油价下跌的策略。

3.据央行数据，中国8月外汇储备3.5574万亿美元，预期3.58万亿美元，前值3.6513万亿美元。8月外储下降939亿美元，为连续第四个月下滑。离岸人民币急跌。此前彭博调查的数据显示中国8月外汇储备从3.65万亿美元下降至3.58万亿美元，减少710亿美元。高盛预计，考虑到欧元兑美元的上涨，8月总体外汇储备流出规模大概是920亿美元。939亿美元是历史最大的单月外储降幅。从去年6月底至今年7月底，中国的外汇储备在一年多的时间里从3.99万亿美元降至3.65万亿美元，降幅3400亿美元。这意味着，8月单月的降幅就超过了过去一年的四分之一。

4.近日,菲律宾农业部及和平进程计划总统顾问办公室联合发起橡胶园支持计划,拟花费230万菲律宾毕卡索(约4万美元),向菲律宾东达沃省附近地区的胶农免费发放橡胶树苗用以改善生计。菲东达沃省政府也参与免费树苗以及农用物资的派发工作,将向Ompao Muslim-Christian Cooperative、Tomoaong United Lumad Association for Development和Ugbo Tubaon Mandaya Planters Association三个农业组织,大约200名位于Tarragona以及首府Mati西北部的成员发放。4万棵橡胶树苗预计将种植在Ompao、Tomoaong和Tubaon村庄,种植面积约200公顷。与树苗一起发放的还有1100袋有机肥、200瓶有机叶面肥以及96件农具。

5.意大利汽车工业协会(ANFIA)日前公布数据显示,上个月该国新车销量继续保持两位数增长,同比提升10.7%,至此该国新车销量已经连续增长1年。今年8月意大利新车销量由去年同期的53,505辆提升至59,203辆,同比增幅为10.7%;前8个月中,该国累计新车销量同比攀升15.0%至1,065,556辆,去年同期为926,362辆。

6.中国海关总署最新公布的初步数据显示,中国2015年8月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为40万吨,较7月的42万吨下降4.8%。2015年年初迄今橡胶进口量共计277万吨,同比增加1.5%。

【现货市场报价】

8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调,商家多随行就市报盘,实单具体商谈。参考

报价如下，15年民营全乳10300-10400元/吨，5#报价10100元/吨，民营标二报9900元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片10500-10600元/吨，泰国3#烟片(13税)11400-11500元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10100元/吨。

沪胶维持窄幅调整，而现货市场目前整体交投气氛不佳，多数商家多跟随期货盘报价，实际成交商谈为主。目前市场报价如下：14年云南国营全乳10300-10400元/吨；听闻标二胶市场报价10300-10500元/吨；越南3L胶17税大厂货11200-11300元/吨；少数越南3L复合报价10500元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片11900元/吨左右。

今日期货小涨，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨，下游需求不佳，走货实单商谈。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10200元/吨，14年全乳胶报价10400元/吨，15年国营全乳报价10800-10900元/吨；云南15年民营标二主流报10300元/吨；越南3L原胶大厂靓货不含税参考报价在10500元/吨，小厂靓货不含税在10400元/吨，越南3L原料17税报价11300元/吨，越南3L复合靓货月底到货预售价10000元/吨；泰国3#烟片17税报价11600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，下游需求量很低，商家依旧观望，视情况交易，报价多跟随期货。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；越南3L靓货参考报价11300元/吨，部分颜色差的在11000元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11800元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，商家表示现在需求并无明显向好，报价

多跟随期货市场。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10200-10300元/吨；14年国营全乳暂无报价信息。泰国烟片少量报价11300元/吨。

沪胶窄幅调整，浙江地区天然橡胶市场报价大稳小动，部分报价小涨。下游需求依然清淡，随行就市报价出货。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10300元/吨，14年国营全乳胶报价在10500元/吨；民营标二9800-10000元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价11300-11400元/吨，少量持货量少商家报价偏高；泰国3#烟片现货稀少，参考价格11900-12000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场窄幅调整，下游需求持续低迷，听闻越南产量持续增加，后期后拉低进口成本。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在10600-10700元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东天然橡胶市场报价稀少。越南3L胶大厂无税参考报价10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500-11600元/吨。近期下游需求平淡，对原料采购进度一般，小单商谈为主，价格仅供参考，成交具体商谈。

沪胶窄幅震荡，而对于当前下游制品企业整体采购情况业者表示无奈，随着原料采购的急剧锐减，经销商整体走货困难。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400元/吨左右；15年民营全乳胶10800元/吨左右；标二胶报价10300-10400元/吨；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少量大厂无税10800元/吨左右；泰国烟片货源不多，实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶价格窄幅调整，牵牛花桶装乳胶市场报价9500元/吨左右，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

9700-9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。多数经销商反映目前出货困难，虽手中持有少量货源，然实际情况依然难受到提振。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，据悉各码头货源还比较充足，出货量上表现平平，商家多等待实单来询。听闻国产桶装8500-9000元/吨，黄春发桶装乳胶参考报价9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；国营散装乳胶7500-7600元/吨，民营散装乳胶7100元/吨左右；由于受国产浓乳低价冲击，导致现货进口太空包一货难销，部分经销商低价甩货然成交依然困难。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，据悉商家只少量走货，报价也多持稳，等待实盘来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800-10000元/吨，太空包听闻少数报价8800元/吨现货。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，黄春发桶装乳胶参考报价在9600元/吨自提，三棵树桶装报价在9800元/吨自提。行情不佳，询盘清淡，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、9 月 8 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	42.90	42.55	41.66	--	--	--
素叻他 尼	42.86	42.35	41.65	--	--	--
洛坤	42.82	42.07	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 8 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	49.45	49.20	49.65	49.40
	RSS 2	48.85	48.60	49.05	48.80
	RSS 3	48.30	48.05	48.50	48.25
	RSS 4	48.00	47.75	48.20	47.95
	RSS 5	47.55	47.30	47.75	47.50
标胶	STR 5L	50.00	49.75	50.20	49.95
	STR 5	44.75	44.50	44.95	44.70
散装浓缩胶乳		33.90	33.65	34.10	33.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

8月国内天胶进口数据虽环比小幅萎缩，但未能影响胶价继续反弹的势头，市场做多信心受期指带动而在下午走势偏强，并在尾盘快速拉升，主力1601合约一举突破11500元/吨一线压力，截至收盘时沪胶1601合约小幅收涨1.67%或190元/吨，成交量533190手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加15066手，至192866手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约在下方5日和10日均线支撑下尾盘快速拉涨，11500元/吨一线关口被突破。从中期角度来看，市场空头格局依然未能改变，上方20日均线成为多头接下来需要考验的关键点位，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10730手大幅增加至12871手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续上行面临抛压，关注11800元/吨一线压力。

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。