

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 10 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	11660	11780	11480	11765	11610	35	0.30%	758784	214962	5396

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 10 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10日天然橡胶注册仓单158790吨，较昨日大幅增加1690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	173.7	174.0	169.5	172.5	172.9	-1.8	-1.03%	7026	13590	0

图 2、日胶连续 9 月 10 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.据马来西亚《南洋商报》近日报道，马来西亚种植及原产业部宣布，马来西亚内阁已经同意调整橡胶生产津贴（IPG），该津贴在马来西亚标准胶20号跌破每公斤5.1林吉特的门槛时启动。种植及原产业部发文告指出，政府推出橡胶生产津贴，是为确保橡胶价格跌破最低门槛价时，橡胶园主能获得政府提供津贴减轻经济负担。据报道，种植及原产业部通过各地区国会议员、橡胶园主及执行单位反映情况，经过分析研究最终决定把津贴申请条件，从马来西亚标准胶20号跌破每公斤4.9林吉特，提高至每公斤5.1林吉特。报道称，这项决定已在今年8月26日获马政府审议通过。因此，当马来西亚标准胶20号跌破每公斤5.1林吉特时，橡胶小园主可以向政府申请橡胶生产津贴。

2.今年实体经济下行压力对车市的影响与股市的消费挤压，两者共同推动车市增速的加速下行探底的过程。5-8月的国内车市零售增速呈现探底企稳的态势，近几个月乘用车市场零售从5月的5%、6-7月的均为-1%，终于8月如我们预期的出现企稳转正，回升到2%。这似乎体现股市的冲顶回落过程与车市的增速探底过程有一定关联。8月是秋季开学前的购车高峰期，因此历年8月的车市零售都是环比增长较好的。今年虽然8月的车市的A0级SUV的结构性走强仍在延续，但近两个月的上市新车没有带来足够新增量，因此8月的车市增长是缺乏热点的自然增长。在世界新兴市场经济动荡中，加之天津港爆炸事故，我们8月的乘用车出口仍是较大的负增长。

3.根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年8月份德国车市继续呈增长态势，乘用车注册量同比提升了6.2%。上个月德国乘用车注册量达到了226,314辆，较去年同期提升了6.2%；前8个月中，德国累计乘用车注册量达

2,135,459辆，同比上涨5.6%。今年前8个月中，除5月份因工作日较少销量出现下跌外，其余7个月德国销量均实现了不同程度的上涨。VDA此前曾预测今年全年德国乘用车注册量将在去年304万辆的基础上提升2.5%。

4.近日，马来西亚橡胶出口促进委员会（MREPC）数据显示，2015年，马来西亚橡胶产品出口预计同比增长10.7%，达到168亿马币（约40亿美元），其中橡胶手套将达到125亿马币（约30亿美元）。数据显示，马来西亚橡胶产品出口额由2000年的54亿马币，增长到2014年的151.7亿马币。在2015年上半年，其橡胶产品出口累计达到84.7亿马币（约20.1亿美元），其中，橡胶手套就占61亿马币（14.5亿美元）；干橡胶产品出口（包括普通橡胶制品和工业橡胶制品）今年预计达到17.5亿马币（4.16亿美元）；其他乳胶制品如避孕套、导管、鞋类、轮胎和内胎等，预计出口额达到25亿马币（6亿美元）。MREPC表示，马来西亚橡胶产品目前已经出口到190多个国家和地区，是世界主要的检查和手术手套、导管和避孕套供应商。

5.9月10日电国家统计局今日上午将公布8月份居民消费价格指数(CPI)。多家机构预测，受鸡蛋、猪肉、蔬菜等食品价格上涨影响，8月份CPI同比涨幅可能继续回升至1.9%左右，这将再次创出年内新高。分析认为，未来物价有望继续回升，部分月份CPI同比涨幅可能将超过2%。今年1-7月份，全国CPI分别同比上涨0.8%、1.4%、1.4%、1.5%、1.2%、1.4%、1.6%。对于即将公布的8月份CPI，机构普遍预测，受鸡蛋、猪肉、蔬菜等食品价格上涨影响，8月CPI同比涨幅或将继续回升至1.9%左右。

6.当前美联储官员们对是否加息仍然举棋不定。有着“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath周三撰文表示，尽管官方似乎仍然希望今年

加息，但从最近的讲话来看美联储官员尚未对是否在9月加息达成一致。从本周三开始，美联储将进入禁言期，在美国时间9月16日-17日的议息会议结束前，美联储官员不允许公开发表政策意见。9月结束后，美联储在10月和12月还各有一次议息会议。

【现货市场报价】

10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，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10500元/吨，5#报价10200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9900-10000元/吨，泰国3#烟片（13税）11500-11600元/吨，缅一报价10700元/吨，缅三报价10100-10200元/吨。商家反映下游需求不佳，走货压力较大。

沪胶弱势下跌，仅经历小幅反弹后沪胶开始走弱可见当前市场情绪仍偏悲观，下游拿货积极性较差，实单成交零散。目前市场报价如下：13年国营全乳胶10300-10400元/吨，14年云南国营全乳10500元/吨左右；14年海南国营全乳胶10500元/吨左右；听闻标二胶市场报价10400-10500元/吨；越南3L胶小厂货11000元/吨左右；17税大厂货14年产11300-11500元/吨；少数越南3L复合实单商谈；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片11800元/吨左右，绿字烟片11500元/吨左右。

今日期货走低震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌，商家多随行就市报价，询盘气氛一般，多数倾向实单商谈。今日少量参考报价如下：13年国

营全乳胶报价10200-10300元/吨，14年全乳胶报价10500元/吨左右，15年国营全乳报价11000元/吨；云南15年民营标二主流报10400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原胶17税报价11400-11500元/吨，越南3L复合大厂报价10900-11000元/吨，小厂报价10800元/吨；泰国3#烟片17税报价11600-11700元/吨，小厂烟片11400元/吨，孟定小烟片10100元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价回归弱势，期货弱势下行，市场报价回调，现在商家对后市不明朗，多保持观望。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10300-10400元/吨；14年国营全乳参考报价10500元/吨。泰国烟片少量报价11400元/吨。

沪胶震荡走低，浙江地区天然橡胶市场报价稳中小跌，商家多反映买气清淡，随行就市报价出货，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10500元/吨，14年国营全乳胶报价在10700元/吨左右；民营标二缺乏主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价11000-11200元/吨，越南3L13税参考报价在10800-10900元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12000元/吨附近。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场持稳，今天市场上观望气氛浓厚，商家对后市表现谨慎。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10800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窄调。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11600元/吨上下。当地下游需求平淡，商家多持观望态度，随行就市报盘，成交具体商谈。

今日江苏地区天胶市场回调，期货重归弱势，现货市场也略有回调，但市场观望气氛浓厚。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；14年国营全乳参考报价10500元/吨。越南3L靛货参考报价11300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。

据部分当地业者反映目前云南产区因持续降雨导致原料收购紧张，部分商家惜售情绪较浓从而导致市场价格维持高挺，然终端拿货积极性不佳，实单成交不旺。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10600元/吨；15年民营全乳胶11200元/吨左右；标二胶报价10600元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少量大厂无税10600-10800元/吨；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，听闻少数烟片报价12000元/吨左右。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价9500-9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。沪胶弱势下跌，业者心态普遍悲观，而实单询盘气氛冷清导致中间商出货不畅。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家对行情保持观望，多谨慎持稳报价。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元/吨，太空包8600-8700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/吨足有；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨，听闻民营散装乳胶7200元/吨左右；目前市场交投气氛极度冷清，虽货源不多然依然走货困难。

福建进口天然乳胶市场报价有限，价格窄调，黄春发桶装乳胶参考报价在

9600-9700元/吨自提，三棵树桶装报价在9800元/吨自提。随行就市报盘，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场需求疲弱，反弹没有支撑，价格也保持稳定。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800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。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9800元/吨左右。目前中间商手中持货量稀少，而下游工厂拿货积极性较差，因此整体交投冷清。

浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价9600元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价9700-9800元/吨，目前贸易商整体持货量不多，但由于当前美金桶装完税基本平水国内人民市场价格，因此一定程度上压制了国内买气。

外盘胶方面：

图 3、9 月 10 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	50.45	50.20	50.65	50.40
	RSS 2	49.85	49.60	50.05	49.80
	RSS 3	49.30	49.05	49.50	49.25
	RSS 4	49.00	48.75	49.20	48.95
	RSS 5	48.55	48.30	48.75	48.50
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	45.75	45.50	45.95	45.70
散装浓缩胶乳		34.15	33.90	34.35	34.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 10 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	44.35	43.57	42.62	--	--	--
素叻他 尼	43.49	43.09	42.53	--	--	--
洛坤	44.33	42.66	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

昨日夜盘沪胶期货依然维持震荡走低的格局，至今日早盘仍以低开盘整为主，8月重卡销售数据持续偏弱引发市场对胶价做空的情绪升温，不过午后这种情绪有所减弱，沪胶跟随其他商品震荡走强，期价在尾盘翻红。截至收盘时沪胶1601合约小幅收高0.30%或35元/吨，成交量达758784手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加5396手，至214962手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现先抑后扬的走势，盘中期价受下方5日和10日均线支撑而震荡走强并在尾盘成功站上20日均线。从中期角度来看，市场空头格局依然未能改变，短期20日均线成为多空争夺的焦点，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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的13494手大幅减少至11978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。