

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 11 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	11780	12080	11725	11860	11925	250	2.15%	1273490	220272	5310

图1、沪胶 1601 合约 9月 11 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11日天然橡胶注册仓单158280吨，较昨日小幅减少510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	173.9	179.8	173.1	177.6	172.5	4.7	2.72%	9369	14525	0

图2、日胶连续 9月 11 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.国务院总理李克强在“2015夏季达沃斯论坛”上的利好表态，给离岸人民币汇率打了一剂强心针。截至记者发稿，离岸人民币对美元汇率报6.3905，创近一个月的高点，比前一日收盘时上涨逾750个基点，涨幅逾1.5%。李克强表示，人民币没有持续贬值的基础，不希望通过人民币贬值来刺激出口，更不愿意看到“货币战”在世界发生。要完善人民币对美元汇率中间价报价机制，保持汇率在合理均衡水平上的基本稳定，并稳步实现资本项目下可兑换，下一步还将允许境外央行类机构直接进入银行间外汇市场。

2.国家统计局10日公布数据显示，8月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.0%，创下自去年8月以来新高；8月工业品出厂价格指数（PPI）同比下滑5.9%，连续42个月负增长，且当月降幅有所扩大。多位分析人士表示，食品价格上涨推动CPI上行，而PPI降幅扩大表明工业领域通缩并未缓解。

3.8月我国汽车产销量环比有所增长，但同比继续下降。自5月起，产销量已经持续四个月低于上年同期水平，且前8个月累计产销量已低于上年同期水平。不过中汽协认为，由此判断全年汽车产销同比负增长为时尚早，对四季度产销形势有信心。数据显示，8月汽车产销分别完成156.97万辆和166.45万辆，环比分别增长3.4%和10.7%；同比分别下降8.4%和3%。1-8月，汽车产销分别完成1518.24万辆和1501.72万辆，产销量均略低于上年同期水平。其中，8月，乘用车产销环比有所增长，但已连续三个月低于上年水平。8月乘用车产销分别完成134.16万辆和141.85万辆，产销量环比分别增长3.1%和11.8%；同比分别下降9.4%和3.4%。除SUV外，其余车型均低于上年同期，且降幅明显。

4.2015年9月6日，记者从东营检验检疫局获悉，近日，由美国某媒体评选

的2015年度全球轮胎75强排行榜公布，东营市7家企业成功入围。按惯例，2015年度全球轮胎75强排行榜按企业2014年与轮胎制造有关联的销售额进行排名。在75强中，我国大陆上榜企业29家，台湾企业5家，接近总数的一半。在我市上榜的7家企业中，除首次上榜的山东中一橡胶外，排名均位于前50位，其中山东恒丰第21位、赛轮金宇第24位、兴源轮胎第25位、山东盛泰第29位、恒宇轮胎第37位、山东万达宝通轮胎第38位，山东中一橡胶位列第51位。根据永盛集团、永泰集团、国风橡塑等多家东营轮胎企业2015年的销售预期，预计东营将有10家以上轮胎企业进入2016年全球轮胎75强。在排行榜中，日本普利司通以260.45亿美元连续7年居首位，法国米其林、美国固特异分列2、3位。

5.约下午3点开始，离岸人民币兑美元（CNH）急速拉升，北京时间17:17，暴涨逾700点，涨幅扩大至1.1%，创出近一个月新高，与此同时成交量大增。路透援引消息称，离岸人民币放量大涨疑似央行干预。在离岸人民币的带动下，在岸人民币兑美元（cny）收盘上涨0.01%，报6.3772元，今日人民币成交额增加30%，报281.87亿美元。

6.商务部外资司司长唐文弘10日说，今年8月份我国实际使用外资金额达542亿元人民币，同比增长22%。商务部数据显示，前8个月，全国设立外商投资企业16827家，同比增长10.7%；合同外资金额12511.1亿元人民币，同比增长34.8%；实际使用外资金额5252.8亿元人民币，同比增长9.2%。从企业数和资金金额规模看，外资流入远大于外资流出。唐文弘说。外资终止和减资规模继续保持下降趋势。前8个月，全国共计5187家外商投资企业终止，1684家外商投资企业减资，同比分别下降22.4%和18.2%，涉及合同外资金额分别为224.7亿美元和118.6亿美元，同比分别下降24%和12.9%。

7.周四，美国劳工部数据显示，9月5日当周首次申请失业救济人数27.5万，与预期持平，低于此前一周28.1万。上周首申救济金人数下降，再次印证美国就业持续企稳。过去半年，首申救济金人数持续低于30万，表明美国劳动力市场处于健康状态。美国9月5日当周首次申请失业救济人数27.5万人，与预期持平，此前一周数值从28.2万修正为28.1万。美国8月29日当周续请失业救济人数226万人，预期为225.3万，此前一周数值从225.7万修正为225.9万。美国9月5日当周首次申请失业救济人数四周均值27.575万，此前一周数值从27.55万修正为27.525万。

【现货市场报价】

11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走高，商家多随行就市报盘。参考报价如下，15年民营全乳10700元/吨，5#报价10300-10400元/吨，民营标二报10100元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟10400元/吨，泰国3#烟片(13税)11600-11700元/吨，缅一报价10900元/吨，缅三报价10500元/吨。产区原料价格坚挺，且期货反弹，报价上涨，实单具体商谈。

沪胶大幅上涨，部分经销商跟随期货大幅上调现货报价，少数商家表示实单商谈确定。目前市场报价如下：13年海南、云南全乳胶10600-10700元/吨；14年云南国营全乳10800-10900元/吨；14年海南国营全乳胶10800-10900元/吨；越南3L胶小厂货11100-11200元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片12000-12200元/吨左右，部分绿字烟片11700元/吨左右。

今日期货震荡走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，商家多随行就市报价，倾向实单商谈。今日少量参考报价如下：13年海胶全乳胶报价10400-10500元/吨，14年全乳胶报价10800元/吨左右，15年国营全乳报价11300元/吨；云南15年民营标二主流报10700元/吨；越南3L原胶大厂靓货不含税参考报价在10600元/吨，小厂靓货不含税在10500元/吨，越南3L原胶17税报价11400元/吨，越南3L复合大厂报价10700-10800元/吨，小厂报价10700元/吨；泰国3#烟片17税报价12000-12200元/吨，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价小涨。越南3L胶大厂无税参考报价11100元/吨左右；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11700-11800元/吨。沪胶反弹带动价格走高，不过低迷的需求仍然未改变，交投清淡，成交具体商谈。

今日江苏地区天胶市场上涨，期货反弹，拉升现货市场，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10600元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。越南3L靓货参考报价11500元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10600元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11800元/吨。

沪胶震荡反弹，浙江地区天然橡胶市场报价上涨，不过下游需求清淡，商家多随行就市报价出货，实单倾向具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10900元/吨，14年国营全乳胶报价在10900-11000元/吨；民营标二缺乏主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价11200-11400元/吨，越南3L13税参考报价在11000元/吨附近；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12300元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场窄调，期货大幅反弹，现货小幅上涨，但商家表示

下游工厂开工不佳，需求并不见好。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600-11700元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10700-10800元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价反弹，期货强势反弹，市场报价拉升，现在商家跟随期货把家，其余持稳较多。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10700元/吨；14年国营全乳参考报价10800-10900元/吨。泰国烟片少量报价11400元/吨。

今天四川市场报价反弹，期货大幅反弹，提振了现货市场，但商家情绪上多保持观望。据悉15年云南民营全乳报11800元/吨，民营标二货源稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶涨后回调，但据当地业者反映阅兵蓝之后，华北地区工厂陆续开工，且目前价格水平偏低，市场成交气氛较此前有所好转。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10800-10900元/吨；15年民营全乳胶11100-11300元/吨；标二胶报价10700-10800元/吨；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少量大厂无税10900元/吨；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，烟片参考报价12200元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价小幅上涨，期货的反弹对乳胶也有拉动，观望气氛不减。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9700-9800元/吨，太空包8600-8700元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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9800元/吨左右，黄春发太空包乳胶报价8600-8700元/吨；当前现货市场货源供应不多，但因下游制品行业随用随采为

主，因此成交气氛并不热络，价格跟涨沪胶并不密切。

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9600元/吨，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。沪胶虽然大幅上涨，但乳胶现货因实际需求低迷，因此商家多持稳报价积极出货。

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9700元/吨自提，三棵树桶装报价在9800元/吨自提。下游需求平淡，商家操盘积极性不高，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，期货反弹对乳胶现货的影响微弱。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。

外盘胶方面：

图3、9月11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	51.45	51.20	51.65	51.40
	RSS 2	50.85	50.60	51.05	50.80
	RSS 3	50.30	50.05	50.50	50.25
	RSS 4	50.00	49.75	50.20	49.95
	RSS 5	49.55	49.30	49.75	49.50
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	46.25	46.00	46.45	46.20
散装浓缩胶乳		34.40	34.15	34.60	34.35

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、9月11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	45.06	44.60	43.60	--	--	--
素叻他 尼	45.00	44.50	44.00	--	--	--
洛坤	45.20	43.77	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

近期公布的疲弱需求数据以及负面的经济数据未能打压沪胶期货再度下探，反而出现震荡走强的态势，这主要因为随着下周美联储议息会议来临，市场对于加息预期大幅走低，认为本次议息会议出台加息措施的可能性并不高，转而对10月和12月的议息会议给予高度关注和较高的可能性。昨日夜盘沪胶走势偏强，主力1601合约期价一度突破万二，不过今天胶价逐步回吐夜盘涨幅，最高涨至12080元/吨，截至收盘时沪胶1601合约大幅收高2.15%或250元/吨，成交量达1273490手，较昨日大幅增加；持仓量增加5310手，至220272手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现先扬后抑的走势，盘中期价一度突破万二一线，下方中短期均线开始成为胶价支撑线。从中期角度来看，市场空头格局氛围依然浓厚，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稍强于增多，净空头寸较昨日的11978手小幅增加至11990手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续上行面临抛压，关注12000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 框 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报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。