

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 14 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	12440	12480	12270	12280	12375	-110	-0.89%	463032	186360	-156

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 14 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14日天然橡胶注册仓单145480吨，较昨日大幅增加4050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	195.1	196.2	193.0	194.1	194.0	-0.2	-0.10%	3605	16463	0

图 2、日胶连续 8 月 14 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%。

2.据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年7月份日本汽车销量终止了之前的连涨势头，同比下跌7.6%。今年7月日本普通乘用车注册销量由去年同期的117,881辆增至119,467辆，同比增幅为1.3%；计入小型车，上个月乘用车注册销量同比下跌2.0%至245,680辆。如果加上卡客车，上个月日本汽车总销量同比下滑1.3%至282,239辆，去年同期销量为285,886辆。去年4月日本政府对消费税进行了上调，随后该国车市连续下跌了3个月，虽然在7月份小幅回升了0.6%，但从8月份开始直至今年3月份该国销量均陷入下滑，4月份该国新车销量止跌回升，同比上涨5.0%，5月和6月该国新车销量持续保持小幅增长。今年前7个月中，日本普通乘用车累计注册销量达到815,857辆，同比下跌9.1%。计入小型车，前7个月乘用车注册销量同比下滑8.6%至1,649,873辆。加上商用车后，日本前7个月汽车总销量为1,913,417辆，去年同期为2,056,488辆，同比下挫7.0%。此外，按照日本汽车制造商协会JAMA数据，若将排量600cc以下的微型车包括在内，7月份日本新车销量达到425,093辆，同比下跌7.6%；前7个月，日本累计新车销量同比下滑10.6%，为3,101,727辆。

3.据中国汽车工业协会提供，2015年1 - 7月，新能源汽车生产95530辆，销售89549辆，同比分别增长2.5倍和2.6倍。其中纯电动汽车产销 60294辆和55180辆，同比分别增长2.7倍和3倍；插电式混合动力汽车产销35236和34369辆，同比分别增长2.2倍和2.1倍。

4.中汽协最新公布的7月份产销快讯显示,2015年7月,国内货车(卡车)共计销售190697辆,同比下降10.2%;1-7月累计销量为1663427辆,累计下降16.12%。其中,北汽福田汽车股份有限公司今年1-7月累计销售各类卡车269948辆,继续稳居行业第一名,累计降幅为19%。7月份,国内卡车产量为175553辆,同比下降11.26%;1-7月累计产量为1657894辆,累计下降17.07%。

5.商务部外资司副司长黄峰13日说,我国7月份实际使用外资金额505.5亿元人民币,同比增长5.2%。商务部数据显示,今年前7个月,全国设立外商投资企业14409家,同比增长8.8%;实际使用外资金额4710.7亿元人民币,同比增长7.9%。前7个月,服务业吸收外资增长19.6%,其中高技术服务业吸收外资303.68亿元人民币,同比增长63.3%,占服务业(除房地产外)吸收外资总量的16.4%。

6.尽管中国央行本周接连两日大幅下调人民币中间价,但华尔街77%的分析师认为,美联储将于9月加息。另有8%的分析师预计美联储10月加息、11%的分析师预计美联储12月加息。在8月7~12日期间接受调查的分析师中,有77%的人预计美联储将于9月加息,比7月时的76%有所增加。另有8%的分析师预计美联储10月加息、11%的分析师预计美联储12月加息。这些分析师都考虑到了人民币贬值的问题。9月和12月会议后,美联储主席耶伦会举行新闻发布会;10月会议则不会。

7.欧央行最新货币政策会议纪要显示,欧央行行长德拉吉对欧元区经济增长步伐以及通胀前景感到担忧,认为目前通胀水平仍“异常低”。欧央行和日本央行均暗示了可能进一步放宽货币政策,以应对人民币贬值。

【现货市场报价】

14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。

云南市场现货报价小幅调整，因需求不佳，商家普遍反映走货困难。参考报价如下，15年民营全乳11100-11300元/吨，5#报价10500-10700元/吨，民营标二报10400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10600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶基本持稳，现货市场报价稳定，而当前标二货源紧张，报价稀少。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10900-11000元/吨，13年海南国营全乳报价10800元/吨左右；14年国营全乳11100-11200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；听闻越南3L复合报价11100-11200元/吨左右，部分低端小厂报价10600元/吨左右，颜色稍差；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价12100元/吨左右。

沪胶弱势震荡，天然橡胶现货市场报价稳中小涨，全乳和烟片较为明显。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10800-11000元/吨，14年国营全乳报价11200-11400元/吨；云南国营标二主流报10800-10900元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11500-11700元/吨，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12000-12100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。

合成胶涨价，但下游需求不佳，整体波动幅度有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游鞋服企业开工率较低，需求少量。此外人民币贬值未对3L进口有明显影响。越南3L标胶17税靓货参考价格在11900-12000元/吨，越南3L不含税参考价格在11200-11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天然橡胶市场报价小幅走高，合成胶涨价，天胶气氛略有好转，同时人民币贬值，进口成本增加，报价小幅走高。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在11000-11200元/吨，14年国营全乳报价11400-11500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12300-12400元/吨。报价参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价小幅上涨，期货1509合约上涨，现货市场随之有所上调。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10800元/吨左右；越南3L胶17税靓货参考报价12000元/吨左右；3L复合(加硬脂酸)听闻少量报价在10900元/吨左右。泰国3#烟片未闻有报价。

业者反映当前市场整体需求较差，目前胶带厂整体需求量下滑近3成左右，导致经销商出货压力加大，多持货观望为主。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；5#胶11100-11200元/吨；越南3L胶报价稀少，少数大厂货不含税11400元/吨左右；泰国烟片17税报价12100-12300元/吨；报价参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，市场上报价不多，据了解市场上货源并不充足，需求低迷打压了商家的出货热情。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11100元/吨左右。泰国烟片货源稀少，越南国营烟片货源稀少。

福建进口天然乳胶市场现货不多，报价窄调，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，买盘有限，成交稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价小幅上调，人民币贬值对进口成本有影响，因此进口成本有小涨。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9900-10000元/吨。报价仅供参考，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9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；目前进口乳胶现货市场交投气氛极度惨淡，因实际询盘冷清，因此多数商家持货观望。

上海市场进口桶装乳胶价格上涨，进口黄春发桶装乳胶报价9800元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；受到人民币贬值影响，进口桶装价格小幅攀升，然实际询盘依然冷清，整体成交零散。

广东市场进口天然乳胶报价小幅上调，受人民币贬值影响，乳胶进口成本有小幅上调，此外外盘受产区产量减少，成本也有上涨。但商家多表示随行就市。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10300元/吨，太空包报价持稳8800-8900元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、8 月 14 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	48.10	47.80	47.07	--	--	--
素叻他 尼	49.18	48.88	48.18	--	--	--
洛坤	48.89	48.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 14 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	55.05	54.80	55.25	55.00
	RSS 2	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 3	53.90	53.65	54.10	53.85
	RSS 4	53.60	53.35	53.80	53.55
	RSS 5	53.15	52.90	53.35	53.10
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	48.55	48.30	48.75	48.50
散装浓缩胶乳		36.05	35.80	36.25	36.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱的经济数据以及下游负面的需求指标令沪胶期货难有大幅上行的空间，主力1601合约在行进至12500元吨一线附近受到空头较为强烈的抛压，今天胶价未能继续反弹转而震荡走低，期价最低下探至12270元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅下跌-0.89%或-110元/吨，成交量达463032手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅减少156手，至186360手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约止涨转跌，期价受制于12500元/吨一

线而小幅回落,不过在下方5日和10日均线支撑下,期价有所企稳,未继续走低。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,短期1601合约维持在12000-12500元/吨区间内震荡。从持仓上看,1601合约主力资金增多力度显著强于增空,净空头寸较昨日的15456手小幅减少至15144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

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。