

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 24 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	12050	12130	11265	11320	11590	-665	-5.55%	726232	180504	-7032

图1、沪胶 1601 合约 8月 24 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24日天然橡胶注册仓单151160吨，较上周五大幅减少1060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	184.4	185.6	174.2	175.2	175.1	-8.4	-4.58%	10408	18182	0

图2、日胶连续 8月 24 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.中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年7月天然橡胶进口量为267,645吨，环比大增73%，比去年同期增70%。1-7月进口量为1,396,256吨，同比降11.5%；7月合成橡胶进口152,691吨，环比降11.5%，同比增27%。1-7月进口量为965,502吨，同比增10%。

2.从山东省东营市商务局获悉，今年1-7月份，东营市橡胶轮胎出口额为15.88亿美元，同比下降25.9%。其中，山东恒丰橡塑有限公司、山东兴源国际贸易有限公司位居该市轮胎出口额前两位，分别出口1.71亿美元和1.44亿美元。7月该市轮胎出口额为2.49亿美元，同比下降幅度达32.15%；1-7月，轮胎出口占该市对外贸易总额的52.6%。

3.海南橡胶发布半年报，上半年公司实现营业收入33.83亿元，同比减少27.63%；实现净利润-3.10亿元，同比下滑8161.45%。值得注意的是，同期公司橡胶产品的销售同比下降14.5%。受国内经济增速放缓和全球天然橡胶需求萎缩影响，天然橡胶价格在海南橡胶生产成本之下持续徘徊，并且窄幅波动的价格也使期货套现效果受到制约，加之干旱造成的减产，公司上半年整体业绩严重下滑。

4.欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据显示，今年上半年欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）国家的电动车累计销量达到72,741辆，较去年同期的41,111辆激增76.9%。从各个市场来看，受益于政府出台的补贴政策以及其它优惠措施，挪威继去年全年称雄欧洲电动车市场后再次荣膺该地区冠军；英国紧随其后，增速在主要国家中处于领先地位；法国、德国分列三四名，增幅均超过六成；由于政府降低了电动车购车补助，荷兰电动车销量继续下滑，

不过仍占据前五榜单一席。

5.据路透报道，从亚洲到北欧集装箱货运价格上周再跌26.7%，至每个标准箱469美元。这条全球最繁忙路线的运价已经连续三周下跌，三周累计跌幅近60%。全球集装箱货运价都在下跌。上周，亚洲到地中海货运价下跌32.1%，亚洲至美国西海岸和东海岸货运价分别下降7.9%和9.9%。一般认为，运价在800-1000美元才会使航运企业盈利。

6.央行主管《金融时报》今日刊发题为《灵活操作 保持流动性合理适度》的文章，文中指出，上周央行公开市场操作合计向市场净投放1500亿元，创出近半年来高点。因随着国际收支逐渐趋于平衡，外汇占款将不再是流动供给的主渠道，这需要央行在基础货币投放与引导市场预期管理上有新的创新与应对。

【现货市场报价】

24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。

期货大跌，云南市场现货报价继续走低，买气清淡，倾向实单商谈。参考报价如下，15年民营全乳10900元/吨，5#报价10400元/吨，民营标二报10000-10100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)11900元/吨，缅三报价10200-10400元/吨。报价仅供参考。

沪胶暴跌导致市场恐慌情绪升温，多数商家封盘观望，而下游制品企业采购依然不旺，整体成交有限。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10200-10300元/吨，13年海南国营全乳报价10200元/吨左右；14年国营全乳

10500-10600元/吨，听闻15年海南民营标一报价10600元/吨左右，15年民营全乳11200元/吨左右；标二胶市场报价10600元/吨左右；越南3L胶17税小厂靓货报价11200-11300元/吨，17税大厂货11500元/吨左右；泰国3#烟片报价凌乱，少数对盘出报价11900元/吨左右。

沪胶开盘大跌，天然橡胶现货市场观望气氛浓，报价跟之走低。商家反应缺乏买盘，倾向视需求实单商谈。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10200-10300元/吨，13年海南全乳10200元/吨左右；14年国营全乳报价10500元/吨左右；云南国营标二主流报10600-10700元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货不含税参考报价在10700-10800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10500元/吨左右；泰国3#烟片17税报价11300-11400元/吨。报价参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价稳中小跌，期货大跌且下游需求清淡，市场缺乏买气，成交商谈稀少。越南3L胶大厂无税参考报价11400元/吨，小厂无税参考报价11100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11800-11900元/吨，小厂靓货含税价在11500-11600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价弱势走低，今天期货大跌，报价跟随期货变动，弱势走低。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10200-10300元/吨；越南3L胶17税靓货参考报价11400元/吨；3L复合（加硬脂酸）参考报价10600-10900元/吨。泰国3#烟片货源稀少。

期货大跌，浙江地区天然橡胶市场观望气氛浓，主动报价稀少，少量报盘价格走低，部分商家暂且观望不报，实盘商谈。今日少量参考报价如下：13年

国营全乳胶报价在10500元/吨左右，14年国营全乳报价10600元/吨左右；听闻越南3L胶17税小厂现货报价11300-11400元/吨，越南3L复合未闻有报价；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12200元/吨左右，略高也有听闻。报价参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场稳中有降，期货大跌影响整体市场，下游需求相当清淡，业内对行情非常悲观。越南3L标胶17税现货参考价格在11700-11800元/吨，越南3L不含税参考价格在11000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大幅下跌，今天期货市场大跌，现货市场反映剧烈，报价纷纷下调。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10200-10500元/吨；14年国营全乳报价10500元/吨左右。泰国烟片货源稀少，少量报价11400元/吨，越南国营烟片货源稀少。

据经销商反映沪胶暴跌，然市场多封盘观望，价格暂稳为主等待方向；且听闻因军演影响目前华北地区大多数工厂已停产，虽预计9月5日复工，但整体开工预计受低迷订单影响延后。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11200元/吨；15年民营全乳胶11500元/吨左右，不含税10700-10800元/吨；标二胶报价10600元/吨左右；越南3L胶报价稀少，少数小厂现货17税11500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。

上海市场进口桶装乳胶价格窄幅调整，进口黄春发桶装乳胶报价9700元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；听闻市场报价并未跟随期货大幅下调，然实际成交商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶市场报价弱势下行，三棵树桶装乳胶报价9800元/

吨左右，中间商出货压力较大，然沪胶持续大跌导致业者心态谨慎，实单成交稀少。

广东市场进口天然乳胶报价继续持稳，当前需求清淡，干胶价格大跌，可能也会对乳胶产生影响，此外泰国产区供给充裕，市场上货源相对充足，库存正常。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10200元/吨左右，太空包未闻有报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，临近阅兵，京津冀环境整治使乳胶需求更加低迷，商家出货清单，等待实单来询。听闻国产桶装9000元/吨，黄春发桶装乳胶多封盘，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价弱势走低，期货大跌，对乳胶行情也有一定影响。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在9700元/吨。下游需求持续低迷，成交少量，商家多等待实单来询。价格仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、8月 24 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	51.80	51.55	52.00	51.75
	RSS 2	51.20	50.95	51.40	51.15
	RSS 3	50.65	50.40	50.85	50.60
	RSS 4	50.35	50.10	50.55	50.30
	RSS 5	49.90	49.65	50.10	49.85
标胶	STR 5L	52.50	52.25	52.70	52.45
	STR 5	46.75	46.50	46.95	46.70
散装浓缩胶乳		35.10	34.85	35.30	35.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、8月24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	44.67	44.32	43.43	--	--	--
素叻他尼	45.73	45.23	45.00	--	--	--
洛坤	45.59	44.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受全球股市大幅重挫拖累，加之国际油价跌破40美元/桶，商品市场做空氛围浓厚导致今天国内沪胶期货早盘期价出现快速下挫格局，主力1601合约呈现弱势下探，期价重心稳步下移，最低跌至11265元/吨，创09年以来新低，投资者做多信心匮乏，截至收盘时沪胶1601合约大幅重挫-5.55%或-665元/吨，成交量达726232手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少7032手，至180504手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约大幅下探，期价收出大阴线，盘中做多力量匮乏，反弹力度有限。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。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五的13342手大幅减少至11735手。

【操作建议】

沪胶1601合约破位下探，期价继续寻底，关注11000元/吨一线支撑。

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資目标、財務状况或需要。本公司建議客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。