

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 25 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	11230	11530	11150	11295	11330	-295	-2.55%	734002	166330	-14174

图1、沪胶1601合约8月25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25日天然橡胶注册仓单151680吨，较昨日小幅增加520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	175.5	175.8	165.1	168.7	175.2	-6.4	-3.66%	10313	18594	0

图2、日胶连续8月25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.随着中国经济放缓打击商品市场，引发全球市场波动，美国通胀预期跌至2009年5月来的新低。10年期美国盈亏平衡利率对比传统国债收益率和通胀保值美国国债收益率得出通胀今日下跌至1.49%，低于去年油价崩盘时的水平。两年期的盈亏平衡利率下跌10个基点，至0.7%，这表明投资者对未来几年的预期通胀几乎为零。

2.亚特兰大联储主席洛克哈特表示，他预计美联储仍将于今年某个时候加息，但未表明是否会等到全球市场动荡结束后再采取行动。洛克哈特还称，中国因素使得判断美国经济前景变得困难。洛克哈特是在加州伯克利的2015公共养老基金论坛上发表上述讲话的。

3.市场对中国担忧的加剧、工业金属的下跌和新兴市场进一步的波动令全球股市再度大跌，并推低美元兑欧元汇率至今年1月来的新低。美国股市的晴雨表标普500指数自5月的记录高点下跌10%，令其陷入技术性回调。道琼斯工业指数以及纳指上周五已经陷入技术性回调。

4.据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，7月国内汽车产销市场延续下降趋势，环比分别下降18%和17%，1-7月汽车产销增速均低于1%，今年以来车市的惨淡局面继续。全国工商联汽车经销商商会的数据显示，今年上半年约有90%的经销商处于亏损中，未来有可能全国30%的经销商会倒闭。另外，在售后服务领域，新车用户在保修期之后回店意愿显著降低，4S店流失客户群体可能性大增。全国工商联汽车经销商商会秘书长朱孔源预测，未来有可能全国30%的经销商会倒闭。

5.根据中国汽车工业协会最新发布的数据，7月汽车市场延续了下降的趋势，

且降幅超过预期。商用车的市场表现也与整体车市一致，产销量继续下降，且客车、货车7月产销量环比和同比均呈现下降。1~7月，客车累计产辆增速回落，销量由上半年的微增转为负增长。7月生产客车4.11万辆，环比下降24.11%，同比下降17.39%；销售客车4.37万辆，环比下降14.05%，同比下降8.78%。从各车型销量来看，虽然大型客车7月同比增速超过20%，但中型客车和轻型客车销量同比下滑依然严重。

【现货市场报价】

25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低。参考报价如下，15年民营全乳10600元/吨，5#报价10300-10400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10200-10300元/吨。原料价格走低，且下游需求不佳，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大幅下挫之后市场悲观情绪浓厚，贸易商持货少量，且部分封盘观望为主，实单成交商谈确定。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10100-10300元/吨，13年海南国营全乳报价10100-10200元/吨；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税小厂现货报价11200-11300元/吨，17税大厂货11500元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，部分商家因价格低廉而封盘观望，少数报价11300元/吨左右，高端

11800-11900元/吨。

股市期货大跌，山东地区天然橡胶现货市场报价走低，昨日部分商家清仓出货，目前多维持轻仓。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；云南国营标二主流报10500元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货不含税参考报价在10700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10400元/吨左右；泰国3#烟片17税报价11300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。越南3L胶大厂无税参考报价11100-11300元/吨，小厂无税参考报价10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11800-11900元/吨。行情低迷，下游需求不佳，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，昨日大跌之后迎来小幅反弹，但市场多持悲观情绪，报价暂无多大变动。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10200-10400元/吨；14年国营全乳未闻有报价。泰国烟片货源稀少，未闻有报价。

浙江地区天然橡胶市场现货持仓量不多，主动报价稀少，行情看跌，买气不足。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10300-10500元/吨，14年国营全乳报价10500元/吨左右；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11300-11400元/吨，大厂货报价略高；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12100-12200元/吨。报价有限，商家多倾向实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄调，昨天期货大跌拉低现货报价，商家略显

恐慌。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元/吨；越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500-10600元/吨。泰国3#烟片多数封盘，不报价。

福建地区天然橡胶市场窄调，据了解市场上货源充足，越南产量过剩，单下游需求相当清淡，业内对行情非常悲观。越南3L标胶17税靓货参考价格在11700-11800元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在10900元/吨，小厂不含税10700元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶暴跌后市场恐慌情绪弥漫，多数业者对后市行情不乐观，然因手中持货量有限，而下游工厂因下月初军演而多维持停产，因此市场整体交投气氛极度惨淡，经销商多持货观望，实单成交可谈。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，少数小厂靓货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。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，目前货源充足，商家多报价持稳，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9700-9800元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，受成本支撑并没有明显下跌，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10000-10200元/吨左右，太空包货源稀少未闻有报价。报价仅供参考，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

9500-9600元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨左右；太空包散装乳胶8600元/吨左右；虽业者手中持货量有限，然工厂拿货积极性不高，听闻张家港等地制品企业多选择采购价格优势明显的国产散装乳胶，进口包出货压力巨大。

浙江市场进口天然乳胶市场报价弱势下行，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元/吨左右，贸易商表示目前下游需求极度惨淡，工厂因订单薄弱整体需求有限，贸易商出货滞缓。

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9400-9500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；由于当前国产乳胶价格优势明显，从而导致进口市场受到拖累，价格持续下滑然实际成交并不理想。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，商家多持观望态度或维持空仓，在行情疲弱及对后市缺乏信心的情况下，操盘积极性较低。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在9700元/吨，报价稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图3、8月25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	51.05	50.80	51.25	51.00
	RSS 2	50.45	50.20	50.65	50.40
	RSS 3	49.90	49.65	50.10	49.85
	RSS 4	49.60	49.35	49.80	49.55
	RSS 5	49.15	48.90	49.35	49.10
标胶	STR 5L	52.00	51.75	52.20	51.95
	STR 5	45.75	45.50	45.95	45.70
散装浓缩胶乳		34.60	34.35	34.80	34.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、8月25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	43.80	43.05	--	--	--
素叻他尼	45.13	44.73	43.74	--	--	--
洛坤	44.85	43.86	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

虽说经历昨日大幅下跌行情之后，今天国内沪胶期货主力1601合约跌幅有所收敛，但依然维持偏弱运行姿态，盘中期价重心再度下移，最低跌至11150元/吨，创09年以来新低。市场做空氛围依然浓厚，做多信心低迷，截至收盘时沪胶1601合约大幅走低-2.55%或-295元/吨，成交量达734002手，较昨日略微增加；持仓量大幅减少14174手，至166330手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约再度下探，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合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的11735手大幅减少至10164手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续寻底，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 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。