

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 28 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	11490	11905	11430	11565	11610	240	2.12%	624202	176150	9944

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 28 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28日天然橡胶注册仓单152040吨，较昨日持平。

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	172.6	180.5	172.6	177.1	177.0	5.2	3.03%	3535	14447	0

图 2、日胶连续 8 月 28 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.除加大逆回购力度之外，近期央行持续通过降息降准、短期流动性调节工具（SLO）等系列工具增加市场流动性。昨日央行继续实施1500亿元逆回购，且中标利率再度下降至2.35%。分析人士认为，当前实体经济的融资成本仍然保持较高水平，未来货币政策仍存宽松空间。央行进行1500亿元逆回购操作，向市场释放流动性，且中标利率从之前的2.50%下降至2.35%。当天公开市场有1200亿元逆回购到期，央行通过逆回购实现资金净投放300亿元。在本周二（25日），央行同样进行了1500亿元逆回购操作，中标利率2.50%，资金净投放300亿元。本周，央行逆回购合计实现资金净投放600亿元。

2.中国人民银行今日开展1500亿元7天期逆回购操作，规模与周二持平，中标利率则从周二的2.5%下调至2.35%。这是自6月25日以来，7天逆回购中标利率第二次调降。今日公开市场有1200亿元逆回购资金到期。据此计算，央行本周逆回购净投放600亿元。央行下调逆回购利率后，市场利率继续回落。27日，7天质押式回购加权平均利率为2.3299%，降至6月16日以来的最低水平，隔夜回购利率则降至1.7241%，为近一周新低。

3.据显示，中国7月份轮胎产量8,116.6448万条，同比环比双降，同比大幅下降13.9%，环比下降4.4%。其中子午胎产量5,179.2475万条，同比下降0.4%，环比下降2.1%。轮胎市场7月为季节性需求淡季，部分工厂趁淡季停产检修，来缓解库存增加的压力。7月工厂开工逐步缩减（如上图），主要因市场进入消费淡季，配套及替换需求疲弱，且“双反”影响下出口美国轮胎数量减少。月内部分工厂推出促销政策，以期刺激消费需求，但收效甚微。工厂为缓解库存压力采取不同措施缩减开工，如休高温假、停产检修等。

4.据中国橡胶信息贸易网数据显示，2015年7月中国进口复合橡胶28,182吨，同比大幅下跌81%，环比也暴跌89%。分具体品种来看，其中与碳黑混合复合胶进口量环比下降59.6%，同比下滑47.9%；板片带形状复合胶进口量环比下降91.5%，同比下滑88.3%；其他未硫化复合胶环比暴跌94%，同比降80%。7月份复合胶新政的施行是导致本月复合胶进口量剧跌的主要原因。截至目前，相关部门对复合胶新标的实施情况仍没有最终说明，贸易商也观望为主，在这种情况下，预计8月份复合胶进口仍将处于低迷期。

5.据中国橡胶信息贸易网数据显示，今年7月中国合成橡胶产量401,348吨，同比下降约17.8%。其中山东地区合成胶产量约49,006吨，同比降约23.83%；天津地区合成胶产量约5,969吨，同比降10.81%；浙江地区合成胶产量约25,665吨，同比增长31.88%；上海地区合成胶产量约18,113吨，同比降9.06%；江苏地区合成胶产量约119,707吨，同比降32.21%；广东地区合成胶产量约55,705吨，同比降20%；吉林地区合成胶产量约10,842吨，同比降25.21%。数据还显示，今年1-7月，中国合成橡胶产量3,049,992吨，1-7月累计产量同比降幅约0.2%。2015年上半年合成胶受下游轮胎工厂采购气氛低迷等影响，市场销售情况未得改善，大部分合成胶生产企业停车检修，而7-8月进入淡季，开工率更是雪上加霜，产量明显减少。

6.26日举行的海南橡胶集团加工分公司成立10周年暨加工技术研讨会透露，海南橡胶实现集中加工后，在整合资源、节能减排、技术研发、工艺改造和产品升级等方面取得了可喜的成绩，旗下13家大型加工厂的加工能力和技术水平均居于国内外同行业前列，年加工能力超过32万吨干胶，主导产品为全乳胶、浓缩胶乳、子午线轮胎橡胶、航空轮胎标准橡胶等。海南农垦旗下的海南

橡胶集团是我国最大的天然橡胶资源控制型企业，目前在海南岛内共有13家橡胶加工分公司、15间集中加工厂。

【现货市场报价】

28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走高，商家多随行就市报价，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳10500-10600元/吨，5#报价10200-10300元/吨，民营标二报9900-10100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）11500元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10100-10200元/吨。

受隔夜美股大涨提振，沪胶开盘明显拉升，市场业者多积极出货。13年老胶供应不多，价格小幅上调。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10300-10500元/吨，13年海南国营全乳10400元/吨；14年海南国营全乳10600-10800元/吨左右；标二胶市场报价10600元/吨左右；越南3L胶17税小厂报价11100元/吨左右，17税大厂货11400-11500元/吨左右；少数越南3L复合报价10900元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数11600-11900元/吨。

沪胶大幅走高，山东地区天然橡胶现货报价跟涨，市场意向出货者增多，但买气未见好转。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10200-10500元/吨，14年全乳10600元/吨；云南国营标二主流报10400-10500元/吨；越南3L原胶大厂不含税参考报价在10700元/吨，越南3L复合小厂靓货报价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 ;泰国3#烟片17税报价11700-11800元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价上涨，由于云南地区报价上调，今天四川也有上涨，但商家仍表示下游需求会制约价格的上涨。据悉15年云南民营全乳报11800元/吨，民营标二报11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场继续持稳，受制于下游需求，报价上行压力较大，商家仅少量出货。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600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10600元/。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东天然橡胶市场报价小涨。越南3L胶大厂无税参考报价11100-11300元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11600-11700元/吨。虽然期货反弹，商家报价略有小涨，但实际成交依然有限。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶反弹，浙江地区天然橡胶市场报价走高，当地现货不多，商家多随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10600-10700元/吨，14年国营全乳报价10700-10800元/吨；标二缺乏主流报价；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11400-11500元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12200-12300元/吨。

江苏地区天胶市场报价上涨，今天期货反弹，提振了现货市场报价，经过一周的大跌震荡，市场也出现企稳行情。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10400元/吨；越南3L靓货参考报价11700元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10700元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11600-11900元/吨。

天津地区天胶市场报价反弹回升，今天橡胶期货反弹上涨，商家跟随期货市场报价略有上调。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10300-10500元/吨（海标）；14年国营全乳货源稀少未闻有报价。泰国烟片货源稀少听闻报价11600元/吨。

沪胶持续阴跌后上扬，从而令市场业者心态有所改观，贸易商报价小幅上调，但因终端采购零散，实际成交商谈确定。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400-10500元/吨；15年民营全乳胶11000-11200元/吨，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11400-11500元/吨；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继续持稳，下游需求清淡，市场并无明显变动，商家多持稳报价等待实单来询。听闻国产桶装9000元/吨，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9700-9800元/吨左右。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9600-9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨左右；国产国营散装乳胶7600元/吨左右，现货市场货源供应不多，而沪胶上扬提振现货商小幅上调现货报价，实际成交商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶价格弱勢震荡，进口黄春发桶装乳胶报价9600-9700元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；沪胶上涨从而令现货市场价格整体上扬，然下游工厂拿货积极性不佳，整体成交一般。

福建进口天然乳胶市场现货有限，报价稀少，黄春发桶装乳胶参考报价在

9600-9700元/吨。需求平淡，商家多倾向实际商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，受制于下游需求，商家均看空后市，多等待实单来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10100元/吨，太空包货源稀少未闻有报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、8 月 28 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	45.31	44.91	43.69	--	--	--
素叻他 尼	45.12	44.72	44.04	--	--	--
洛坤	45.53	44.65	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 28 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】

随着前期市场利空被消化之后，避险情绪回落推动昨夜盘沪胶期货与其他大宗商品一起联袂反弹，主力1601合约期价一度上行至11905元/吨一线，不过在万二整数关口以及20日均线反压之下，市场空头力量开始反扑并延续至今天白盘，随后沪胶期价震荡震荡回落，回吐涨幅的姿态，截至收盘时沪胶1601合约大幅上涨2.12%或240元/吨，成交量达624202手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加9944手，至176150手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约虽然冲高回落的走势，盘中期价一度逼近万二一线整数关口，但在均线反压之下，胶价继续做多力量匮乏，回吐大部分涨幅。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，未来沪胶仍将维持震荡下探寻底模式。从持仓上看，1601合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的10226手大幅增加至11840手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续寻底，关注10500-11000元/吨区间支撑。

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。