

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 2 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 | 11350 | 11450 | 11165 | 11220 | 11315 | -200 | -1.75% | 423956 | 169340 | -2844 |

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 2 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2日天然橡胶注册仓单151270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 | 172.4 | 172.9 | 165.7 | 167.8 | 173.0 | -5.2 | -3.01% | 4888 | 13127 | 0 |

图 2、日胶连续 9 月 2 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.据海外媒体报道，今年第二季度日美欧主要企业的财报汇总数据显示，日本企业的净利润比去年同期增长37.2%，大幅高于美国企业的1.2%和欧洲企业的8.2%。与此同时，销售额也只有日本企业实现同比增加。美国的企业业绩不尽如人意，主要由于美元升值导致出口萎靡不振，原油跌价导致能源相关企业业绩恶化。有分析人士表示，在日元贬值助推业绩的同时，日本企业过去实施的裁员重组举措也见效，盈利能力有所提升。瑞穗证券分析师米泽忍指出，许多日企已经摆脱依赖提升销售额的盈利模式，尽管第二季度日本实际国内生产总值出现负增长，但企业却拿出截然相反的良好业绩

2.中国人民银行今日开展1500亿元7天期逆回购，中标利率持平于2.35%。统计数据显示，周二有1500亿元逆回购到期，因此，央行当日在公开市场既未净投放也未净回笼资金。近期央行采取逆回购、SLO等多种方式投放短期流动性，资金利率总体上处于相对低位。9月1日，7天质押式回购加权平均利率为2.3808%，比8月31日下降11个基点，隔夜加权利率为1.8158%，较上一日上升1个基点。9月1日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）显示，短期利率中，隔夜利率上涨2个基点，至1.821%；7天期利率上涨1.2个基点，至2.41%；14天期利率上涨2.9个基点，至2.976%；1月期利率上涨1.8个基点，至3.052%。

3.英国市场研究机构马基特集团1日发布数据，今年8月份的欧元区制造业采购经理人指数（PMI）终值较上月小幅下滑至52.3，低于预期和初值，显示欧元区制造业增长步伐有所放缓。7月欧元区的PMI终值为52.4。欧元区该指数自2013年7月以来一直维持在荣枯分水岭50上方。调查数据显示欧元区8月经济活动仍保持扩张：产出和新业务增速创下一年多来的新高；与此同时，受益于内

部市场和外部市场的需求增强，欧元区新增出口业务大幅增长。受上述利好因素影响，8月欧元区制造业就业人数快速增长，增幅创下4年之最。在欧元区19个成员国中，德国制造业表现依然抢眼，PMI终值为53.3。马基特经济学家分析，如果德国制造业的上升趋势能够延续至9月，将会在第三季对德国经济增长作出正面贡献。

4.美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国8月ISM制造业指数51.1，低于预期的52.5，为2013年5月以来新低。7月ISM制造业指数为52.7。数据表明，美国8月制造业扩张继7月之后再度放缓。美国8月ISM制造业指数51.1，预期52.5，前值52.7。美国8月ISM制造业物价支付指数39，预期39，前值44。数据表明，美国制造业活动已连续第32个月扩张，但近几个月以来的扩张速度有所放缓。扩张收缩荣枯线为50。

5.2015年8月美国市场轻型车新车销量157.7万辆，同比微跌0.6%，为近一年半以来首跌，原因是股市不稳定性冲击消费者信心。不过跌幅好于之前分析人士的预估值，因此销售速率预期创下新高。从各企业表现看，美系和德系基本上微增的公司数量多于下滑的公司，而日系中规模较大的丰田、日产和本田均告跌落。德系的大众从今年5月份开始止跌回增，到8月份再度陷入跌势。2015年8月美国市场轻型车新车销量为1,577,179辆，较之2014年8月份的1,586,075辆，同比微跌0.6%。美国新车销量业已许久不曾低于上年同期。2013年12月至2014年2月份，美国车市曾因严重的暴风雪灾害连续遭遇销量滑坡，从2014年3月起则开始恢复增长。到2015年7月份，美国车市已经连续同比攀升了16个月。也就是说，上个月为美国车市17个月来首次销量下降。

【现货市场报价】

2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。

云南市场现货报价窄调，下游需求清淡，商家随行就市报价，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳10400-10500元/吨，5#报价10200-10300元/吨，民营标二报9800-9900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）11400-11500元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10100元/吨。

沪胶继续弱势下行，现货市场经销商积极出货，然无奈终端接盘意向较差，整体走货缓慢。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10100-10200元/吨，13年海南国营全乳10000元/吨；14年海南国营全乳10300-10400元/吨左右；听闻标二胶市场报价10400-10500元/吨左右；越南3L胶17税小厂货报价11000元/吨左右（自提价），17税大厂货11300-11500元/吨左右；少数越南3L复合报价10500元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数11600-11700元/吨。

沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货报价下滑，商家随行就市报价，实单倾向具体商谈。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10000元/吨，14年海南国营全乳胶报价10100-10200元/吨；云南15年民营标二主流报10100-10300元/吨；越南3L原胶大厂不含税参考报价在10600元/吨，含税报价在11300-11400元/吨，越南3L复合大厂靓货报价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11500元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价小幅小跌，受云南报价走低，成本支撑减弱，报价走低。

商家表示现在行情无企稳迹象，多随行就市。据悉15年云南民营全乳报11500元/吨，民营标二货源稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价11000-11100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500-11600元/吨。部分商家陆续有货源补充，而下游需求平淡，成交具体商谈。

浙江地区天然橡胶市场现货报价走低，商家普遍反应下游需求不佳，近日走货阻力较大，小单成交商谈。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10100-10300元/吨，14年国营云南全乳报价10500元/吨左右；标二缺乏主流报价；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11000-11200元/吨，少量持货量少商家报价偏高；泰国3#烟片现货稀少，参考价格11700-11900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，商家表示现在利润已经低位，报价不会出现大的变动，多数等待实盘来询。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。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价小幅下调，今天期货依旧维持低位震荡态势，现货报价略有下调。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10100-10200元/吨；14年国营全乳少量报价在10300元/吨左右。泰国烟片少量报价11200元/吨。

今日江苏地区天胶市场窄幅调整，期货连续低位，现货市场也维持低位震荡，商家交投情绪不高。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10100-10200元/吨；越南3L靓货参考报价11400-11600元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500元/吨。泰国3#

烟片听闻少量报价在11800元/吨。

沪胶继续维持弱势震荡，而听闻当地经销商反映，因军演影响，下游工厂已停产近半个月，刚性需求极度低迷，部分业者多持货观望为主。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400元/吨左右，部分高端10700元/吨左右；15年民营全乳胶10800-11000元/吨；标二胶报价10500元/吨左右；越南3L货源不多，少数3L复合含税价11000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继续持稳，现在内需低迷，外盘成本走低，乳胶行情阴云密布，商家表示稳定价格为主。此外商家表示老货价格会有优惠。听闻国产桶装8500元/吨，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。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势震荡，桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨，黄春发桶装乳胶报价9500-9600元/吨，少数三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。目前现货市场整体运行情况不佳，现货商货源虽有限，但工厂拿货缓慢，整体成交惨淡不已。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，现在乳胶行情持续低迷，商家也多抱稳定报价的态度，等待实单来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000元/吨左右，太空包听闻少数报价8800元/吨，听闻海南民营乳胶在6500-6600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，黄春发桶装乳胶参考报价在9500-9600元/吨自提。多数商家无货观望或持货少量货随行就市报价，实单商谈。

外盘胶方面：

图 3、9 月 2 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 | 44.54 | 43.60 | 42.60 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 43.88 | 43.35 | 42.42 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 44.52 | 43.32 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 2 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 | 50.00 | 49.75 | 50.20 | 49.95 |
| | RSS 2 | 49.40 | 49.15 | 49.60 | 49.35 |
| | RSS 3 | 48.85 | 48.60 | 49.05 | 48.80 |
| | RSS 4 | 48.55 | 48.30 | 48.75 | 48.50 |
| | RSS 5 | 48.10 | 47.85 | 48.30 | 48.05 |
| 标胶 | STR 5L | 50.50 | 50.25 | 50.70 | 50.45 |
| | STR 5 | 45.05 | 44.80 | 45.25 | 45.00 |
| 散装浓缩胶乳 | | 34.10 | 33.85 | 34.30 | 34.05 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在偏弱经济数据压制下，在小长假前最后一个交易日，沪胶期货维持谨慎姿态，主力1601合约期价呈现震荡下行姿态，盘中最低跌至11165元/吨，做多力量匮乏，交投信心不足，截至收盘时期价小幅走低-1.75%或-200元/吨，成交量达423956手，较昨日继续萎缩；持仓量小幅减少2844手，至169340手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约受上方5日和10日均线反压而维持偏弱姿态运行。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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的12709手小幅减少至11593手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持弱势姿态，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

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。