

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 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	11800	11960	11650	11670	11820	-255	-2.14%	916200	211200	-9072

图 1、沪胶 1601 合约 9 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9月14日天然橡胶注册仓单157090吨，较昨日大幅减少1190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	177.5	178.8	175.6	176.1	176.4	-1.7	-0.96%	6621	16287	0

图 2、日胶连续 9 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.与预期一致，8月份经济数据依然低迷，但投资、消费和工业生产等指标都出现改善迹象。国家统计局13日公布的数据显示，8月份工业增加值和消费分别同比上涨6.1%和10.8%。与此同时，投资结构在调整中得到改善，但继续放缓。分析人士指出，总体而言，目前来看实体经济在8月份开始出现企稳迹象，但整体力度依然有待观察，因此三季度GDP增速破7的概率很大。8月份社会消费品零售总额同比名义增速小幅反弹0.3个百分点至10.8%。但鉴于8月份CPI出现明显反弹，因此如果扣除价格因素的影响，当月社会消费品零售总额实际增速为10.4%，与上月持平。8月规模以上工业增加值同比增长6.1%，比7月的6.0%有所加快，但仍低于业内预计的6.6%。与此同时，规模以上工业增加值环比增长0.53%，好于7月的0.32%。

2.国家统计局昨日发布的最新数据显示，除房地产开发投资增速继续回落外，其他指标积极因素正在累积，房地产新开工和土地购置面积现筑底迹象，商品房销售继续回暖，房地产开发企业到位资金增长小幅加快，国房景气指数已连续3个月回升。数据显示，1~8月份，全国房地产开发投资61063亿元，同比增长3.5%，增速比1~7月份回落0.8个百分点，回落幅度比1~7月份扩大0.5个百分点。房地产开发企业土地购置面积持续大幅下降，8月当月，土地购置费增速由正转负，同比下降9.1%，7月份为同比增长9.5%。国房景气指数回升。8月份，国房景气指数为93.46，比7月份提高0.43点，已连续3个月回升。

3.美国财政部11日公布的数据显示，受部分财政开支提前拨付影响，今年8月份，美国联邦政府财政赤字下降至644亿美元。数据显示，8月份，美国联邦政府财政收入同比增加8.5%至2108亿美元，财政支出同比下降约14.8%至2752

亿美元。美国联邦政府财政赤字为644亿美元，同比下降约50%。截至今年8月份的2015财年（始于2014年10月）前11个月，美国联邦政府财政赤字总计5299.6亿美元，低于2014财年同期5891.6亿美元的赤字。

4.综合外电报道，印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，受益于轿车及中型与重型商用车的强劲需求，上个月印度车市乘用车和商用车市场均实现增长。受玛鲁蒂铃木、本田及塔塔汽车等车企销量的推动，今年8月份印度市场轿车销量由去年同期的153,781辆提升至163,093辆，同比增幅达到6.1%；至此该国轿车市场已连续10个月实现增长；多功能车销量同比下滑4.1%至44,608辆；微型货车销量为14,775辆，同比上涨8.2%。今年前8个月中，印度市场乘用车累计销量由去年同期的1,706,593辆增至1,805,471辆，同比增长5.8%；商用车累计销量则较去年同期的404,968辆提升5.6%，达到427,646辆，而前8个月该国汽车整体销量累计达到了2,233,117辆，去年同期累计销量为2,111,561辆，同比增幅为5.8%。

5.轮胎厂建大(2106)公布8月营收27.8亿元，月增2.6%、年减0.6%。建大印度尼西亚新厂可望于年底投产，下半年原料价格走跌，展望乐观。继7月营收成长后8月持续成长，主要因为轮胎需求旺季就在夏季，而本季因气候炎热及旅游的传统旺季，市场动能将逐月拉升。至于新厂进度，法人估计印度尼西亚厂预计年底可望投产，而越南二厂及惠州厂昆山二厂仍持续进行中，新厂陆续加入下，业绩成长动能无虞。

【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。

今日云南市场现货报价走高，商家多随行就市报盘。参考报价如下，15年民营全乳10700元/吨，5#报价10400元/吨，民营标二报10200元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟10500元/吨，泰国3#烟片（17税）12000元/吨，缅一报价10900元/吨，缅三报价10600元/吨。产区原料价格坚挺，商家报价高挺，实单具体商谈。

沪胶再次回归弱势，市场信心明显不足，多积极出货，实际成交商谈为主。目前市场报价如下：13年海南、云南全乳胶10600-10700元/吨；14年云南国营全乳10700-10800元/吨；14年海南国营全乳胶10800-10900元/吨；越南3L胶小厂货11000-11100元/吨；小厂靓货11200元/吨；大厂货11500元/吨（14年产），11700元/吨（15年产），实单成交可谈；听闻少数越南3L复合报价10800元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片12000-12100元/吨左右。

今日沪胶弱势运行，然业者反映目前下游工厂接货缓慢，实际成交多商谈为主。今日少量参考报价如下：13年海胶全乳胶报价10600元/吨，14年全乳胶报价10700元/吨左右，15年国营全乳报价11300元/吨；听闻广垦15年标二低端10300元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货报价11200-11300元/吨，越南3L复合大厂报价10700-10800元/吨，小厂报价10700元/吨；泰国3#烟片17税报价11900-12000元/吨，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整。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11600-11700元/吨。沪胶维持震荡，现货也多震荡调整。整体出货一般，交投清淡，成交具体商谈。

福建地区天然橡胶市场小幅下跌，商家表示下游工厂开工不佳，需求低迷，

价格随行就市，稳中有降。少量报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在11400元/吨，越南3L大厂靛货不含税参考价格10500-10600元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶震荡调整，浙江地区天然橡胶市场报价多持稳，贸易商反映目前现货市场货源不多，而3L整体货源参差不齐，报价混乱，实际成交多商谈为主。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10700元/吨，14年国营全乳胶报价在10800-10900元/吨；民营标二缺乏主流报价；越南3L胶17税小厂靛货报价11200元/吨左右，听闻越南3L复合胶10800元/吨附近；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12200-12300元/吨。

今日江苏地区天胶市场窄调，期货震荡，市场氛围清淡，观望气氛浓厚，商家表示短期反弹有难度。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10600元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。越南3L含税无腰带10900元/吨，越南3L复合(加硬脂酸)参考报价10600元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11800-12000元/吨。

天津地区天胶市场报价窄调，现在商家跟随期货报价，需求低迷，具体成交等待实盘来询。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10600-10700元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。泰国烟片报价稀少，货源不多。

今天四川市场报价持稳，期货震荡，现货成交不多，商家情绪上多保持观望。据悉15年云南民营全乳报11800元/吨，民营标二货源稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡运行，而鉴于低迷的下游需求，多数业者对后市心态依然偏悲观，然积极出货下实际成交不佳。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10800

元/吨左右 ;15年民营全乳胶11100元/吨左右 ;标二胶报价10600元/吨左右 ;越南3L货源不多 , 报价稀少 ; 泰国烟片货源不多 , 实单商谈为主 , 烟片不含税11200-11300元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整 , 商家表示现有货源不多 , 等待实盘来询 , 短期或维持震荡格局。黄春发桶装乳胶参考报价9500-9600元/吨 , 低端有报9300元/吨 , 三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨 , 太空包8600元/吨。报价仅供参考 , 实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价有限 , 价格下浮 , 黄春发桶装乳胶参考报价在9400元/吨自提 , 三棵树桶装报价在9600元/吨自提。下游需求平淡 , 商家操盘心态低弱 , 随行就市报盘 , 实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳 , 市场报价不多 , 商家心态较低落 , 随行就市。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800-9900元/吨 , 太空包听闻少数报价8800元/吨现货。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盘整 , 牵牛花桶装乳胶9500元/吨左右 ;黄春发桶装乳胶报价9500-9600元/吨 , 三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨左右 ; 太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。沪胶弱势运行 , 市场业者心态悲观 , 终端采购零散 , 实际成交存一定商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格弱势小跌 , 黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨 ; 三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨 , 听闻民营散装乳胶7200元/吨左右 ; 市场货源供应稀少 , 而工厂实单采购不多 , 因此整体交投惨淡不已。

外盘胶方面 :

图 3、9 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	45.22	44.76	43.67	--	--	--
素叻他 尼	44.99	44.19	43.14	--	--	--
洛坤	44.99	43.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 14 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	51.45	51.20	51.65	51.40
	RSS 2	50.85	50.60	51.05	50.80
	RSS 3	50.30	50.05	50.50	50.25
	RSS 4	50.00	49.75	50.20	49.95
	RSS 5	49.55	49.30	49.75	49.50
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	46.25	46.00	46.45	46.20
散装浓缩胶乳		34.40	34.15	34.60	34.35

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

周末公布的国内房地产投资增速连续20个月下滑，而消费、工业生产以及其他投资指标出现改善迹象，不过市场预计三季度国内经济增速跌破7%依然压力较大，市场因此做多信心偏弱，今天国内沪胶1601合约呈现震荡偏弱走势，早盘期价虽一度翻红，但持续性较弱，期价最高涨至11960元/吨，午后胶价震荡走弱的态势，截至收盘时沪胶期价大幅走低-2.14%或-255元/吨，成交量达916200手，较上周五大幅萎缩；持仓量大幅减少9072手，至211200手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现震荡走低态势，期价受下方5日和20日均线支撑。从中期角度来看，市场空头格局氛围依然浓厚，供需面偏弱姿态依然不利于胶价继续走高。预计未来沪胶再度上行面临较大抛压。从持仓上看，1601合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日的11990手小幅减少至11565手。

【操作建议】

沪胶1601合约面临调整，建议逢高11800-12000元/吨附近抛空。

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。