

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 7 月 27 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 | 12820 | 12895 | 12455 | 12455 | 12705 | -555 | -4.27% | 505074 | 155742 | -10732 |

图 1、沪胶 1601 合约 7 月 27 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7月27日天然橡胶注册仓单128250吨，较上周五大幅增加1100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 | 207.5 | 208.3 | 202.6 | 203.5 | 208.8 | -5.1 | -2.44% | 7435 | 18161 | 0 |

图 2、日胶连续 7 月 27 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.今年以来，经济增速下行压力加大，多项稳增长政策措施密集发布，通过“扩投资”支撑经济增长，通过“宽货币”降低企业融资成本，通过“宽财政”为改革和转型赢得时间，通过“强改革”激发增长新动力。更名后首次发布的财新中国制造业采购经理指数（PMI）意外下滑，7月初值跌至15个月来新低。有分析人士表示，这表明当前制造业需求再度走弱，工业通缩压力再度抬头，下半年国内经济增速回升仍需政策进一步扶持。数据显示，7月财新制造业PMI初值为48.2，此前市场预期为49.7。这是财新传媒接替汇丰后首次与Markit合作发布PMI指标。2015年6月30日，财新传媒宣布获得Markit公司编制的采购经理人指数在中国的冠名权。

2.希腊财政部24日表示，该国已经向国际货币基金组织（IMF）提交了正式贷款申请，该国正寻求从其债权人处获得第三轮救助。希腊财政部表示，希腊已经在寻求从IMF获得新贷款融资。该国正在采取新的步骤推进救助谈判。新一轮的援助可能长达三年，援助金额高达860亿美元。上周希腊议会通过了两项债券人要求的严厉的改革措施，即加税以及改革养老金制度。

3.美联储日前证实因失误而公布了为6月16-17日FOMC会议所准备的工作人员资料，此类资料通常要在五年后才公布。该资料显示，美联储预计将在今年年底前加息25个基点，预计未来五年通胀将维持在低位。资料显示，美联储工作人员预计2015年第四季度联邦基金目标利率为0.35%，这意味着美联储将在今年年底前加息25个基点。预计2016年第四季度联邦基金目标利率为1.26%，2017年底上升到2.12%，到2020年底达到3.34%。美联储工作人员还预测，到今年第四季度失业率将下降至5.34%，到2016年底降至5.24%，2017年底降至

5.18%，到2020年降至5.16%。通胀至少在2020年前都将一直低于2%的目标水平，届时将达到1.94%。

4.昨日公布的中国制造业PMI意外放缓让本已摇摇欲坠的大宗商品再遭重创，新兴市场货币跌幅也随之恶化并创下历史低点。巴西雷亚尔领跌全球主要货币，过去一周令人震惊的5%跌幅使得雷亚尔兑美元汇率创下12年新低，市场对巴西信用评级将被下调的担忧与日俱增。随着金价的下跌，南非兰特下跌1.5%。土耳其加强了对IS的打击，土耳其里拉连续第三个交易日下跌。拉美货币在第二季度遭遇到了严重的抛压。过去两个月内，新兴市场国家货币贬值最为明显的7大货币中有4个货币来自于拉美国家，许多品种触及或者刷新多年及历史新低。自五月中旬以来，哥伦比亚比索对美元贬值12%，本周刷新11年新低至2737.87。原油价格走低导致该国经常帐赤字走扩至16年最大水平。

5.对于大宗商品多头而言，铜价下跌是个坏征兆。受最大消费国中国经济增速放缓及供过于求影响，铜价跌至六年新低。彭博商品指数本周下跌3.3%，降至2009年以来最低水平。伦敦金属交易所（LME）三个月期铜跌超1%，至5191.50美元/吨，本周跌幅已逾6%。疲软的中国经济数据打压了市场情绪。中国7月制造业PMI降至48.2，创15个月新低，连续5个月位于50荣枯线下方。英国《金融时报》援引工银标准银行Leon Westgate表示，糟糕的PMI数据“好像突出了最近A股市场波动对中国工业的负面影响”。

6.海南橡胶周五公告称，经公司财务部门初步测算，预计公司2015年半年度将亏损3.1亿元左右。上年同期公司盈利387.37万元。海南橡胶表示，公司经营业绩预亏，主要是因天然橡胶市场价格持续低迷所致。

7.今年4月份的时候，汽车业大佬们还在用“新常态”一词自我安慰，毕竟汽

车销售增速放缓至个位数。但时至今日，恐怕连个位数增长都没有了。中国汽车工业协会数据显示，今年3月汽车销售同比增长9.4%，然而这一数字到6月份变成同比下滑3.4%，这是自2013年以来中国汽车销售首次下降。

8.美国透明度市场研究公司在研究报告中称，全球合成橡胶市场价值2014年为291亿美元，预计2023年有望达到458亿美元左右，2015-2023年的年均增长率为5.1%。合成橡胶作为天然橡胶的替代品，近年来的表现十分强势，这主要归因于几个相互关联的因素。迫使橡胶消费者从天然橡胶转向合成橡胶的主要因素之一是天然橡胶的价格极不稳定。天然橡胶市场的价格波动，则主要是受供给多样性、橡胶种植园的区域限制、漫长的运输距离以及世界橡胶需求快速增长等问题影响。全球橡胶市场的动态变化促进了合成橡胶需求的增长，进而推动橡胶工业消费者实现降本增效并提高利润率。

【现货市场报价】

27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窄幅走低，报价如下，15年民营全乳11500-11600元/吨；5#报价11000-11200元/吨，民营标二报10600-10700元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11300元/吨，孟定烟片11100-11400元/吨，泰国3#烟片（13税）报价13200-13300元/吨，缅三报价11100元/吨。需求平淡，随行就市出货，实单具体商谈。

沪胶继续下跌，现货商多跟随期货报价下调，而据卓创了解当前轮胎厂成品难销，导致原料采购氛围低沉，其他制品企业开工低迷，因此市场整体交投

气氛一般。目前市场报价如下：13年国营全乳报价11400-11500元/吨；14年国营全乳胶报价12000元/吨左右，云南标二报价11500元/吨左右；越南3L胶17税大厂货报价12100-12200元/吨；越南3L复合17税报价11600元/吨左右；泰国3#烟片报价12800-13000元/吨。

沪胶早盘低开低走，今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低。商家普遍反映出货阻力依旧较大，成交实单商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11500-11600元/吨，14年国营全乳报价12000元/吨，15年民营报价在12400元/吨；云南国营标二主流报11400-11500元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12300元/吨，越南3L胶不含税报价在11300-11400元/吨，越南3L复合报价11500-11600元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在11000元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在12600-12700元/吨，也有12500元/吨报价听闻；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶持续下滑，然而据卓创了解，目前轮胎厂整体运行艰难，中小型轮胎厂开工水平较低，大型轮胎厂开工仅7成左右，刚需有限对价格难以形成提振。15年云南民营全乳报12500元/吨左右，民营标二报11500-11600元/吨左右。

广东天然橡胶市场报价窄幅走低，越南3L胶大厂无税参考报价11700元/吨，越南3L胶小厂无税报价在11500元/吨，越南3L胶17税主流报价12300元/吨左右自提。需求平淡，实盘视成交而定。

福建地区天然橡胶市场观望气氛浓，报价稀少，不过考虑疲弱的需求参考报价重心小跌。越南3L标胶17税靓货参考价格在12300元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11500元/吨附近。实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，2013年国营全乳胶报价11700元/吨左

右；云南民营标二报价11500-11600元/吨，听闻少数烟片报价12900-13000元/吨，越南烟片胶报价12800元/吨左右。业者多维持报价稳定，然而就当前的买方气氛来看，整体成交较为困难。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，受期货下跌影响，整体报价有所调整。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11500-11600元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300-12500元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）参考报价11500-11600元/吨；泰国3#烟片参考报价13000-13300元/吨；越南烟片货少参考报价13000-13200元/吨。

今日浙江地区天然橡胶市场报价走低，持货商随行就市报价，下游需求低迷下，实单具体商谈。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价11700-11800元/吨，14年国营全乳胶报价11800元/吨；越南3L胶17税报价12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11600-11800元/吨，越南3L胶13税参考报价在11800元/吨；国营标二胶报价在11400-11500元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在12900-13000元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶持续阴跌，引发市场对后市行情的看跌心态，且终端工厂开工普遍低迷，刚需难以提振市场，因此主流报价多震荡下滑。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格11900元/吨左右；14年国营全乳含税价格12200元/吨左右，15年民营全乳含税价格12300-12500元/吨；听闻民营标二含税报价11500元/吨左右；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价11700-11800元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数17税报价13000元/吨左右。

浙江市场进口天然乳胶市场报价弱势盘整，目前现货市场整体供应稀少，有部分少量船货陆续到港。三棵树桶装乳胶报价10100-10200元/吨。业者反映，

实际成交商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发、知知桶装乳胶市场主流参考报价在10300-10500元/吨，太空包报价9100元/吨附近。近期需求平淡，报价多随行就市。实单具体商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价稳定，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格10100-10200元/吨。虽然该地区目前货源供应不多，但由于制品企业目前整体采购零散，实际拿货热情不高，因此贸易商多反映走货困难。

福建市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500元/吨左右自提。据悉8月初当地有部分货源补充，价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续维持弱势下滑，而现货市场整体需求零散，工厂随用随采居多，实单成交商谈为主。进口黄春发桶装乳胶报价9900-10000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨左右；进口太空包乳胶9200元/吨左右，实单成交可谈。

山东市场进口天然乳胶价格弱势下滑，黄春发桶装乳胶市场报价10000元/吨。国产民营散装乳胶周边送到家8100元/吨左右；进口太空包乳胶市场报价9200元/吨左右；沪胶持续下跌导致业者心态倍受打击，且对后市供应增加的担忧导致整体交投气氛冷清。

外盘胶方面：

图 3、7 月 27 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 | 50.26 | 49.96 | 48.56 | -- | -- | -- |
| 素叻他尼 | 50.25 | 49.85 | 49.55 | - | - | - |
| 洛坤 | 49.89 | 48.89 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7 月 27 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

| 种类/等级 | | 2015年8月 | | 2015年9月 | |
|--------|--------|---------|-------|---------|-------|
| | | 曼谷 | 宋卡 | 曼谷 | 宋卡 |
| 烟片 | RSS 1 | 58.10 | 57.85 | 58.30 | 58.05 |
| | RSS 2 | 57.50 | 57.25 | 57.70 | 57.45 |
| | RSS 3 | 56.95 | 56.70 | 57.15 | 56.90 |
| | RSS 4 | 56.65 | 56.40 | 56.85 | 56.60 |
| | RSS 5 | 56.20 | 55.95 | 56.40 | 56.15 |
| 标胶 | STR 5L | 56.50 | 56.25 | 56.70 | 56.45 |
| | STR 5 | 51.00 | 50.75 | 51.20 | 50.95 |
| 散装浓缩胶乳 | | 38.10 | 37.85 | 38.30 | 38.05 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受财新中国PMI指数创15个月新低以及国际原油、黄金、铜等大宗商品价格大幅回落拖累，本周一国内沪胶期货延续上周五弱势运行姿态，主力1601合约期价继续低迷盘整，并在尾盘出现快速跳水走势，期价最低跌破12500元/吨一线支撑。截至收盘时沪胶1601合约大幅重挫-4.27%或-555元/吨，成家量达505074手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少10732手，至155742手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约自上周跌破小箱体区间之后再度震荡下探，期价失守12500元/吨一线。由于财新中国PMI数据创15个月新低，导致

需求前景不乐观，加之国际油价、黄金和铜等价格持续回落，市场做空意愿大幅增强，预计未来沪胶或将跟随龙头商品而呈现易跌难涨的格局，短期关注1601合约在12000元/吨一线支撑。从持仓上看，1601合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较上周五的10514手大幅减少至9136手。

【操作建议】

沪胶1601合约跌破箱体区间，考验12000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

免责声明

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。