

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 19 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	11960	12085	11850	12075	11970	-30	-0.25%	535206	195270	4778

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 19 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19日天然橡胶注册仓单151820吨，较昨日大幅增加3120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	186.2	186.6	182.0	183.8	186.9	-3.1	-1.66%	7854	17435	0

图 2、日胶连续 8 月 19 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.据越南海关最新公布的数据显示，越南2015年7月橡胶出口量为10.64万吨，较6月增加15.4%，同比降4.7%。2015年1-7月越南橡胶出口量为52.17万吨，同比增14.2%；出口收入同比下滑8.9%至7.63亿美元。

2.由于全球最大橡胶消费国中国经济下行，加剧全球橡胶供过于求，日本橡胶行业进入熊市。自6月1日以来，东京商品交易所橡胶期货基准成交价降低了20%，已达熊市标准。由于股市下跌影响消费意愿，中国汽车协会上月降低了汽车销量预期，本周一非官方公布的工厂订单指数下跌高于预期，而官方数据也达到五个月以来的最低值。全球橡胶过剩将随着中国市场疲软而加剧，而泰国与越南依然在低价情况下继续提高橡胶产量。最大的橡胶生产国泰国2015年上半年橡胶出口量同比提高1.3%，达172万吨，第三大生产国越南发货量今年前七个月提高16%，达53万吨。此前，国际橡胶研究组织IRSG已经做出预测，今年全球橡胶供应过剩将达30.3万吨，修订了其一月份时7.7万吨的预测。今年橡胶供应量将提高4.4%，达1260万吨，橡胶需求量预计提高1.2%达1230万吨，增长量明显低于去年的6.7%。另外，由于价格高企时新植的橡胶树到成熟期，2016年橡胶产量可能继续增长2.9%，供过于求状况预计将持续加剧。

3.据柬埔寨8月18日消息，商务部最新公布的数据显示，柬埔寨2015年干胶出口量为61,969吨，与去年同期出口量42,189吨相比，同比增长47%。数据显示，今年1-6月份，东南亚国家干胶出口收入总额为8420万美元，去年同期收入7500万美元，同比增长12%。柬埔寨橡胶主要出口至马来西亚、越南、中国及欧洲国家。据农业部数据显示，截至2014年柬埔寨橡胶树种植面积约为357,809公顷

4.中国人民银行今日开展了1200亿元7天期逆回购操作，中标利率持平于2.50%。统计数据显示，本周公开市场有900亿元逆回购到期，周二和周四分别为500亿元和400亿元。据此计算，央行今日在公开市场操作净投放700亿元，为今年2月以来的最大规模单日净投放。此前两周，央行公开市场操作总体上以等量对冲为主，单周净投放或净回笼规模很小，均在100亿元以下。近期市场流动性总体宽裕，但短期流动性出现了边际趋紧的现象。18日，7天质押式回购加权平均利率为2.4992%，相比于一周前大约2.40%左右的水平略有上涨，但变化不大；隔夜质押式回购加权平均利率为1.7301%，延续了此前的持续小幅上涨势头，最近1个月以来，该利率上涨逾40个基点。

5.俄罗斯总统经济顾问周二接受采访时称，若油价跌至每桶40美元，俄罗斯央行或暂停降息周期。大宗商品市场剧动，使得俄罗斯经济前景难以稳定。俄罗斯经济的很大一部分依靠石油和天然气，这占据了俄财政收入的一半。若大宗商品市场暴跌引发卢布动荡和进一步通货膨胀，俄罗斯央行将可能被迫改变方针。今年，俄央行已五次下调了基准利率，累计下调6个百分点至11%。

【现货市场报价】

19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幅调整，连续阴跌，现在市场多处于持稳报价。参考报价如下，15年民营全乳11000-11100元/吨，5#报价10500-10600元/吨，民营标二报10300元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10800元/吨17税，孟定烟片10700-10800元/吨，泰国3#烟片(13税)12200元/吨，缅三报价10200-10300

元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅调整，业者多持稳报价等待实单，然表示当前出货压力较大，终端采购低迷。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10700元/吨左右，13年海南国营全乳报价0700元/吨左右；14年国营全乳10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂货（有腰带）报价11700元/吨左右；部分小厂靓货报价11500元/吨左右；3L复合10800-10900元/吨左右（表面硬脂酸少），实单可谈；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价11900-12100元/吨。

沪胶弱势运行，经销商表示目前终端采购量极度惨淡，听闻贸易商反映：受“阅兵蓝”影响，北京周边300公里范围内均停产，下游制品企业整体需求放缓，从而导致出货不佳。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10700-10800元/吨，13年海南全乳10700元/吨左右；14年国营全乳报价10900-11000元/吨左右；云南国营标二主流报10800元/吨左右；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11400-11500元/吨，越南3L复合小厂靓货报价10800-10900元/吨；泰国3#烟片17税报价11800-11900元/吨。

四川市场弱势下跌，云南出厂价格下浮，此外原料也在下跌，现货随之下调。15年云南民营全乳报11900元/吨左右，民营标二报10900元/吨。价格仅供参考，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11100元/吨，越南3L胶17税靓货少量报价11600-11800元/吨。商家表示现在需求很弱，市场上在做的商家也在减少，报价仅供参考，实单具体商谈。

天然橡胶市场报价基本持稳，沪胶低迷运行，因货源供应不佳且终端需求有限，多数业者持货观望。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在

10800元/吨左右，14年国营全乳报价11000元/吨左右；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11500-11600元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价10900元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12100元/吨左右，部分高端12300元/吨左右。报价参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场窄幅调整，现货整体阴跌，市场看空情绪浓厚。越南3L标胶17税靓货参考价格在11600元/吨，越南3L不含税参考价格在11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，现在市场上货源不多，商家多持价报盘，按实际需求走货。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10800元/吨；14年国营全乳报价10900元/吨左右。泰国烟片听闻少量报价11900元/吨左右，越南国营烟片货源稀少。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，商家出货水平维持低位，多持价报盘，变动不大。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10700元/吨左右；越南3L胶17税靓货参考报价11400元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）参考报价10600-10900元/吨。泰国3#烟片货源稀少。

沪胶弱势盘整，市场缺乏指引，经销商多维持悲观心态，终端询盘极度惨淡，导致整体销售量降至冰点。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11600-11700元/吨，不含税11100元/吨左右；标二胶报价10800元/吨左右；越南3L胶报价稀少，少数大厂货不含税11400元/吨左右；听闻3L复合无税10800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。

广东市场进口天然乳胶报价稳定，目前由于下游制品企业刚性需求明显放

缓，因此导致商家整体出货压力较大，商家多持稳报价等待实单来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10200元/吨左右，太空包货少报价稀少。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价小幅下跌，外盘下跌引起国内下跌。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10000元/吨。下游需求持续低迷，商家报价不多，行情看空。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求持续清淡，市场上交投热情降至冰点。听闻国产桶装9200元/吨，黄春发桶装乳胶多封盘，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9900元/吨左右。市场整体交投气氛极度惨淡，贸易商参市热情不高，因下游拿货积极性极度低迷，整体成交稀少。

浙江市场进口天然乳胶市场报价持稳，三棵树桶装乳胶报价9800-9900元/吨左右，中间商出货压力较大，但同时市场整体货源供应不多，价格多维持盘整。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势震荡，进口黄春发桶装乳胶报价9700元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价9000元/吨左右；然因国产乳胶低位运行，导致太空包整体走货受阻，而进口桶装听闻实际成交存一定可议空间。

外盘胶方面：

图 3、8 月 19 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	45.35	44.80	44.02	--	--	--
素叻他 尼	46.73	46.15	45.55	--	--	--
洛坤	46.43	45.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 19 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	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 2	52.20	51.95	52.40	52.15
	RSS 3	51.65	51.40	51.85	51.60
	RSS 4	51.35	51.10	51.55	51.30
	RSS 5	50.90	50.65	51.10	50.85
标胶	STR 5L	53.00	52.75	53.20	52.95
	STR 5	46.80	46.55	47.00	46.75
散装浓缩胶乳		35.30	35.05	35.50	35.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

今天国内沪胶期货继续维持偏弱姿态运行，主力1601合约低位震荡，期价最低跌至11850元/吨，临近尾盘虽小幅抬升，但整体上行空间有限，截至收盘时全天略微走低-0.25%或-30元/吨，成交量达535206手，较昨天大幅增加；持仓量小幅增加4778手，至195270手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约再度震荡走低，期价跌破万二一线，并意图试探前期低点。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合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的13258手小幅减少至12629手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，在11800-12300元/吨区间内运行。

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。