

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 1 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	11375	11530	11295	11450	11420	-65	-0.56%	450310	172184	-4302

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 1 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1日天然橡胶注册仓单151270吨，较昨日小幅减少340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	173.0	175.0	171.0	172.9	173.0	-0.2	-0.12%	3493	13738	0

图 2、日胶连续 9 月 1 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.2015年8月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.7%，比上月回落0.3个百分点，降至临界点下方，创3年新低。分企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.7个百分点，年内首次落至临界点下方；中型企业PMI为49.8%，比上月下降0.2个百分点，低于临界点；小型企业PMI为48.1%，比上月回升1.2个百分点，继续位于收缩区间，但收缩幅度有所减小。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数继续高于临界点，新订单指数、从业人员指数和原材料库存指数仍低于临界点。

2.中国指数研究院8月31日发布的数据显示，8月份，全国100个城市（新建）住宅平均价格为10787元/平方米，环比上涨0.95%，涨幅较7月扩大0.41个百分点；同比止跌转涨，上涨0.15%。这是百城住宅均价16个月来首次出现同比环比双双上涨。数据显示，全国100个城市中，51个城市住宅均价环比上涨，上涨的城市数量比7月增加5个。

3.国家外汇管理局8月31日公布7月国际货物和服务贸易数据。2015年7月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入12644亿元，支出10909亿元，顺差1736亿元。其中，货物贸易收入11476亿元，支出8664亿元，顺差2812亿元；服务贸易收入1169亿元，支出2245亿元，逆差1076亿元。

4.中国央行公告显示，央行今天以利率招标方式开展了短期流动性调节工具（SLO）操作，期限为6天期，规模为1400亿元，中标利率为2.35%。央行大量投放基础货币并下调指导利率。央行曾在8月28日和8月26日分别进行600亿元7天期SLO操作，和1400亿元人民币6天期SLO操作，利率分别降至2.35%和2.30%。

5.2015年上半年，双钱集团共生产轮胎 442.53万条，同比增加0.93%，其中全钢胎产量312.44万条，斜交胎产量为38.36万条，轿车胎91.73万条；实现营业收入585668.65万元，同比减少16.34%，实现归属于上市公司股东的净利润-9,143.03万元；实现全钢胎销量301.81万条，同比减少8.06%。

【现货市场报价】

1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调，行情低迷，缺乏买气，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元/吨，5#报价10200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）11500元/吨，緬一报价10600元/吨，緬三报价10100元/吨。

沪胶继续震荡，现货市场13年国营全乳供应量减少，贸易商跟随期货小幅下调现货报价，实际成交不佳。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10200-10300元/吨，13年海南国营全乳10300-10400元/吨；14年海南国营全乳10300-10400元/吨左右；标二胶市场报价10500元/吨左右；越南3L胶17税小厂货报价11200元/吨左右，少数颜色较差11000元/吨左右，17税大厂货11300-11500元/吨左右；少数越南3L复合报价10500-10800元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数11600-11800元/吨。

沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货报价窄幅调整，商家普遍反映买气清淡，走货情况一般。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价

10000-10200元/吨，14年海南国营全乳胶报价10200-10300元/吨；云南15年民营标二主流报10400-10500元/吨，也有较高报价听闻；越南3L原胶大厂不含税参考报价在10600元/吨，含税报价在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11500-11600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场持稳，商家表示受制进口成本，价格下行不大，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，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跌。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。下游需求平淡，小单接货，成交放量有限。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶市场现货不多，行情低迷，业者出货积极性不高，随行就市少量报价，实单倾向具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10500-10600元/吨，14年国营全乳报价10700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11200-11300元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12000元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价小幅下调，今天期货维持低位震荡态势，现货市场上报价跟随期货略有下调。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10200元/吨；14年国营全乳货源稀少未闻有报价。泰国烟片少量报价11300元/吨。

今日江苏地区天胶市场弱势下调，期货今天维持低位震荡，现货多跟随期货变动。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10200元/吨；越南3L靛货参考报价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。

今天四川市场报价窄幅调整，受云南报价弱勢的影响，川渝地区现货报价不多，库存也不高。据悉15年云南民营全乳报11700元/吨，民营标二货源稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱勢运行，经销商反映当前主要面临困难在于工厂采购稀少，整体需求差导致业者心态极度悲观，而缺乏对冲机制，当地多数业者均处于低于成本价销售，从而令市场整体报价凌乱。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格低端10400-10500元/吨，部分10700-10800元/吨；15年民营全乳胶10800-11000元/吨；标二胶报价10600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。

上海市场进口桶装乳胶价格弱勢震荡，牵牛花桶装乳胶市场报价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9800-9850元/吨；太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。当前现货市场三棵树桶装乳胶货源稀少从而导致价格坚挺。业者对未来行情仍持悲观看跌心态，从而导致对原料的采购热情不佳。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家表示持稳高位报盘，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。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元/吨左右；听闻少量三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；国产民营散装乳胶7100

元/吨左右；国营散装乳胶7500-7600元/吨，沪胶弱势下滑，乳胶现货市场因终端采购低迷，贸易商多持货观望，实际成交惨淡。

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

天津市场进口天然乳胶报价持稳，听闻港口现在存在缺货现象。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。

外盘胶方面：

图 3、9月1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	51.00	50.75	51.20	50.95
	RSS 2	50.40	50.15	50.60	50.35
	RSS 3	49.85	49.60	50.05	49.80
	RSS 4	49.55	49.30	49.75	49.50
	RSS 5	49.10	48.85	49.30	49.05
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	45.75	45.50	45.95	45.70
散装浓缩胶乳		34.60	34.35	34.80	34.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月1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	45.53	44.53	43.53	--	--	--
素叻他 尼	44.74	44.34	43.43	--	--	--
洛坤	45.03	44.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管今天早盘沪胶一度出现冲高态势，但随着公布官方8月中国制造业PMI数据之后，胶价继续上行明显受到抛压转而震荡回落维持弱势姿态运行，盘中期价最高涨至11530元/吨，最低跌至11295元/吨，成交量达450310手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少4302手，至172184手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约受上方10日均线反压而窄幅整理，期价延续偏弱姿态。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合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的13517手大幅减少至12709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

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。