

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 7 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	11180	11515	11130	11410	11410	95	0.84%	477486	177800	8460

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 7 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7日天然橡胶注册仓单151990吨，较昨日大幅减少810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	163.9	169.0	162.7	167.4	167.4	3.3	2.01%	8542	13534	0

图 2、日胶连续 9 月 7 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.8月份的美国就业数据备受市场关注，因为这是美联储在本月16日至17日举行货币政策例会之前公布的最为重要的数据之一。市场人士此前预期，美联储可能在9月或者早些时候启动加息。美国里士满联邦储备银行行长拉克认为，尽管美国8月份非农部门新增就业岗位不及预期，但就业数据依然强劲。据悉，拉克一直倾向于支持美联储尽早加息。投资大鳄格罗斯表示，8月美国非农就业数据足以证明，美联储将在9月或12月加息。期货交易员则认为美联储9月加息的几率在下降。美国联邦基金利率期货市场显示，美联储9月加息的几率由7月底的40%下降至34%；美联储10月加息的几率为46%，12月加息的几率为60%。

2.在经历过前一周全球股市大跌和油价剧烈震荡之后，上周的全球市场相对平静。不过，有关机构的报告和一些国家及地区的数据却不乐观，多少也反映出市场对全球经济增长前景看淡。国际货币基金组织（IMF）发布报告称，今年上半年全球经济增长慢于去年下半年，反映出新兴经济体增速放缓，发达经济体复苏仍脆弱。报告指出，大宗商品价格波动，美国加息和美元升值预期及其对企业债务的影响，资本跨境流动和通缩等是潜在风险因素。报告认为，如果风险出现叠加，全球增长前景可能受到影响。值得关注的是，IMF在这份报告中建议，发达经济体应该维持宽松货币政策。

3.二十国集团（G20）财长和央行行长会议4日至5日在土耳其首都安卡拉举行。会议5日晚发布联合公报，承诺将采取果断行动推动全球经济步入正轨，对全球经济加快复苏抱有信心。联合公报指出，当前一些国家经济走强，但全球经济增长仍低于预期。会议要求各国谨慎调整政策行动并开展清晰沟通，使负

面溢出效应降至最低，减少不确定性并提高透明度。会议注意到，随着经济前景有所好转，部分发达经济体或将收紧货币政策。

4.汽车咨询机构LMC Automotive近日公布了西欧地区8月新车销量，上个月该地区整体销量实现了近10%的增长。今年8月份，西欧地区新车销量为701,245辆，去年同期为639,960辆，同比增幅为9.6%；前八个月中，该地区累计新车销量达到8,701,104辆，同比提升了8.4%，去年同期为8,030,147辆。8月份LMC统计的17个西欧国家中，除希腊和卢森堡遭遇下滑，其它15国销量均实现增长。其中德国销量同比上涨6.2%至226,314辆，法国销量同比增长10.0%至92,052辆，英国销量则同比增长9.6%至79,060辆。今年全年西欧地区的整体销量有可能达到1,300万辆，去年累计销量为1,209万辆。

5.今年8月份的重卡市场共约销车3.5万辆，同比大幅下降27%，环比小幅下降6%。1-8月，国内重卡市场累计销售36.77万辆，同比下降30%，仅比1-7月的30.6%降幅缩窄了一点。这也就是说，2015年过去了8个月，市场的累计降幅还在30%上下徘徊不前，给9-12月的重卡市场形势蒙上了一层阴影。

6.英国汽车制造商协会（SMMT）公布数据显示，今年8月份该国新车销量继续保持增长态势，同比提升9.6%。上个月，英国市场乘用车注册量去年同期的72,163辆提升至79,060辆，同比增幅为9.6%。截至今年8月份，英国车市的增长态势已连续保持了42个月。前8个月，英国累计乘用车注册量达到1,634,369辆，较去年同期的1,532,335辆的上涨6.7%。

【现货市场报价】

7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，商家报价出货为主，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳10300-10400元/吨，5#报价10100元/吨，民营标二报9800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，緬一报价10600元/吨，緬三报价10100元/吨。

沪胶震荡小反弹，然而对于现货市场提振作用有限，商家持稳报价。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10100-10200元/吨；14年云南国营全乳10300-10400元/吨；听闻标二胶市场报价10300-10500元/吨；越南3L胶17税小厂货报价11000元/吨左右，17税小厂靓货11300元/吨左右；少数越南3L复合报价10450-10500元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数11500-11600元/吨左右。

今日期货冲高震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，市场基本面疲弱，随行就市报价。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10000-10100元/吨，15年国营全乳报价10800元/吨；云南15年民营标二主流报10300-10400元/吨；越南3L原胶大厂靓货不含税参考报价在10400元/吨，小厂靓货不含税在10300元/吨，越南3L复合大厂靓货报价10500元/吨（硬脂酸含量少，颜色正），部分小厂颜色深的报价在10300元/吨；泰国3#烟片17税报价11400-11600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场窄幅调整，据悉下游工厂需求低迷，订单量稀少，贸易商对后市并不明朗，多随行就市。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11400-11600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在

10500-10900元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今天四川市场报价持稳，受制于市场需求，商家报价多持稳，但云南报价走低或有不利影响，商家表示多随行就市。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有限。越南3L胶大厂无税参考报价10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500元/吨左右。部分商家正常拿货，但数量不多，考虑成本因素，报价略有价差，价格仅供参考，成交具体商谈。

浙江地区天然橡胶市场报价有限，商家持仓量不多，随行就市报价出货。今日期货反弹乏力，业者对后市信心仍显不足，观望气氛浓。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10200-10300元/吨；标二缺乏主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价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11800-11900元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场持稳，商家对后市表示悲观，出货量处于低位。商家多表示随行就市。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靓货参考报价11400元/吨，部分颜色差的在11000元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10400-10500元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11600-11700元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，今天期货小幅反弹，但据悉商家心态保持平稳，多持观望情绪，此外“阅兵”后工厂开工，需求略有起色。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10200元/吨；14年国营全乳少量报价在10400元/吨。泰国烟片少量报价11300元/吨。

沪胶窄幅震荡，而市场业者表示目前主要受累于终端工厂需求低迷，因此

对于后期行情整体悲观，且目前全乳价格低迷然实际成交依然不旺，导致多数商家离场观望，实际成交多商谈。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400元/吨左右；15年民营全乳胶10700-10800元/吨；标二胶报价10300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。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，黄春发桶装乳胶参考报价在9600元/吨自提，部分老胶价格略低。下游多维持低库存，对原料保持随用随拿为主，价格仅供参考，实单商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，市场上心态较悲观，交投清淡，报价无明显变动，多等待实盘来询。听闻国产桶装8500-9000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。

浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价9600元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价9700-9800元/吨，当前现货市场货源供应不多，然下游工厂外销不畅导致库存积压，原料采购积极性不佳。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，牵牛花桶装乳胶市场报价9500元/吨左右，黄春发桶装乳胶报价9600元/吨左右，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。目前市场交投气氛极度惨淡，因此导致经销商报盘在近一周内维持稳定。卓创认为，目前市场缺乏有效因素指引，短期盘整格局依旧。

广东市场进口天然乳胶报价继续持稳，市场行情持续无起色，商家依然悲观看待后市，库存也是低位。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/吨现货，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。

外盘胶方面：

图 3、9月7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	42.61	42.15	41.41	--	--	--
素叻他 尼	42.59	42.19	41.29	--	--	--
洛坤	42.99	41.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月7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	48.75	48.50	48.95	48.70
	RSS 2	48.15	47.90	48.35	48.10
	RSS 3	47.60	47.35	47.80	47.55
	RSS 4	47.30	47.05	47.50	47.25
	RSS 5	46.85	46.60	47.05	46.80
标胶	STR 5L	49.50	49.25	49.70	49.45
	STR 5	44.05	43.80	44.25	44.00
散装浓缩胶乳		33.60	33.35	33.80	33.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

节后首日早盘，沪胶期价虽一度出现回撤，但整体依然维持震荡上行的节奏，主力1601合约期价最高涨至11515元/吨一线，不过中期走势依然延续空头格局，且受制于5日和10日均线反压而在收盘未站上11500元/吨一线整数关口，

截至收盘时1601合约小幅走高0.84%或95元/吨，成交量达477486手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加8460手，至177800手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约受上方5日和10日均线反压而未能大幅走高，空头力量依然占据主导地位。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合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的11593手大幅减少至10730手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持在11000-11500元/吨区间内震荡。

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。