

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 5 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	12325	12405	12005	12255	12185	60	0.49%	567666	170856	10366

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 5 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5日天然橡胶注册仓单137100吨，较昨日大幅增加1170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	195.6	199.4	194.0	195.7	195.6	1.2	0.62%	9065	9600	0

图 2、日胶连续 8 月 5 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8月3日消息，越南橡胶协会称，因全球市场供应预计超过需求，越南橡胶产业未来几年将迎来困难时期。该协会主席Tran Ngoc Thuan在胡志明市举行的行业会议间隙称，去年越南出口逾100万吨天然橡胶，出口额为17.8亿美元，出口量同比减少0.7%，出口额同比减少28.4%。近几年全球橡胶需求仅小幅增加，但供应大增，推动价格下跌。全球各个组织预计橡胶价格未来几年将保持低迷。为了应对这种情况，生产商应减少乳胶的提取频率，来减少支出和增加生产力。除了努力提升对现有市场的出口量，各企业应该寻找新的市场，并改善产品质量。同时应该对市场进行调查，根据需求生产商品。越南是全球第三大橡胶生产国，占全球产出的8.1%，前两位为泰国（34.1%）和印尼（26.9%）。总共出口至86个国家和地区，其中中国是最大的市场。据越南橡胶协会报告，去年橡胶产品出口额增加35.3%至15亿美元。但该协会称，橡胶产品进口额较出口额高6560亿美元。

2.法国汽车制造商协会（CCFA）近日公布了今年7月份，法国乘用车销量达到147,132辆，较去年同期的143,759辆上涨了2.3%。前7个月，该国乘用车注册量累计达到1,164,625辆，去年同期为1,102,511辆，同比增长5.6%。轻型商用车方面，上个月法国共计售出27,680辆，同比下滑了6.8%；前7个月中，法国轻型商用车销量也比去年同期微跌0.2%至220,085辆。综合乘用车与轻型商用车，7月份法国新车销量为174,812辆，较去年同期的173,462辆微增了0.8%；前7个月中，该国累计新车销量为1,384,710辆，同比增长了4.7%。

3.2015年7月美国新车销量达到151.1万辆，同比增长5.3%。卡车（SUV、跨界车和皮卡）的强劲表现抵消了轿车的低迷。大部分车企均以较低的幅度增

长，表现差距不大，而大众则实现连续复苏。数据显示，美国7月轻型车新车销量为1,510,941辆，对比2014年7月份的1,435,502辆，同比增幅为5.3%。按照季节性调节年化销售速率SAAR计算，7月份达到了1,755万辆，也是近十年来第二高的水平。2015年以来，美国车市在7个月中有4个月的SAAR超过1,700万辆。1至7月份，美国车市累计销量为10,033,999辆，突破千万辆大关；去年同期9,600,149辆，今年同比增长4.5%。根据盖世汽车研究院分析，7月份对美国车市有利的条件包括：夏季促销、车市需求回暖、油价下跌、银行利率调低、就业率上升；不利因素包括：消费者开销仍较弱、工资涨幅不大。最终有利条件促成整体车市上行。按照车型分类，SUV、跨界车和皮卡上个月在美国销量同比增长11%，而轿车则下滑了1.8%。根据预测，今年美国车市销量最终可能同比增长2.8%。

4.《西贡解放报》8月3日报道，越南橡胶协会称，越南即将加入国际三方橡胶理事会。目前，该理事会包括马来西亚、印尼和泰国等三国，越南加入后，该会将成为国际四方橡胶理事会。这四个国家的橡胶产量占全球橡胶总量的90%。四方橡胶理事会成立后，将有助于稳定橡胶出口价格。未来五年，越南将逐步提高橡胶产品附加值，拟将粗加工产品的出口比重从目前的80%降至50%。

5.按国家统计局的统计口径，2015年1-6月，中国轮胎产量为4.55亿条，同比下降3.9%。中国橡胶工业协会轮胎分会公布的1-5月份轮胎主要指标增幅对比情况可以看出，1-5月份，轮胎产量累计增速较2014年同期出现大幅下降。据统计，1-5月份，该分会44家会员企业综合外胎产量1.47亿条，同比下降6.43%；其中，子午线轮胎产量1.32亿条，同比下降4.79%；全钢胎产量3297万条，同

比下降8.3%。在产量下降的同时，轮胎价格也呈持续下滑走势。1-5月份，中橡协轮胎分会44家企业完成现价轮胎产值712.69亿元，同比下降14.33%；实现轮胎销售收入649.61亿元，同比下降13.88%。收入下降幅度远大于轮胎产量降幅。

6.中国汽车流通协会发布的中国汽车经销商库存预警指数显示，7月经销商库存预警指数为53.4%，环比下降11.2%，同比上升1.6%，仍然高于预警线，这也是汽车经销商库存预警连续第10个月超预警线。中国流通协会产业协调部副秘书长郎学红表示，2015年7月中国汽车经销商库存预警指数环比下降11.2%，主要是由于7月汽车市场的总需求量上升，库存水平略有下降，同时成交率、集客量都较6月有所上升。预计8月汽车市场需求将继续有所回升。

【现货市场报价】

5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有限，因产区持续降雨且行情低迷，标二胶供应稀少。参考报价如下，15年民营全乳11400-11500元/吨；5#报价10800-11000元/吨，民营标二报10500-10600元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11000元/吨，孟定烟片11000-11100元/吨，泰国3#烟片(13税)13300元/吨，缅三报价11000元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

市场心态恐慌，沪胶继续大幅下滑，多数商家选择封盘观望，实际成交商谈确定。目前市场报价如下：13年国营全乳报价10900-11000元/吨，14年国营全乳12000元/吨左右；越南3L胶17税小厂靓货报价11800-11900元/吨，越南3L复合市场货源供应稀少；泰国3#烟片多封盘，实际成交商谈确定。

沪胶继续下探，业者对短期市场仍不看好，今日山东地区天然橡胶市场报价走低。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11000元/吨上下，14年国营全乳报价11300-11400元/吨；云南国营标二主流报11200-11300元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11800-11900元/吨，越南3L胶不含税报价在10900元/吨，越南3L复合报价11300-11400元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在10700-10900元/吨；泰国3#烟片17税报价12000-12100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，业者交易热情不高，需求没有向好行情，商家多持货观望等待实单。今日主流报价如下：2013年国营全乳胶报价11200元/吨左右；云南民营标二报价11100元/吨左右；听闻少数泰国烟片报价12200元/吨左右，越南国营烟片货源稀少。

广东天然橡胶市场报价弱势窄调，越南3L胶大厂无税参考报价11300元/吨，越南3L胶17税主流报价12000-12100元/吨自提。期货持续下跌，下游需求疲弱，整体交投清淡，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，现在价格处于低位，但并无明显需求行情，出货量大大少于去年同期，有价无市。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11000-11200元/吨；越南3L胶17税靓货报价12000元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）货较少报价11300-11500元/吨。泰国3#烟片参考报价12700元/吨左右。越南烟片报价12600元/吨左右。

今日期货继续走低，天然橡胶市场报价下跌，烟片胶报价稀少。商家对短期市场仍不看好。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在11000元/吨，

14年国营全乳报价11600元/吨；越南3L胶17税报价11900-12000元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11300-11500元/吨；国营标二胶报价在11200元/吨左右；泰国3#烟片参考报价在12700-12900元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，市场交易氛围仍然清淡。越南3L标胶17税靓货参考价格在12000元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11200元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

由于沪胶持续暴跌，导致业者心态悲观，而全乳胶价格的大幅下滑，导致其他胶种均受到一定压制，而处于成本考虑，部分商家多持货观望。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11100-11300元/吨；15年民营全乳胶11700-12000元/吨；越南3L大厂不含税11300元/吨；听闻3L复合不含税价11200元/吨左右；泰国烟片货源稀少，听闻少数不含税12100元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价小幅下调，听闻进口三棵树桶装乳胶市场报价10000元/吨左右；商家库存处于低位，后期还会有船货将到，但下游需求低迷，行情疲软无力。报价仅供参考，实单具体商谈。

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10200-10300元/吨自提。需求不好，高不买低不卖，行情僵持，报价仅供参考，实单倾向具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格小跌，进口黄春发桶装乳胶报价9800元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨，太空包乳胶8800-8900元/吨左右，实单存议价空间。沪胶继续下滑，导致市场看跌情绪浓厚，买家压价明显，实际成交惨淡。

广东市场进口天然乳胶报价继续弱势下跌，泰国价格也在下跌，行情依旧

不好。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10300元/吨，太空包报价8800元/吨附近，桶装9800-10000元/吨。商家现有库存不多，后期依行情进货，报价仅供参考，实单具体商谈。

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9800-9900元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10000元/吨左右，沪胶持续暴跌，市场看空气氛继续升温，现货商多下调报价，但因美金盘价格下滑明显，因此终端买家压价明显，实际成交寥寥。

外盘胶方面：

图 3、8月5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	48.51	47.95	47.07	--	--	--
素叻他尼	49.06	48.65	48.05	--	--	--
洛坤	48.79	47.59	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8月5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	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 2	55.20	54.95	55.40	55.15
	RSS 3	54.65	54.40	54.85	54.60
	RSS 4	54.35	54.10	54.55	54.30
	RSS 5	53.90	53.65	54.10	53.85
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	49.25	49.00	49.45	49.20
散装浓缩胶乳		37.05	36.80	37.25	37.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管夜盘沪胶跟随外盘原油企稳小幅反弹，但整体期价上行空间较为有限，主力1601合约最高涨至12405元/吨，随着日盘开盘之后，期价快速回落震荡走低，最低下探至12005元/吨。随着市场尾盘快速回升，并翻红，截至收盘时沪胶1601合约小幅上涨0.49%或60元/吨，成交量达567666手，较昨日小幅减少；持仓量大幅增加10366手，至170856手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约反弹上行空间较为有限，依然受到5日均线反压。市场做多力量依然不足，短期来看，宏观面依然维持偏空情绪，官方7月中国PMI数据表现偏弱，暗示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，短期1601合约维持在12200-12800元/吨区间内震荡。从持仓上看，1601合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的7826手大幅增加至9486手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，在11800-12500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。