

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 18 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	12115	12210	11990	12025	12105	-190	-1.56%	464080	190492	-2168

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 18 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18日天然橡胶注册仓单148700吨，较昨日小幅增加860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	190.3	191.2	185.9	186.8	186.9	-3.4	-1.79%	5953	16918	0

图 2、日胶连续 8 月 18 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.截至8月14日青岛保税区橡胶库存整大幅上涨至13.01万吨，较上月底攀升1.93万吨，涨幅17.42%。具体来看，天然橡胶为10.12万吨，较上月底涨1.84万吨，成为此次库存增长的主要胶种；复合胶1.30万吨，较上月底下滑0.11万吨；而合成橡胶为1.59万吨，较上月底增加0.2万吨，涨幅14.39%。

2.欧盟统计局公布，得益于出口增速超过进口增速，未经调整的欧元区6月贸易顺差扩大至约264亿欧元。6月季调后贸易顺差增至219亿欧元，不及市场预期的231亿欧元。经季节性因素调整之后，欧元区6月贸易账盈余138亿欧元。分项指标上，欧元区6月未季调的出口年率增长3.0%；6月未季调的进口年率增长2.0%。欧元区6月季调后的进口月率增长0.5%；6月季调后的出口月率下降0.5%。

3.美国财政部发布的国际资本流动报告（TIC）显示，6月中国连续第四个月增持美债。中国6月增持9亿美元美国国债，至1.271万亿美元。日本6月大幅减持178亿美元美债，至1.1971万亿美元。今年2月，日本曾超越中国成为美国第一大债主，为金融危机以来首次。

4.据中国橡胶信息贸易网消息，今年1-6月份数据显示，泰国、马来、越南的天胶出口量同比均有增长。其中，泰国、马来天胶出口微增约1%，越南天胶出口增长约24%。数据还显示，近3个月天胶出口量开始稳步增加。此外，据ANRPC最新报告预测，印尼今年上半年天胶出口同比下滑3.5%。

5.汽车咨询公司LMC日前公布的数据显示，得益于德国市场的稳健增长以及意大利和西班牙车市复苏，今年7月份西欧17国新车销量继续保持增长，同比上涨8.8%。今年7月份，西欧地区新车销量共计1,090,171辆，较去年同期的

1,001,885提升8.8%，至此该地区已经连续23个月实现增长；前7个月中，该地区累计新车销量达到8,002,231辆，同比上涨8.3%。在LMC统计的17个国家中，除了希腊和瑞士2个国家7月份销量遭遇下滑外，其它15国均实现不同程度上涨，其中爱尔兰增幅接近五成，达到47.7%，西班牙涨幅也超过了两成。上个月在西欧各国中，德国依然稳居榜首，销量同比增长7.4%至290,196辆；英国上月销量达到178,420辆，同比上涨3.2%；法国则同比增长2.3%至147,132辆。另外，上个月销量超过10万辆的国家还有意大利和西班牙，分别同比攀升14.5%和23.5%至131,489辆和102,922辆。LMC还上调了西欧地区的全年销量预期，预计今年在该地区销量达到1,292万辆，高于之前的1,280万辆。不过，受欧洲及其它地区经济不稳定等因素影响，LMC仍然对西欧车市持谨慎态度。

【现货市场报价】

18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。

云南市场现货报价持稳，因需求不佳，出货依然不佳。参考报价如下，15年国营全乳11800元/吨（可交割）；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元/吨，泰国3#烟片（13税）12200元/吨，缅三报价10300元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱勢盘整，市场整体交投气氛低迷，实际成交稀少。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10700-10800元/吨左右，13年海南国营全乳报价10700-10800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11400-11500元/吨；3L复合10900元/吨左右（表面硬脂酸少）；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价11900元/吨左右。

沪胶弱势运行，经销商表示目前有少量接货盘，因价格持续低迷运行。但多数商家仍反映出货压力较大，整体成交惨淡。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11500元/吨左右，越南3L复合小厂靓货报价10900元/吨左右；泰国3#烟片17税报价11900元/吨左右。

广东天然橡胶市场报价持稳，越南3L胶大厂无税参考报价11100-11400元/吨，越南3L胶17税靓货主流报价12000元/吨，持货成本偏高者报价略高。商家表示现在需求很弱，出货困难，价格变动不大，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，导致部分业者封盘观望，部分报价跟随期货下调。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11100元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12000-12100元/吨左右。报价参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游需求持续疲软，商家多表示看空后市。越南3L标胶17税靓货参考价格在11800元/吨，越南3L不含税参考价格在11100-11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价持稳，云南出厂价格窄幅调整，四川地区需求低迷，商家库存也不多，价格并没有太大浮动。15年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营

标二报11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价持稳，商家表示仅少量出货，今日期货低位震荡，现货价格多数持稳。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10800-10900元/吨。泰国3#烟片未闻有报价。

天津地区天胶市场报价小幅小跌，市场上报价不多，事故影响还在延续，下游需求持续低迷，商家多随行就市。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10700元/吨；14年国营全乳报价10900-11000元/吨。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。

沪胶继续弱势运行，但目前业者表示工厂拿货需求低迷，前期抄底影响消失，因价格持续低位运行。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11200-11400元/吨；15年民营全乳胶11600-11700元/吨；标二胶报价10800-10900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；听闻部分小厂3L无税10600元/吨；泰国烟片17税报价11900-12000元/吨，少数无税11500元/吨左右；报价参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场报价弱势盘整，三棵树桶装乳胶报价9900元/吨左右，听闻太空包乳胶现货报价9000元/吨，然据卓创了解目前国产散装海口价仅7100元/吨，价格优势明显令进口太空包走货困难，中间商出货压力较大，但同时市场整体货源供应不多，价格多维持稳定。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，商家多表示下游需求很差，走货稀少，受进口成本支撑价格多窄幅调整。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现货不多，报价持稳，黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10200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。

上海市场进口桶装乳胶价格弱勢震荡，进口黄春发桶装乳胶报价9700-9800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；卓创认为，近期国产乳胶市场价格持续回落，对进口胶价格形成压制，导致进口商整体走货压力较大，实际成交惨淡不已。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，现在受事故影响天津港口封港，供需均受影响，价格保持稳定。听闻国产桶装9000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。

外盘胶方面：

图 3、8 月 18 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	46.12	45.90	44.80	--	--	--
素叻他 尼	47.01	46.33	45.33	--	--	--
洛坤	46.79	45.81	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 18 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	53.80	53.55	54.00	53.75
	RSS 2	53.20	52.95	53.40	53.15
	RSS 3	52.65	52.40	52.85	52.60
	RSS 4	52.35	52.10	52.55	52.30
	RSS 5	51.90	51.65	52.10	51.85
标胶	STR 5L	53.50	53.25	53.70	53.45
	STR 5	47.80	47.55	48.00	47.75
散装浓缩胶乳		35.55	35.30	35.75	35.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱的经济数据叠加负面的终端消费数据，加之今天国内股市大幅重挫导致沪胶期货呈现三连阴走势，主力1601合约继续震荡走低，期价虽在12000-12500元吨区间内徘徊，但弱势格局尽显，最低跌至11990元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅走低-1.56%或-190元/吨，成交量达464080手，较昨日略微萎缩；持仓量小幅减少2168手，至190492手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约再度震荡走低，期价逼近万二一线，上方受制于5日和10日均线。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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的14066手小幅减少至13258手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，在12000-12500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。