

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 31 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	11495	11665	11415	11430	11515	-180	-1.55%	477574	176486	336

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 31 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31日天然橡胶注册仓单151610吨，较昨日大幅减少1080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	177.0	178.0	172.0	173.1	173.1	-3.9	-2.20%	4140	13738	0

图 2、日胶连续 8 月 31 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.马来西亚近日麻烦不断，经济承压的同时，政治也面临危机。马来西亚前总理在周末长达34小时的游行中，对深陷贪腐丑闻的现任总理Najib Razak继续施压。这位90岁的前总理在首都吉隆坡对数千名游行示威的人群呼吁要求Razak下台。Razak被怀疑与一项国家项目投资的腐败有关，但他本人对此否认。

2.发改委30日指出，进入8月后，全国发用电和铁路货运装车情况都有好转，显示经济运行出现更加积极变化。据国网快报数据，1-28日全国发用电4633.49亿千瓦时，同比增长2.97%，增速较去年同期回升6.54个百分点，比7月增速回升4.97个百分点。分旬看，上、中旬，全国发用电增速分别为1.89%和5.78%；下旬1-28日增速为0.95%。分区域看，上、中旬，华北、华东、华中、西北、南方区域均保持正增长，日均用电量同比分别增长1.39%、6.87%、6.56%、3.55%、0.37%；东北仍旧为同比下降1.15%。华东、华中区域对全国发用电增长的贡献率达81.3%，合计拉高全国发用电增速2.86个百分点。从当前电力运行趋势看，预计8月全国发用电同比增长3%左右；9月有望继续保持增长。

3.据中国橡胶信息贸易网消息，2015年7月数据显示，中国天然橡胶进口量为26.76万吨，同比环比均有大幅增加。其中环比增长约73%，同比增长约70%。从天然橡胶进口主要来源国来看，本月来自泰国、印尼、马来西亚和越南的天然橡胶进口量同比环比均有较大幅度的增长。其中进口泰国天然橡胶增长约81%，越南增长约46%，印尼小幅增加约25%，马来增幅最大约139%。进口泰国的天然橡胶占本月天然橡胶进口总量的63%。

4.国家统计局28日发布的最新数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33173.1亿元，同比下降1%，降幅比1-6月份扩大0.3个百分点。

其中，7月当月规模以上工业企业实现利润总额4715.6亿元，同比下降2.9%，降幅比6月份扩大2.6个百分点。1-7月在规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额6882.1亿元，同比下降22.1%；集体企业实现利润总额263.2亿元，下降0.1%；股份制企业实现利润总额22158.2亿元，下降1.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额8315.3亿元，增长3.5%；私营企业实现利润总额11532.1亿元，增长6.5%。1-7月份，采矿业实现利润总额1674.5亿元，同比下降57.4%；制造业实现利润总额28386.9亿元，增长5.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3111.7亿元，增长15.2%。

5.泰国工业协会（FTI）数据显示，7月份泰国新车销量同比下滑了12.1%至60,863辆，去年同期为69,267辆。前七个月累计销量为429,972辆，较去年同期的510,178辆下滑16%。不过受益于丰田以及三菱扩大泰国生产新车的出口，7月份泰国新车产量实现了9.6%的增长，达到了165,863辆。上个月FTI将再次降低了泰国今年的新车销量预期，由此前的100万辆削减至85万辆至95万辆。去年该国新车销量为881,832辆。

【现货市场报价】

31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小跌，需求清淡，商家多随行就市报价。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。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续弱势运行，而现货市场13年国营全乳供应量减少，整体报价多跟随期货走势，然听闻业者反映市场整体成交气氛不佳。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10300-10400元/吨，13年海南国营全乳10400元/吨；14年国营全乳10500-10600元/吨；标二胶市场报价10500-10600元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价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10800元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数11600元/吨左右。

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货报价窄幅调整，多数商家维持轻仓，部分有货商家积极报价出货。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10300-10400元/吨，海南国营全乳胶报价10200-10300元/吨；云南国营标二主流报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，越南3L复合小厂靓货报价10800元/吨（硬脂酸含量少，颜色正），部分小厂颜色深的报价在10600元/吨；泰国3#烟片17税报价11500-11700元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价11100-11300元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11600-11700元/吨。下游需求平淡，商家持货不多，多随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶走低，浙江地区天然橡胶市场报价窄调，多数商家维持轻仓，现货有限，主动报价不多。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。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，期货今天维持低位震荡，现货报价也多持稳。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10300-10400元/吨；越南3L靓货参考报价11700元/吨，越南3L复合(加硬脂酸)参考报价10700元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11600-11900元/吨。

今天四川市场报价持稳，今天期货低位震荡，商家对行情不乐观，反弹乏力。据悉15年云南民营全乳报11800元/吨，民营标二报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，今天期货维持低位震荡态势，现货市场上报价多持稳。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10200-10300元/吨(海标)；14年国营全乳货源稀少未闻有报价。泰国烟片货源稀少未闻有报价。

福建地区天然橡胶市场持稳，受制于下游需求，报价上行压力较大，听闻商家有补货倾向，但都保持谨慎，多等待实盘来询。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。

沪胶继续维持低迷运行，而因部分业者成本偏高，因为多封盘观望，整体报价稀少。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400-10500元/吨；15年民营全乳胶11000-11200元/吨，不含税10700-10800元/吨；标二胶报价10600元/吨左右；越南3L胶报价稀少，少数小厂靓货17税11400-11500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。

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9600元/

吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。沪胶弱势运行导致乳胶现货价格继续盘整，而目前下游工厂采购零散，实际成交多商谈。

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；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，沪胶横盘整理，现货市场气氛低沉，经销商多持货观望，实单成交商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，下游需求疲弱，商家持稳报盘，多等待实单来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10100元/吨，太空包货源稀少未闻有报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游需求清淡，进口成本弱化，商家对后市不乐观，等待实单来询。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。

福建进口天然乳胶市场现货有限，报价稀少，参考报价小跌，黄春发桶装乳胶参考报价在9500-9600元/吨自提。需求平淡，商家多倾向实际商谈。

外盘胶方面：

图 3、8 月 31 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	45.82	44.82	43.82	--	--	--
素叻他 尼	44.64	44.24	43.64	--	--	--
洛坤	45.32	44.32	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 31 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	51.30	51.05	51.50	51.25
	RSS 2	50.70	50.45	50.90	50.65
	RSS 3	50.15	49.90	50.35	50.10
	RSS 4	49.85	49.60	50.05	49.80
	RSS 5	49.40	49.15	49.60	49.35
标胶	STR 5L	51.00	50.75	51.20	50.95
	STR 5	46.25	46.00	46.45	46.20
散装浓缩胶乳		34.85	34.60	35.05	34.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国际原油反弹虽令国内能源品价格跟随上涨，其中沪胶期货迎来小幅反弹走势，不过今天胶价明显受到空头打压，主力1601合约在10日均线附近遭遇抛压而呈现冲高回落态势，期价最高涨至11665元/吨，尾盘震荡走低，最低下探至11415元/吨，截至收盘时沪胶1601合约小幅收低-1.55%或-180元/吨，成交量达477574手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加336手，至176486手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现冲高回落走势，盘中期价上行压力较大。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合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较上周五的11840手大幅增加至13517手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续寻底，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。