

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 20 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	12080	12150	11865	11880	12000	-90	-0.75%	440898	199364	4094

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 20 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20日天然橡胶注册仓单151670吨，较昨日小幅减少150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	185.5	187.5	182.2	184.8	184.6	1.2	0.65%	5871	18079	0

图 2、日胶连续 8 月 20 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.周三，美联储7月会议纪要显示，美联储加息条件正在接近，美联储官员看到了劳动力市场复苏的更广阔的空间，但他们对于通胀正朝着美联储的目标发展，需要更多的信心。市场可能会将 δ 正在接近 δ 理解为美联储官员暗示有在9月加息的可能。但会议纪要显示，官员们对采取这一步骤有着广泛的意见，并有一些恐惧心理。 δ 一些与会者认为，目前的信息尚未提供合理的信心，中期通胀将重回2%，因此，通胀前景可能不会很快满足美联储加息的这一条。

2.央行发布微博称，对14家金融机构开展中期借贷便利（MLF）操作，共1100亿元，期限6个月，利率3.35%。央行称，此举为保持银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求。央行所言似乎也佐证了市场对流动性偏紧的猜测，昨日，多名分析人士在接受《第一财经日报》记者采访时表示，7月份外汇占款减少，流动性偏紧张；央行货币政策思路是长短结合，定向和全面结合，MLF是应对短期流动性问题，中长期问题摆在面前，降准仍然是大概率事件。

3.美国劳工部19日公布的数据显示，美国7月份消费价格指数环比增长0.1%，低于前月0.3%的增幅，显示在经济好转的情况下，通胀压力依然温和。数据显示，食品价格环比上涨0.2%；能源价格环比上涨0.1%，其中汽油价格环比上涨0.9%，而其他能源价格均出现不同程度的下降。当月扣除波动性较大的能源和食品的核心消费价格指数环比增长0.1%，低于前月0.2%的增速。截至7月的过去12个月中，美国消费价格指数未经季节调整的涨幅为0.2%，核心消费价格指数上涨1.8%。

4.为了维护汇率市场稳定以及保护越南出口地位，越南央行年内第三次主动促使该国货币越南盾贬值。当日盘中，多个新兴市场货币兑美元汇率走软。随

着美联储加息时点的临近以及全球大宗商品价格的走低，许多新兴市场国家面临日益严峻的挑战。此外，货币的贬值可能会使国际投资者对部分新兴市场国家信心进一步降低，加速资金的流出，陷入恶性循环之中。

5.据柬埔寨8月18日消息，商务部最新公布的数据显示，柬埔寨2015年干胶出口量为61,969吨，与去年同期出口量42,189吨相比，同比增长47%。数据显示，今年1-6月份，东南亚国家干胶出口收入总额为8420万美元，去年同期收入7500万美元，同比增长12%。等级最优的橡胶价格为1,533美元/吨，去年同期价格为1,848美元/吨，同比下降17%。柬埔寨橡胶主要出口至马来西亚、越南、中国及欧洲国家。据农业部数据显示，截至2014年柬埔寨橡胶树种植面积约为357,809公顷。

6.2015年上半年，米其林的轿车及轻卡轮胎业务在中国市场取得了不俗的成绩。轿车及轻卡轮胎方面，其在亚洲（除印度以外）的原配胎市场上，今年前六个月总体需求基本保持平稳，尽管6月出现放缓，但其中国市场上半年总体增长5%。其中，轿车轮胎需求出现下滑，而SUV轮胎则持续增长，亚洲（除印度以外）的替换胎市场需求上半年总体小幅萎缩1%，但其中国市场的势头仍在继续，上半年增长9%。

【现货市场报价】

20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幅调整，市场寻货者稀少，现在市场多处于持稳报价。参考报价如下，15年民营全乳11000元/吨，5#报价10500-10600元/吨，

民营标二报10200-10300元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片10600-10700元/吨，泰国3#烟片（13税）11900元/吨，缅三报价10200-10400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持区间盘整，而现货市场交投气氛依然不佳，因此经销商多持货观望为主。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10700元/吨左右，13年海南国营全乳报价10600-10700元/吨；14年国营全乳10900-11000元/吨，听闻15年海南民营标一报价10600元/吨左右；越南3L胶17税小厂靓货报价11300-11400元/吨；3L复合10800元/吨左右，实单可谈；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价11900-12100元/吨。

沪胶横盘整理，而现货人气极度低迷，经销商走货零散。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11400元/吨左右，越南3L复合小厂靓货报价10800-10900元/吨；泰国3#烟片17税报价11800元/吨左右。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整，越南3L胶大厂无税参考报价11400元/吨，小厂无税参考报价11100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11900元/吨，小厂靓货含税价在11600元/吨。商家表示现在需求很弱，库存不多，走货稀少，多观望等待实盘，报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价持稳，商家维持报价稳定，等待实盘成交，变动不大。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11300-11400元/吨；3L复合（加硬脂酸）参考报价10600-10800元/吨。泰国3#烟片货源稀少。

福建地区天然橡胶市场持稳，商家多持稳报价等待实盘。越南3L标胶17税靛货参考价格在11600元/吨，越南3L不含税参考价格在11000元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日天然橡胶市场报价基本持稳，沪胶低迷运行，因货源供应不佳且终端需求有限，多数业者持货观望。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税小厂靛货报价11500-11600元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价10900元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12100元/吨左右，部分高端12300元/吨左右。报价参考，实单具体商谈。

今天四川市场持稳，川渝地区需求量缩减，成交清淡。15年云南民营全乳报11900元/吨左右，民营标二报10900元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅调整对行情无法提供指引，而目前下游制品企业开工低迷，部分陆续挺长从而令需求更加惨淡，现货商多持货观望，实际成交商谈确定。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11200元/吨；15年民营全乳胶11600-11700元/吨，不含税11100元/吨左右；标二胶报价10800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3L复合无税10800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。

天津地区天胶市场报价持稳为主，现在市场上成交清淡，商家多稳定价格等待实单，按实际需求走货。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元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）报10800元/吨。泰国烟片货源稀少，少量报价11900元/吨，越南国营烟片货源稀少。

广东市场进口天然乳胶报价稳定，当前需求少量，商家出货稀少，成交清淡，商家多持稳报价等待实单来询，听闻有部分货在报关，市场上货源相对充足。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。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游需求持续清淡，市场上商家多报价稳定，等待实单来询。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9700-9800元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，进口黄春发桶装乳胶报价9700元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；部分商家表示目前下游制品厂多开工低迷，整体采购积极性不佳，因此走货稍显困难。

福建进口天然乳胶市场报价持稳为主，商家多稳定报价等待。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10000元/吨。报价多稳定，实单有商谈空间。价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场报价持稳，三棵树桶装乳胶报价9800-9900元/吨左右，中间商出货压力较大，但同时市场整体货源供应不多，价格多维持盘整。

外盘胶方面：

图 3、8 月 20 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	45.11	44.65	43.88	--	--	--
素叻他 尼	46.36	46.06	45.36	--	--	--
洛坤	46.51	45.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 20 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	52.05	51.80	52.25	52.00
	RSS 2	51.45	51.20	51.65	51.40
	RSS 3	50.90	50.65	51.10	50.85
	RSS 4	50.60	50.35	50.80	50.55
	RSS 5	50.15	49.90	50.35	50.10
标胶	STR 5L	52.50	52.25	52.70	52.45
	STR 5	46.60	46.35	46.80	46.55
散装浓缩胶乳		35.10	34.85	35.30	35.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜美联储公布的7月议息会议纪要虽偏鸽派，但美元指数出现回落提振商品走强，国内沪胶主力1601合约夜盘小幅走强，不过上行空间有限，早盘以后便震荡回落翻绿，尽管午后期价略微反弹并翻红，但截至收盘时期价依然小幅走低-0.75%或-90元/吨，成交量达440898手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅增加4094手，至199364手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现震荡回落态势，期价重心下移并试探前期低点11800元/吨一线。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的12629手大幅增加至13888手。

【操作建议】

沪胶1601合约面临破位下行压力，关注11800元/吨一线支撑。

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

免责条款

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。