

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 10 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	12050	12260	11985	12250	12100	270	2.25%	486058	174914	2838

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 10 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10日天然橡胶注册仓单139160吨，较上周五小幅增加290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	195.8	197.5	191.1	196.5	196.7	3.1	1.60%	5561	13532	0

图 2、日胶连续 8 月 10 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.中国7月进出口贸易数据表现再度低迷，其中出口额同比重挫8.3%，为近4个月以来新低。海关总署8日发布的最新数据显示，7月份进出口总值2.12万亿元，同比下降8.8%，其中，出口1.19万亿元，同比下降8.9%；进口9302亿元，同比下降8.6%。进出口数据双双下滑，不仅反映了出口这驾马车仍然难以对经济产生有效的拉动和稳定作用，也在很大程度上反映了经济仍面临下行压力，当前稳外贸的任务艰巨。

2.英国央行宣布维持基准利率于0.5%不变，维持量化宽松规模在3750亿英镑不变。会议纪要显示，有一位货币政策委员会委员赞成加息，这是英国央行9位货币政策委员会委员今年以来首次出现意见分歧，此前所有委员都一致投票认为不应加息。此前，市场人士普遍预计，英国央行此次将维持基准利率不变，但至少出现两位委员投票赞成加息。

3.国家统计局9日发布数据，7月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨1.6%、环比上涨0.3%。前7个月，CPI同比上涨1.3%。据国家统计局测算，在7月份1.6%的CPI同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素与新涨价因素均约为0.8个百分点。从各类商品及服务价格同比变动情况看，7月份食品价格同比上涨2.7%，影响CPI上涨约0.91个百分点。其中，鲜菜、肉禽及其制品价格分别上涨10.5%和7.6%，分别拉动CPI上涨约0.30和0.56个百分点，其中猪肉价格上涨16.7%，影响CPI上涨约0.48个百分点。

4.据日本共同社报道，日本央行行长黑田东彦7日在货币政策会议后会见记者时表示，日本出口和生产的增长放缓是暂时的，强调国内经济的增长迟缓问题未来将会得到解决。虽然近期原油价格不断下跌，但黑田认为目前物价上涨

的大趋势未变，因此对加码货币宽松表示出慎重态度，暗示近期该行扩大宽松规模可能性较低。日本央行在此次会议中维持了“持续温和复苏”的经济形势评估。虽然很多经济学家对消费等前景持慎重意见，但黑田则以就业和收入改善为依据，强调“消费将呈现复苏态势”。黑田还表示，出口疲软及原油价格下跌是“由于部分新兴市场国家的需求减退”。他乐观地表示，美国及欧洲的经济复苏带来的良性影响将逐渐扩大，新兴市场国家的经济也将恢复。

5.据媒体报道，希腊政府一位官员8日表示，该国政府官员正详细检视其第三轮救助协议草案的详细内容，预计未来几天内各方将可能将达成新的协议。这份草案是基于与欧盟和国际货币基金组织(IMF)等债权人磋商所起草的。该报道称，希腊方面目前希望最早能在11日达成最高860亿欧元的救助协议，以在8月20日前获得首笔救助款。此后，在8月20日时，希腊需偿还欧洲央行的到期债务。如果新的长期受援协议在近日无法敲定，欧元区盟国将需要向该国提供更多的临时性过渡贷款。

6.欧盟和IMF官员8日在希腊首都雅典会见了该国财长和经济部长。此前欧盟各国财长在7日举行了电话会议，并论及会谈的进展。上述政府官员称，之前的会谈内容与向希腊提供第一笔拨款前尚仍需采取的行动有关，而之后的会谈焦点将是救助协议中更有争议的事项。报道援引知情人士的话称，上周五电话会议上欧盟官员的看法是，磋商进展基本良好，谈判可能会在周日之前达成一致意见。而如果谅解备忘录草案及最新债务可持续性分析，都能按计划在11日准备好的话，料于此后在13日获得希腊政府和议会的批准。这将为希腊第三轮受援计划在8月20日的大限到来之前得到落实铺平道路。

7.亮眼的就业数据让投资人进一步相信美联储在9月加息仍是选项。连日来，

美国加息预期助推美元迭创高位，以美元计价的能源价格则接连受挫。根据美国劳工部上周五公布的数据，美国7月份非农就业人数增加21.5万人，并且失业率持稳在七年低点5.3%。海外媒体评论称，目前失业率接近5.0%至5.2%的区间，多数美联储官员认为这个区间与平稳但低水平的通胀率是相吻合的。这表明美国劳动力市场进一步好转，使美联储继续保持在最快下个月加息的轨道上。

【现货市场报价】

10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盘整，商家反映缺乏消息面指引，暂且持平报价，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳11200-11400元/吨，5#报价10700-10900元/吨，民营标二报10300-10400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，低价报盘有闻，缅三报价11000元/吨，缅二报价10900元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持震荡盘整，而周初市场整体交投气氛低迷，经销商报价多持稳，然听闻因当前价格偏低，市场抄底情绪较浓，上周整体成交尚可。目前市场报价如下：13年国营全乳报价10800元/吨左右，14年国营全乳11100-11200元/吨左右；听闻标二报价10600元/吨左右；越南3L胶17税大厂货报价11600元/吨，听闻小厂靓货11400-11500元/吨左右；听闻越南3L复合报价11300元/吨左右；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价12000元/吨左右。

沪胶窄幅调整，天然橡胶现货市场报价波动不大。周初市场观望气氛浓，

报价略显混乱，特别是3L胶，其它报价基本持平上周五。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10700-10800元/吨，14年国营全乳报价11000-11100元/吨；云南国营标二主流报11000-11200元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11400元/吨，越南3L胶不含税报价在10700元/吨，越南3L复合品质较好报价11500-11600元/吨（加硬脂酸），也有11000元/吨报价听闻；部分颜色略深无税复合胶参考价格在10800元/吨，也有含税10600元/吨报盘听闻；泰国3#烟片17税报价11900-12000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场弱势下跌，目前现货市场行情较差，商家持货较少，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/吨左右。价格仅供参考，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11200-11300元/吨，越南3L胶17税靓货主流报价12000元/吨自提。市场现货不多，但下游需求更为清淡，成交多实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，商家走货冷清，成交很淡，下游需求依然少量，业界普遍情绪不高。越南3L标胶17税靓货参考价格在11800-11900元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11100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稀少，仅听闻少量报价。商家走货压力不减，部分商家表示正在清理库存，整体交易氛围依然清淡。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11100元/吨左右；越南3L胶17税靓货货少参考报价11500元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）听闻少量报价在11000元/吨左右。泰国3#烟片少量参考报价12000元/吨左右。越南

烟片报价12600-12700元/吨。

今日天然橡胶市场报价窄调，合成胶价格下跌，市场观望气氛升温。商家普遍反映随行就市报价出货为主，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10900元/吨，14年国营全乳报价11400元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价11800元/吨，越南3L13税报价11400元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11000元/吨；泰国3#烟片现货稀少，报价12000元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，上周全乳价格大幅下跌，听闻市场上有很多贸易商抄底，走货量多。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10700元/吨左右；14年国营全乳胶报价11000-11100元/吨左右；听闻少数泰国烟片货源稀少，越南国营烟片货源稀少。

据多数经销商反映当前胶管、胶带厂整体开工极度惨淡，刚性需求薄弱导致贸易商出货压力较大，且当前售价偏低，部分经销商手持高成本货源，整体亏损面较大，因而多选择封盘观望为主。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元/吨左右；标二胶报价10700-10800元/吨左右；5#胶11100-11200元/吨；越南3L大厂不含税11400元/吨；泰国烟片17税报价12000元/吨左右，缅甸烟片报价11500元/吨。报价参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价有限。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10200-10300元/吨自提。行情低迷，商家操盘积极性较低，观望气氛浓，价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价今天持稳，目前市场上报价稀少，商家出货情

况很不乐观，贸易商普遍情绪不高。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10200元/吨，太空包报价8800-9000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弱势盘整，三棵树桶装乳胶报价9900-10000元/吨，听闻黄春发太空包乳胶现货报价9100元/吨，业者反映当前现货方面供应整体偏紧，但因下游制品企业采购零散，因此行情未受明显支撑，而市场太空包整体供应相对有限，因此报价高挺。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，国产散装价格略有下跌，目前整体行情不佳，商家走货情况依然不乐观。听闻国产桶装9200元/吨；国产散装太空包天津港现货8100元/吨；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。

上海市场进口桶装乳胶价格小跌持稳，进口黄春发桶装乳胶报价9600-9700元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨，听闻部分老胶9500元/吨；太空包乳胶8700-8800元/吨左右，目前现货市场整体交投极度惨淡，市场供应尚可，但鉴于低迷的刚性需求以及市场的普遍悲观心态，中间商走货压力较大。

外盘胶方面：

图 3、8 月 10 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	49.17	49.11	47.77	--	--	--
素叻他尼	49.35	48.85	48.35	--	--	--
洛坤	49.25	48.31	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 10 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	56.05	55.80	56.25	56.00
	RSS 2	55.45	55.20	55.65	55.40
	RSS 3	54.90	54.65	55.10	54.85
	RSS 4	54.60	54.35	54.80	54.55
	RSS 5	54.15	53.90	54.35	54.10
标胶	STR 5L	54.25	54.00	54.45	54.20
	STR 5	49.30	49.05	49.50	49.25
散装浓缩胶乳		36.80	36.55	37.00	36.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管上周六公布的7月进出口数据表现较差，但却激发市场对于后期流动性加码的宽松预期，受潜在利多因素推动，今天国内股市大幅上扬，沪胶期货也联袂走强，主力1601合约震荡上行，最高涨至12260元/吨，并突破上方5日均线反压，截至收盘时沪胶1601合约大幅走高2.25%或270元/吨，成交量达486058手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加2838手，至174914手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约震荡上行，期价突破5日均线一线反压。虽然期价有所反弹，但整体趋势并未扭转，市场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，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12000-12500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，净空头寸较上周

五的9179手大幅增加至10388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。