

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 11 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	12245	12535	12150	12175	12305	75	0.62%	635956	182942	8028

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 11 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11日天然橡胶注册仓单139160吨，较昨日持平。

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	198.0	200.8	195.5	196.4	196.0	-0.3	-0.15%	8524	13724	0

图 2、日胶连续 8 月 11 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. 2015年7月份中国物流业景气指数 (LPI) 为52.2% , 比上月回落3.5个百分点。各分项指数中 , 业务总量指数、新订单指数、资金周转率指数、设备利用率指数、主营业务利润指数、主营业务成本指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数和业务活动预期指数回落 ; 库存周转次数指数持平 ; 平均库存量指数和物流服务价格指数回升。

2. 中国海关总署最新公布的初步数据显示 , 中国2015年7月天然及合成橡胶 (包括胶乳) 进口量为42万吨 , 较6月的33万吨增长27%。2015年年初迄今橡胶进口量共计236万吨 , 同比减少3.7%。

3. 继中国公布6月天然橡胶进口量再创新高后 , 近日有来自印度的消息 , 印度一政府官员表示 , 印度7月天然橡胶进口量同比将减少近15%至36828吨 , 主要进口来源国为印尼、泰国、越南和马来西亚。主要是因预计胶价会进一步下跌 , 轮胎制造商将降低进口量。而中国近月进口量大增主要受复合胶进口激增带动 , 而目前国内正处需求淡季 , 且复合胶政策 “只闻其声 , 不见其人” , 业者观望气氛升温 , 预计7月进口量也将会略有萎缩 , 等待海关数据公布。

4. 基于7月14日美国国际贸易委员会投票平局裁决中国轮胎对美造成实质性损害 , 美国商务部正式发布了对华乘用车及轻卡轮胎反倾销及反补贴税令 , 并于8月10日刊登在《联邦公报》上。此次发布的实际合并执行双反保证金率分别是 : 佳通为52.1% ; 赛轮为30.61% ; 固铂为31.85% ; 倾销分别税率企业为39.33% ; 中国全国税率企业107.07% ; 永盛为192.79%。除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外 , 其他类型企业由于税率修正 , 实际执行合并税率比终裁结果都有所提高。税率修正情况分别是 : 佳通公司倾销税率

由终裁时的29.97%被提高到30.74%，由此获得分别税率的企业加权平均税率由终裁时的25.30%被提高至25.84%，退出本次调查的山东永盛公司反补贴保证金率由100.37%提高到116.33%。

5.据LMC橡胶7月报告显示，截至2015年7月末，全球天然橡胶库存从2014年底的206.3万吨下降至184.5万吨。持续下降原因是全球天然橡胶产量下降了1.6%，且消费量同比增加了2.1%。

6.日本财务省10日公布的数字显示，得益于国际原油价格低迷拉低进口额及日元汇率骤跌大幅提升海外投资收益，今年上半年日本经常项目顺差额达8.18万亿日元（约合657.5亿美元），是自2010年以来半年期最大顺差额。具体来看，今年上半年，日本商品贸易逆差额为4220亿日元（约合39.9亿美元），较去年同期大幅收窄。其中，由于汽车及电子零部件出口大幅增加，出口额增长5.9%至37.82万亿日元（约合3038.5亿美元）；原油和液化天然气进口额大幅减少，导致进口额减少8.8%至38.25万亿日元（约合3073亿美元）。

7.虽然上月底举行的FOMC议息会议声明被投资者解读为“中性”，即FOMC并不希望关上9月加息的大门。不过，从上周公布的一系列经济数据来看，美国经济似乎并未强劲到足以让美联储下定决心的地步。从积极的角度观察，美国商务部公布的数据显示，由于交通设施需求表现强劲，美国6月份工厂订单环比增加1.8%，为2014年5月以来最大的增幅。同时，6月扣除飞机的非国防资本耐用品订单，修正值为环比增加0.7%，表明企业投资需求仍然向好。

8.二季度，俄罗斯GDP同比收缩4.6%，预期为同比收缩4.5%，今年一季度俄GDP同比收缩2.2%。俄罗斯经济陷入2009年以来最严重的衰退，卢布危机影响消费者需求外加油价下跌，都是影响俄经济的重要原因。俄罗斯联邦统计局

公布的数据显示，二季度，俄罗斯GDP同比收缩4.6%。彭博新闻社调查的分析师们的预期为同比收缩4.5%，今年一季度俄GDP同比收缩2.2%。

9. 8月11日中国汽车工业协会召开信息发布会，据统计数据显示，中国7月份汽车产量151.80万辆，销量报150.3万辆，销量同比下跌7.1%；乘用车销量127万辆，同比下跌6.6%。

【现货市场报价】

11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稳中走低，参考报价如下，15年民营全乳11200-11300元/吨，5#报价10800元/吨，民营标二报10400-10500元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11000元/吨，孟定烟片10800元/吨，泰国3#烟片（13税）13300元/吨，低价报盘有闻，缅三报价10600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡反弹，部分现货商跟随期货小幅上调现货报价，但当前市场报价整体凌乱，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元/吨左右，听闻标二报价10700元/吨左右；越南3L胶17税大厂货报价11600-11700元/吨，听闻小厂11500元/吨左右；听闻越南3L复合报价11400元/吨左右；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价12000元/吨左右。

沪胶高开震荡，天然橡胶现货市场报价窄幅调整，部分品种调整明显。目前报价略显混乱，不同品质产品报价不一。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11100-11200元/吨；云南

国营标二主流报10700-10800元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11700-11800元/吨，大厂货报价12100-12200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11400-11500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；泰国3#烟片17税报价11900-12200元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整。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11200元/吨左右；越南3L胶17税靓货送到参考报价12000元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）听闻少量报价在10800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。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，今日期货上涨，受此提振，现货行情有所涨幅。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10900元/吨左右；14年国营全乳胶报价11300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。

广东天然橡胶市场报价小跌，越南3L胶大厂无税参考报价11100元/吨，越南3L胶17税靓货主流报价11900元/吨自提。下游需求平淡，多小单随行随拿，成交稀少，价格仅供参考，实单具体商谈。

今日天然橡胶市场报价窄幅调整，合成胶价格下跌，业者对合成关注升温，天胶方面商家多随行就市报价，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10900-11000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12000-12200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，商家多随行就市，走货清淡，据悉下游工厂生产规模缩小，需求热情不高。越南3L标胶17税靓货参考价格在11800-11900元/吨，越南3L不含税参考价格在11000-11100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

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11200-11400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。

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9800-9900元/吨，听闻太空包乳胶现货报价8800元/吨，目前美金盘散装价格持稳，业者心态迷茫，多持稳报价等待下游实单询盘。

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9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨左右；国产国营散装7800元/吨左右，民营散装乳胶7600-7700元/吨；目前进口乳胶现货市场交投气氛极度惨淡，因实际询盘冷清，因此多数商家持货观望。

上海市场进口桶装乳胶价格窄幅调整，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；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，中间商走货压力较大。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，据悉8月份还会有进货，但预期货源还是会紧张。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9800-9900元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场早盘观望气氛浓，尽管当地货少报价坚挺，但周边市场价格偏低，报价重心小跌。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10000-10200元/吨自提。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维持稳定，目前市场上报价稀少，商家走货不多，多随行就市。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。

外盘胶方面：

图 3、8 月 11 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	56.30	56.05	56.50	56.25
	RSS 2	55.70	55.45	55.90	55.65
	RSS 3	55.15	54.90	55.35	55.10
	RSS 4	54.85	54.60	55.05	54.80
	RSS 5	54.40	54.15	54.60	54.35
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	49.55	49.30	49.75	49.50
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

图 4、8 月 11 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的US\$3	含水分5%-7%的US\$3	含水分7%-10%的US\$3	含水分10%-15%的US\$3	胶水
宋卡	49.59	49.31	48.29	--	--	--
素叻他尼	49.65	49.35	48.85	--	--	--
洛坤	49.59	48.80	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

虽然偏乐观的融资增速数据令昨夜盘沪胶表现强势，延续反弹势头，且今天早盘主力1601合约期价继续大幅上扬并一度突破12500元/吨一线，最高涨至12535元/吨，不过随着偏差的国内7月新车销量数据公布之后，胶价在随后的行情中逐渐回吐涨幅并在尾盘出现快速回落，截至收盘时沪胶小幅上涨0.62%或75元/吨，全天成交量达635956手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加8028手，至182942手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现冲高回落的态势，盘中期价虽突破10日和12500元/吨一线反压，但空头抛压依然较大，随后期价回吐涨幅。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，净空头寸较昨日的10388手小幅增加至11927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。