

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 21 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	11990	12130	11700	12035	11985	35	0.29%	588530	187536	-11828

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 21 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21日天然橡胶注册仓单152220吨，较昨日小幅增加550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	183.6	185.8	181.8	183.6	183.6	-1.0	-0.54%	6112	18253	0

图 2、日胶连续 8 月 21 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.美国费城联储公布数据显示，美国8月费城联储制造业指数8.3，相比上月5.7温和上涨，亦高于预期6.8，但仍处于年内低位。美国8月费城联储制造业指数8.3，预期6.8，前值5.7。美国8月费城联储制造业指数虽高于预期，并较上月温和上涨，但仍徘徊在年内低位。

2.越南政府副总理武文宁、中央各部委行业代表同越南橡胶工业集团代表最近在胡志明市举行会议，寻找措施协助越南橡胶行业化解困难，实现可持续发展。武文宁副总理要求橡胶产业制定长期的发展目标，尽量避免橡胶价格时起时跌情况对种植、生产活动造成不良影响。他指出，目前，橡胶行业应充分发挥优势；通过技术改进提高产品质量并加强与其他产业合作力度。另外，武文宁副总理要求该集团应出台更加贴近实际的政策，注重帮助贫困地区同胞通过橡胶种植走上扶贫之路。

3.央行昨日继续在公开市场展开逆回购，向市场释放短期流动性，本周合计实现1500亿元的资金净投放。结合近期央行持续加大逆回购力度、以及人民币汇率走软预期来看，未来央行或通过多种组合措施持续向市场释放流动性，且市场降准预期依然强烈。20日央行展开1200亿元逆回购，中标利率维持在2.50%低位。在18日央行已经展开1200亿元逆回购，实现资金净投放700亿元。本周，央行通过逆回购操作，合计实现1500亿元资金净投放。净投放资金量之大，为自6月下旬持续开展逆回购操作以来罕见。

4.周四，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，继6月成屋销售环比下跌1.8%之后，美国7月成屋销售总数上涨2.0%，预期为下跌1.1%。美国7月成屋销售总数年化559万户，创下2007年2月以来新高。美国7月成屋销售总

数年化559万户，预期543万户，前值由549万户修正为548万户。美国7月成屋销售总数年化环比2.0%，预期-1.1%，前值由3.2%修正为3.0%。

【现货市场报价】

21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。

云南市场现货报价继续持稳，期货窄幅波动，现货市场也没有大的变动，市场持续清淡。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元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片10500-10800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。

宏观经济数据表现不如人意，从而导致沪胶开盘大跌，虽随后迅速恢复，但市场心态恐慌，贸易商对随行就市，观望等待实单。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元/吨左右；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11200-11300元/吨，17税大厂货11700元/吨左右；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价11900-12100元/吨。

沪胶跌后反弹，市场观望情绪浓厚，而由于当前全乳胶沪胶横盘整理，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年云南国营全乳胶报价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10900-11000

元/吨（硬脂酸含量少，颜色正）；泰国3#烟片17税报价11900元/吨左右。

广东天然橡胶市场报价较昨日持稳，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。商家表示行情很差，少有走货，看空市场行情。报价仅供参考，实单具体商谈。

天然橡胶市场报价稳定，目前现货市场虽货源供应尚可，但由于终端需求惨淡，贸易商报价积极性不高，实单成交多商谈为主。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10900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继续持稳，需求清淡，商家多稳定报价等待实单。越南3L标胶17税靓货参考价格在11600-11800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。

江苏地区天胶市场报价持稳，报价跟随期货变动，维持低位震荡。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10800元/吨左右；越南3L胶17税靓货参考报价11400元/吨；3L复合（加硬脂酸）参考报价10600-10900元/吨。泰国3#烟片货源稀少。

据经销商反映受下月初军演影响，北京周边工厂均停产，因此导致实际需求气氛更加低迷，贸易商走货零散。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10900-11000元/吨；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继续持稳，沪胶期货在12000点附近震荡，现货报价多观望持稳。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。泰国烟片货源稀少，少量报价11800-11900元/吨，越南国营烟片货源稀少。

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9700元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；当前现货市场整体交投气氛极度惨淡，因此贸易商多报价持稳，实际成交商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价持稳，下游需求不佳，询盘者少，报价稳定。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10000元/吨。下游需求持续低迷，市场上对行情看空。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。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，市场上买气低迷，商家出货不多，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元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价继续持稳，当前需求清淡，商家出货稀少，多持稳报价等待实单来询，市场上货源相对充足，库存正常。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。

外盘胶方面：

图 3、8 月 21 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	45.31	44.91	44.00	--	--	--
素叻他 尼	46.64	46.14	45.64	--	--	--
洛坤	46.52	45.51	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 21 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	52.30	52.05	52.50	52.25
	RSS 2	51.70	51.45	51.90	51.65
	RSS 3	51.15	50.90	51.35	51.10
	RSS 4	50.85	50.60	51.05	50.80
	RSS 5	50.40	50.15	50.60	50.35
标胶	STR 5L	52.50	52.25	52.70	52.45
	STR 5	46.75	46.50	46.95	46.70
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】

今天早间公布的新财中国8月制造业PMI初值为47.1，创2009年3月以来新低，负面的经济指标令盘中沪胶主力1601合约期价一度大幅回落并跌破前期低点11800元/吨，最低探至11700元/吨一线。随着利空消息被市场消化以后，胶价小幅反弹，截至收盘时沪胶1601合约小幅翻红0.29%或35元/吨，成交量达588530手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少11828手，至187536手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约维持震荡偏弱格局，盘中期价跌破前期低点，做多力量匮乏，反弹力度有限。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合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日的13888手小幅减少至13342手。

【操作建议】

沪胶1601合约跌破前期低点，期价重心缓慢下移。

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。