

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 26 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	11600	11650	11165	11170	11355	-160	-1.41%	556428	178996	12666

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 26 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26日天然橡胶注册仓单151030吨，较昨日小幅减少650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	169.5	173.8	168.9	170.6	170.8	1.7	1.01%	7822	17736	0

图 2、日胶连续 8 月 26 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.中国人民银行周二宣布，自2015年8月26日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，其中，一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%；自2015年9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。初步估计本次降准将投放流动性规模约为6000-7000亿，有利于对冲资金外流以及缓解短端利率流动性紧张的局面。

2.德国联邦统计局25日公布的统计数据显示，德国经济今年第二季度环比增长0.4%，较上一季度0.3%的增幅有所提高。数据显示，出口成为德国第二季度经济增长的主要拉动力，其中商品和服务出口环比增长2.2%，进口环比增长0.8%。然而，在内需方面，情况好坏参半。当季私人消费和政府支出有所增加，环比分别增长0.2%和0.3%。但是工厂和设备投资呈下降趋势，环比减少0.4%。若将通胀因素考虑在内，今年第二季度德国国内生产总值比去年同期增长1.6%，第一季度同比增长1.2%。

3.印商工部产业政策和促进司秘书肯特表示，近期没有向外资开放咖啡和橡胶园的计划，相关信息都是猜测。目前，通过政府审批程序，外国可以全资投资印度的茶叶种植领域，但是其他种植园不允许外资投资。根据印度政府的数据，其2014-2015年天然橡胶进口44.2万吨，达到历史新高，而天然橡胶的产量降至12年来最低，只有64.5万吨，同比下降12%。为促进国内产量，印度政府正在推进国家橡胶政策。

4.据印度8月26日消息，印度政府不会禁止天然橡胶进口或者提高关税，尽管此前印度橡胶产区喀拉拉邦和卡纳塔克邦提出强烈要求。一位印度政府官员表示，今年5月政府已经提高进口关税来保护胶农的利益，因此印度商工部不会

采取进一步的措施来限制进口。近日，喀拉拉邦高级代表与商工部官员会面之时，南卡纳达县国会议员向商工部部长提交了一份备忘录，希望禁止橡胶进口。

5.据《美国汽车新闻》报道，受股市下跌影响，美国经销商8月的新车销量目标可能会遭到打击。本周一美国股市遭遇下滑，通用汽车与福特汽车的股价也下滑至52周以来的最低水平。市场波动对于经销商的影响可能很大，有可能在本月的最后一星期使得其新车订单取消40%。

【现货市场报价】

26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。

云南市场现货报价走低。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9900-10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片10500元/吨，泰国3#烟片（13税）11900元/吨，緬一报价10600元/吨，緬三报价10100-10200元/吨。需求不佳，且期货走低，现货跟之下滑，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势运行，宏观政策利好为对行情形成提振，价格继续维持弱势下行走势，当前现货市场出货积极性不高，报价凌乱。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10000-10100元/吨；14年国营全乳10200-10300元/吨，听闻15年海南民营标一报价10600元/吨左右，15年民营全乳11000-11200元/吨；标二胶市场报价10600元/吨左右；越南3L胶17税小厂靓货报价11200元/吨左右，17税大厂货11400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数高端11900元/吨左右。

沪胶高开低走，山东地区天然橡胶市场报价走弱，商家反应需求难有提升，市场缺乏上升动力。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10000-10100元/吨，14年海南全乳10200元/吨左右；云南国营标二主流报10300-10400元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货不含税参考报价在10700元/吨左右，越南3L复合小厂靓货报价10700-10800元/吨（硬脂酸含量少，颜色正），部分小厂颜色深的报价在10400-10500元/吨；泰国3#烟片17税报价11200-11500元/吨。报价参考，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，小厂无税参考报价10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11800-11900元/吨。需求不佳，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续下跌，浙江地区天然橡胶市场报价稳中小跌，行情低迷，买气清淡，部分商家降低报价，部分低价出货意向不大，等待时机入市。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10300-10500元/吨，14年国营全乳报价10500元/吨左右；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11000-11300元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12000-12100元/吨。报价有限，商家多倾向实单商谈。

天津地区天胶市场报价弱势下跌，商家表示货源不多，货少者报价略高，但整体行情疲弱。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10100元/吨左右；14年国营全乳未闻有报价。泰国烟片货源稀少听闻报价11300元/吨（同泰烟片）。

江苏地区天胶市场报价窄调，市场上库存低位，商家货不多，多等待实单来询。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元/吨左右；越南3L靓货参考报价11400-11600元/吨，越南

3L复合（加硬脂酸）参考报价10500-10600元/吨。泰国3#烟片多数封盘，不报价。

福建地区天然橡胶市场弱势下跌，今日市场行情并没有如期反弹，商家依旧看空后市，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。

四川市场弱势走低，连日大跌令市场产生恐慌情绪，预期行情的疲软使商家多看空。据悉15年云南民营全乳报11600元/吨左右，民营标二报10800元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

当前虽沪胶持续暴跌，但听闻因军演华北地区多数工厂已停产休息，终端采购极度低迷，贸易商均持有少量货源，部分封盘观望，少数持稳报价，实单商谈为主。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11500元/吨左右，不含税10700-10800元/吨；标二胶报价10500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。

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9400-9500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；国产民营散装乳胶7100元/吨左右；国营散装乳胶7500-7600元/吨，由于当前国产乳胶价格优势明显，听闻整体成交气氛尚可。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，整体行情低迷，商家多持稳报价等待实单来询。听闻国产桶装9000元/吨，黄春发桶装乳胶参考报价9500元/吨，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持稳，据悉广东市场库存偏少，近期暂未听闻有船货到港，商家对行情保持观望。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10200元/吨左右，太空包货源稀少未闻有报价。报价仅供参考，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9500元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨左右；太空包散装乳胶8600元/吨左右；目前进口商积极出货，然鉴于市场对后市普遍看跌心态影响，且国产浓乳对进口市场造成冲击，导致进口乳胶市场成交惨淡。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，商家多持观望态度或维持空仓，暂无入市意愿，少量持货商家随行就市报价，黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在9700元/吨，报价稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、8 月 26 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	44.41	43.91	43.33	--	--	--
素叻他 尼	44.53	44.14	43.53	--	--	--
洛坤	44.45	43.44	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 26 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	50.55	50.30	50.75	50.50
	RSS 2	49.95	49.70	50.15	49.90
	RSS 3	49.40	49.15	49.60	49.35
	RSS 4	49.10	48.85	49.30	49.05
	RSS 5	48.65	48.40	48.85	48.60
标胶	STR 5L	51.50	51.25	51.70	51.45
	STR 5	45.50	45.25	45.70	45.45
散装浓缩胶乳		34.60	34.35	34.80	34.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管昨日晚间央妈再度出手，采取降准+降息的双降举措刺激股市，拉动经济，但利多效应毕竟有限，市场悲观情绪依然占据主导地位。商品期市也呈现高开低走震荡回落的态势，其中沪胶1601合约盘中期价重心稳步下移，最低下探至11165元/吨，虽未再创新低，但低迷态势延续。截至收盘时沪胶1601合约小幅走低-1.41%或-160元/吨，成交量达556428手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅增加12666手，至178996手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约反弹乏力而呈现高开低走姿态，盘中做多力量匮乏，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，未来沪胶仍将维持震荡下探寻底模式。从持仓上看，1601合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的10164手大幅增加至12980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。