

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 9 月 9 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	11695	11870	11580	11625	11730	165	1.44%	975906	209566	16700

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 9 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9月9日天然橡胶注册仓单157100吨，较昨日小幅增加160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	170.9	175.4	170.8	174.3	174.3	6.7	4.00%	8475	12944	0

图 2、日胶连续 9 月 9 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. 财政部今天发布《财政支持稳增长的政策措施》，称将实施更有力的财政政策，加快推广PPP模式，进一步规范地方政府债务管理，深入推进财税体制等改革等。财政部称，今年后几个月面临的国内外形势仍然错综复杂，特别是近期我国经济运行遇到新的压力，全球金融市场显著动荡，主要股票市场连续大幅下跌，新兴市场货币持续贬值，原油等大宗商品价格也屡创新低，这给世界经济复苏增加了新的变数，对我国金融市场、进出口的影响也在加深，外需增长的不确定性增多。同时，由于我国经济正处于三期叠加的特定阶段，经济增长新动力不足与旧动力减弱的结构性矛盾突出，一些风险因素凸显，经济下行压力依然较大。

2. 据央行数据，中国8月外汇储备3.5574万亿美元，预期3.58万亿美元，前值3.6513万亿美元。8月外储下降939亿美元，为连续第四个月下滑。离岸人民币急跌。此前彭博调查的数据显示中国8月外汇储备从3.65万亿美元下降至3.58万亿美元，减少710亿美元。高盛预计，考虑到欧元兑美元的上涨，8月总体外汇储备流出规模大概是920亿美元。

3. 中国8月贸易数据持续低迷，三季度经济反弹再添忧虑。按美元计，中国8月进口大跌13.8%远逊预期，不仅是连续第十个月下跌，而且创5月以来最大跌幅。出口已经连续两个月大幅下挫，但跌幅5.5%较7月的8.3%有所收窄。随着发达国家经济缓慢复苏，中国对美、欧、日出口增速下滑幅度均收窄，但新兴市场国家形势较差，对东盟、印度出口增速均大幅下滑。主要受进口大跌影响，8月贸易顺差602.4亿美元，较上月大幅增加40%，为历史第二高。

4. 美联储公布数据显示，美国8月就业市场状况指数（LMCI）为2.1，高于

预期的1.5。7月LMCI为1.1。美联储曾表示该指标比非农更好地反映出劳动力市场的真实状况。就业市场状况指数揭示了美联储对美国就业情况的解读，在每月非农报告后的周一公布。本周一为美国劳动日假期，因此延至周二公布。该指数对市场了解美联储对劳动力市场的看法极其重要。就业市场状况指数包含了19个就业相关指标，包括失业率这样的重要指标，以及就业计划调查这样的小指标。该指数的推出，是为了提供一个更全面的劳动力市场参考指标。

5.据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年8月份日本汽车销量止跌回升，同比上涨2.3%。今年8月份，日本普通乘用车注册销量达到90,776辆，较去年同期的91,090辆微跌0.3%；计入小型车，日本上个月乘用车注册销量同比小幅上涨1.7%至180,850辆。如果加上卡客车，上个月日本汽车总销量同比提升2.3%至211,303辆，去年同期销量为206,606辆。去年8月至今年3月，日本汽车销量一直呈下滑态势，4月份该国新车销量止跌回升，同比上涨5.0%，5月和6月均保持小幅上涨，7月份该国新车销量终止了之前的连涨势头，同比下跌7.6%。今年1至8月，日本普通乘用车累计注册销量达到906,633辆，同比下跌8.3%。计入小型车，前8个月乘用车注册销量同比下滑7.7%至1,830,723辆。加上商用车后，日本前8个月汽车总销量为2,124,720辆，去年同期为2,263,094辆，同比下挫6.1%。此外，按照日本汽车制造商协会JAMA数据，若将排量600cc以下的微型车包括在内，8月份日本新车销量达到327,049辆，同比下跌1.9%；前8个月，日本累计新车销量同比下滑9.8%，为3,428,776辆。

6.工信部昨日发布了8月我国新能源汽车产量最新数据。数据显示，根据机动车整车出厂合格证统计，8月，我国新能源汽车生产2.45万辆，同比增长近4倍。此外，今年1-8月，新能源汽车累计生产12.35万辆，同比增长3倍。其中，

纯电动乘用车生产9175辆，同比增长近3倍，插电式混合动力乘用车生产6778辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产6446辆，同比增长21倍，插电式混合动力商用车生产2142辆，同比增长148%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前四批的新能源汽车生产2.16万辆，占8月产量的88%。今年1-8月，新能源汽车累计生产12.35万辆，同比增长3倍。其中，纯电动乘用车生产5.21万辆，同比增长2倍，插电式混合动力乘用车生产3.28万辆，同比增长4倍；纯电动商用车生产2.83万辆，同比增长8倍，插电式混合动力商用车生产1.02万辆，同比增长96%。

7.巴西全国汽车经销商协会近日公布了该国8月销量数据，截至上个月，该国新车销量已经连续下滑18个月。8月份中，巴西乘用车销量同比下滑20.5%至172,636辆，轻型商用车销量同比锐减35.3%至27,217辆。综合二者数据，8月份巴西轻型车销量共计199,853辆，较去年同期的259,110辆下跌了22.9%。今年前八个月，巴西累计乘用车销量为1,435,577辆，同比降低19.4%；轻型商用车累计销量为253,497辆，同比下滑25.7%。综合乘用车与轻型商用车，1至8月巴西累计轻型车为1,689,074辆，同比跌幅达20.4%。

【现货市场报价】

9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走高，商家多随行就市报盘，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳10500-10600元/吨，5#报价10200元/吨，民营标二报10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片

9900-10000元/吨，高价报盘有听闻，泰国3#烟片（13税）11500-11600元/吨，缅一报价10700元/吨，缅三报价10100-10200元/吨。产区多雨，原料价格也有走高，此外，期货反弹，现货跟之小涨。

沪胶连续两日反弹，对现货市场报价有所提振，然因下游拿货积极性较差，因此少数商家依然维持低价销售。目前市场报价如下：14年云南国营全乳10700元/吨左右；14年海南国营全乳胶10600-10700元/吨，少数低端10300元/吨左右；听闻标二胶市场报价10500元/吨；越南3L胶17税大厂货11300-11500元/吨；少数越南3L复合高端报价10700-10800元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片12000元/吨左右。

今日期货走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，商家随行就市报价，下游按需接货。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10400-10500元/吨，14年全乳胶报价10600-10700元/吨，15年国营全乳报价11000元/吨；云南15年民营标二主流报10400-10500元/吨；越南3L原胶大厂靓货不含税参考报价在10500元/吨，小厂靓货不含税在10400元/吨，越南3L原胶17税报价11400元/吨，越南3L复合大厂报价10900-11000元/吨，小厂报价10800-10900元/吨；泰国3#烟片17税报价11800-12000元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场观望气氛浓厚，部分商家暂不报盘，少量参考报价如下。越南3L胶大厂无税参考报价10900-11000元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11700-11800元/吨。价格仅供参考，成交具体商谈。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，今日期货上涨，提振了现货行情，报价有小幅走高。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10500元/吨；14年国营

全乳部分高端报11000元/吨。泰国烟片货源稀少，暂未闻有报价。

福建地区天然橡胶市场持稳，今天期货上涨，但商家表示暂保持观望，多持谨慎态度。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在10800元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶震荡走高，浙江地区天然橡胶市场报价上涨，商家跟随期货走势调涨，但下游需求一般，买盘不足，实单具体商谈为主。今日少量参考报价如下：13年国营云南全乳胶报价在10500元/吨，14年国营全乳胶报价在10700元/吨左右；民营标二缺乏主流报价；越南3L胶17税小厂靓货报价11400-11600元/吨，也有11000元/吨报盘听闻；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12100-12200元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价上涨，今天期货上涨，提振市场行情，报价也多有上浮。据悉15年云南民营全乳报11700元/吨，民营标二货源稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场小幅上涨，今日期货大涨，受此提振，现货市场也有所回升。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10500-10600元/吨；14年国营全乳参考报价10900元/吨。越南3L靓货参考报价11300元/吨，部分颜色差的在11000元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11800元/吨。

沪胶窄幅震荡反弹对现货市场形成一定提振。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格10600-10700元/吨；15年民营全乳胶11200元/吨左右；标二胶报价10600元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少量大厂无税10800元/吨左右，少数低端10600元/吨；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，

听闻少数烟片报价12000元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价小幅上涨，受期货上行的提振，乳胶行情有小幅反弹，商家闻风而动，短期内看多。黄春发桶装乳胶参考报价9700元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨，太空包8600-8700元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格窄幅调整，牵牛花桶装乳胶市场报价9500元/吨左右，黄春发桶装乳胶报价9600元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。市场货源供应不多，但由于下游工厂采购薄弱，因此整体价格上涨力度薄弱。

山东市场进口天然乳胶价格持稳，三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨，听闻民营散装乳胶7200元/吨左右；由于受国产浓乳低价冲击，导致现货进口太空包一货难销，部分经销商成交依然困难。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，近期期货反弹，市场气氛回温，但商家多表示谨慎观望，暂保持稳定。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800-10000元/吨，太空包听闻少数报价8800元/吨现货。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，黄春发桶装乳胶参考报价在9600-9700元/吨自提，三棵树桶装报价在9800元/吨自提。需求平淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、9 月 9 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	44.02	43.77	42.55	--	--	--
素叻他 尼	44.14	43.64	43.14	--	--	--
洛坤	44.01	43.29	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 9 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年10月		2015年11月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	50.45	50.20	50.65	50.40
	RSS 2	49.85	49.60	50.05	49.80
	RSS 3	49.30	49.05	49.50	49.25
	RSS 4	49.00	48.75	49.20	48.95
	RSS 5	48.55	48.30	48.75	48.50
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	45.75	45.50	45.95	45.70
散装浓缩胶乳		34.15	33.90	34.35	34.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在国内期指大幅走强带动下，今天国内沪胶期货跟随上扬，早盘期价表现抢眼，主力1601合约期价突破上方11800元/吨一线反压，最高涨至11870元/吨，不过午后开始空头开始反扑，尾盘胶价部分回吐此前涨幅。截至收盘时沪胶1601合约小幅收高1.44%或165元/吨，全天成交量达975906手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加16700手，至209566手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现震荡偏强姿态，盘中期价一度突

破上方20日均线反压，不过空头势力有所反扑导致收盘重新回落。从中期角度来看，市场空头格局依然未能改变，上方20日均线成为多头接下来需要考验的关键点位，供需面偏弱姿态依然不利于胶价继续走高。预计未来沪胶再度上行面临较大抛压。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头的寸较昨日的12871手大幅增加至13494手。

【操作建议】

沪胶1601合约继续上行面临抛压，关注11800元/吨一线压力。

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

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。