

## 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 6 月 29 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 1509 | 13400 | 13475 | 13250 | 13330 | 13355 | -40 | -0.30% | 303432 | 172964 | -10646 |

图 1、沪胶 1509 6 月 29 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6月29日天然橡胶注册仓单118750吨，较昨日小幅增加300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 | 223.6 | 224.8 | 221.0 | 221.4 | 221.6 | -2.0 | -0.90% | 4978 | 19122 | 0  |

图 2、日胶连续 6 月 29 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.央行上周六下午宣布降息并定向降准。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。同时，对“三农”贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行降低存款准备金率0.5个百分点；对“三农”或小微企业贷款达到定向降准标准的国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行降低存款准备金率0.5个百分点；降低财务公司存款准备金率3个百分点。

2.高盛日前发布最新报告，将中国内地汽车市场今明两年增速预期分别下调1.5和1个百分点至9.5%和8%，预计2017年增速将进一步下滑至7%。全国乘用车市场信息联席会最新数据显示，中国5月份广义乘用车销量157万辆，同比增长3.8%，创历史同期最低增速。高盛认为，中国汽车市场增长进一步放缓不可避免，主要面临三大利空因素，一是疲软的经济增长将影响汽车消费，二是一二线城市潜在限购政策造成的提前消费效应逐渐消失，三是反腐政策对高端进口车需求的冲击。高盛指出，中国本土品牌正抢占市场份额，今年前五个月本土品牌市占率从去年同期的32.7%升至37.6%，尤其是SUV型车款。预计今年本土品牌销量将增长21%，国际品牌增长8%。

3.自从欧债危机爆发以来，希腊一直就是盛产“惊奇”的所在，久拖未决的希腊债务危机再次出现戏剧性变化。当地时间28日，希腊议会投票表决通过总理齐普拉斯就援助计划进行全民公投的提议，从立法层面上正式确认全民公投将于7月5日进行。过去5年，希腊为避免违约一直接受国际救助，条件是实行改革和财政紧缩。然而，紧缩政策加剧了希腊经济衰退。希腊与国际债权人之间

的谈判久拖不决，希腊总理齐普拉斯近日做出全民公决救助协议的决定，彻底激怒了欧元区各国财长。欧元区财长此前举行的紧急会议不到一个小时就做出决定，直接拒绝延长希腊债务救助协议的期限。而在昨日，希腊议会投票表决通过进行全民公投的决定，无异于“关闭了进一步谈判的大门”。有分析人士认为，此举或将增加希腊与债权人谈判的筹码，但却将希腊推入“完全未知”的境地，同时也让希腊退出欧元区的几率提高到至少50%。显然，用这种“民主”方式来应对债务危机是种逃避责任的做法，齐普拉斯此举实则用希腊民众来做挡箭牌，希望以此化解国际债权人的压力。

4.日本总务省最新公布的数据显示，5月份不计入生鲜食品的全国核心消费者物价指数(CPI)为103.4，比去年同期上升0.1%，连续24个月走高。由于日本去年4月消费税增税对物价的影响已消除，其今年5月CPI同比涨幅比4月的0.3%有所收窄。同时发布的日本东京中心地区6月核心CPI初值为102.1，同比上升0.1%，为连续26个月走高。分析人士指出，日本央行提出了2%的通胀目标，但实际数据与目标差距较大的状况仍在持续。随着该国CPI增速正在明显放缓，这可能促使市场继续预期今年稍晚日本央行会推出更多刺激措施。从宏观方面来看，日本经济中仍有大量闲置产能正在拉低该国物价。不过，核心CPI增幅放缓应不会令日本央行感到过于意外。受去年油价下跌影响，日本央行此前已预计到今年多数时间物价增长将迟滞。

5.泰国工业部长日前表示，政府提出支持建设橡胶加工工厂项目之后，包括2014年底邀请的国外投资者，目前已有8家中国轮胎企业有兴趣，并且其中3家已获得投资促进委员会办公室批准，总投资达2.69亿铢。据推断投资者多会以建设轮胎工厂提出申请，预计产能220万条/年。目前泰国国内胶水消耗量为56

万吨/年，2016年或达到100万吨/年，占比将达到全国产能460万吨的25%。根据该项目，为了支持橡胶行业的发展，泰国工业开拓区、泰国工业园等相关机构纷纷筹备建立橡胶城。目前已经着手建立的橡胶城在宋卡府的面积经济特区Kanchanavanich路，总面积约总共1800莱。

## 【现货市场报价】

29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窄幅整理，市场波动有限，当前报价如下，15年民营全乳12500元/吨，5#报价11700元/吨，民营标二报11450-11500元/吨，缅甸3#烟片报价11600元/吨。

今日上海地区天胶现货整体报价窄幅走低，市场整体交投气氛偏低，少量报价如下：13年海南国营全乳报价12500元/吨，14年国营全乳胶报价12700元/吨，云南标二报价12000元/吨；越南3L胶17税靓货报价12700-12900元/吨；越南3L复合17税报价12300元/吨；泰国3#烟片报价13800元/吨。

沪胶弱势震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价大稳小动，烟片胶货源紧俏，缺乏主流报价，其它随行就市报盘。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12500-12600元/吨，14年国营全乳报价12900元/吨，15年民营全乳报价13000-13100元/吨，14年民营全乳在12600-12700元/吨；云南国营标二主流报12000-12100元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在13000元/吨，越南3L不含税参考价格在12100-12200元/吨，越南3L复合报价12200-12300元/吨；泰国3#烟片17税货少报价稀缺，听闻少量报价在13700元/吨左右；价格仅

供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价横盘整理，2013年国营全乳胶报价12700-12800元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12800-12900元/吨左右；云南民营标二报价12000元/吨左右，沪胶继续维持弱势，然而市场人气极度寡淡，缺乏方向指引下市场观望情绪较浓。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整，越南3L胶大厂无税参考报价12400元/吨，越南3L胶小厂无税参考报价在12300元/吨，越南3L胶大厂17税报价13000-13100元/吨自提。下游需求清淡，商家表示实单有一定商谈空间。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整。越南3L标胶大厂17税参考价格在13000-13100元/吨，部分越南3L不含税参考报价在12100元/吨左右，部分7月到港船货预售价格在13000元/吨厦门自提。市场现货不多，不过买气相对清淡，整体交投气氛一般，报价仅供参考，成交实单商谈。

期货小幅高开后低走，浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，当地阴雨天气及下游需求平淡，出货阻力较大。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12700元/吨；越南3L胶17税大厂报价13000元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12300-12400元/吨；国营标二胶报价在11700-12000元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在14000-14100元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续弱势下滑，但目前下游工厂订单薄弱，整体需求放缓从而令走货相对缓慢，因此商家多持稳报价等待实单来询，实际成交存商谈空间。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12800元/吨，14年国营全乳含税价格12800-12900元/吨，15年民营全乳含税价格12900元/吨左右；听闻民营标二含税报价11800-11900元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12300



元/吨，3L复合不含税11700元/吨；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数不含税报价13200元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价弱势下滑，三棵树桶装乳胶报价10900元/吨左右，黄春发桶装乳胶市场报价10900元/吨左右；国产散装乳胶听闻报价9100元/吨左右。业者反映当前市场实单询盘气氛极度冷清，因终端采购薄弱导致商家走货缓慢。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，沪胶继续弱势下滑，然乳胶现货商因终端需求低迷而出货困难，市场人气极度寡淡。三棵树进口桶装乳胶10700-10800元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨；三棵树太空包乳胶市场报价10000-10200元/吨左右；市场交投气氛极度惨淡，实际询盘气氛冷清。

福建市场进口天然乳胶报价窄幅走低。黄春发桶装乳胶市场参考报价在10800-10900元/吨自提，三棵树桶装乳胶报价在11000元/吨自提。下游是需求淡季，且对后市预期不佳，交投清淡，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在11200-11300元/吨，进口太空包报价10500元/吨，海南国营乳胶报价9600元/吨，胶清胶参考价格在9800元/吨。需求平淡，部分商家出货意向偏强，随行就市报价，实单具体商谈。

上海市场进口乳胶报价弱势运行。三棵树桶装乳胶报价10700元/吨左右；听闻少量黄春发桶装乳胶10700-10800元/吨左右；目前市场交投气氛惨淡，贸易商报价热情不高，实单成交商谈为主。

**外盘胶方面：**

图 3、6 月 29 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   | 52.58 | 52.38         | 51.22         | --             | --              | -- |
| 素叻他尼 | 53.63 | 53.13         | 52.20         | --             | --              | -- |
| 洛坤   | 53.21 | 51.66         | --            | --             | --              | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6 月 29 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

| 种类/等级  |        | 2015年7月 |       | 2015年8月 |       |
|--------|--------|---------|-------|---------|-------|
|        |        | 曼谷      | 宋卡    | 曼谷      | 宋卡    |
| 烟片     | RSS 1  | 60.95   | 60.70 | 61.15   | 60.90 |
|        | RSS 2  | 60.35   | 60.10 | 60.55   | 60.30 |
|        | RSS 3  | 59.80   | 59.55 | 60.00   | 59.75 |
|        | RSS 4  | 59.50   | 59.25 | 59.70   | 59.45 |
|        | RSS 5  | 59.05   | 58.80 | 59.25   | 59.00 |
| 标胶     | STR 5L | 57.00   | 56.75 | 57.20   | 56.95 |
|        | STR 5  | 52.90   | 52.65 | 53.10   | 52.85 |
| 散装浓缩胶乳 |        | 42.10   | 41.85 | 42.30   | 42.05 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

尽管上周六晚间央行祭出“双降”措施，但从今天国内沪胶期货运行态势来看，显然利多效应未能体现，主力1509合约期价上行空间非常有限，最高涨至13475元/吨一线之后便震荡后回落，全天胶价维持窄幅整理姿态，多空双方围绕半年线展开争夺，截至收盘时沪胶1509合约略微收低-0.30%或-40元/吨，成交量达303432手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少10646手，至172964手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接上周五偏弱姿态继续维持窄幅整



理走势，市场多空双方围绕半年线展开震荡。短期来看，随着下周复合胶新规正式实施以后，未来轮胎行业面临新一轮冲击，用胶需求预期大幅减弱导致胶价重心存在下移空间。预计短期1509合约期价将寻求下方13000元/吨一线支撑。从持仓上看，1509合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较上周五的9937手小幅减少至8738手。

### 【操作建议】

沪胶1509合约破位下探，期价寻求万三一线支撑。

## 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。