

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 7 月 2 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	13200	13365	13135	13305	13260	235	1.80%	262836	145576	-4114

图1、沪胶 1509 合约 7月 2 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7月2日天然橡胶注册仓单120850吨，较昨日大幅增加1800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	218.2	218.9	216.9	217.9	217.5	0.4	0.18%	5300	10405	0

图2、日胶连续 7月 2 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.世界银行7月1日发布最新一期《中国经济简报》，预计2015年中国经济增速将降至7.1%，2017年降至6.9%，进入增速放缓但更加平衡和可持续的轨道。数据显示，2014年中国国内生产总值(GDP)同比增速为7.4%。2015年官方设定的经济增长目标为7%。

2.周三，美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示，美国6月ISM制造业指数53.5，创1月以来新高，高于预期的53，5月为52.8。今日数据表明美国6月制造业扩张速度较5月更快。美国6月ISM制造业指数53.5，逼平1月份所创高位，预期53，前值52.8。美国6月ISM制造业指数53.5，高于预期的53，5月为52.8。6月ISM制造业指数进一步回升，创今年1月以来新高。今日数据表明美国6月制造业扩张速度较5月更快。扩张收缩荣枯线为50。

3.鉴于近期希腊局势恶化，穆迪将希腊国债评级由CAA2下调至CAA3，并将就是否进一步下调评级进行评估。此外，穆迪还将希腊本币和外币国债评级上限从B3下调至CAA2。该债务评级机构表示，今日调降评级的关键因素是，穆迪认为，自4月的CAA2评级之后，无论周日公投结果如何，中期债权人继续向该国提供支持的可能性已经下降。

4.截至2015年6月底，青岛保税区橡胶库存较本月中旬下降16.4%至11.63万吨。具体来看，天然胶库存下降2.18万吨至8.01万吨，降幅为21.4%；复合胶库存2.18万吨，下降0.14万吨，降幅为6%。此外，丁苯、顺丁库存微增。

【现货市场报价】

2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，民营全乳12500元/吨左右；5#报价11700元/吨左右，民营标二报11500元/吨左右。

今日上海地区天胶现货整体报价窄幅整理，实际成交阻力较大，实单商谈为主，少量报价如下：13年国营全乳报价12200-12300元/吨，14年国营全乳胶报价12700元/吨，14年民营全乳报价12500元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靓货报价12800元/吨，颜色偏差的报价12300元/吨；越南3L复合17税报价12300元/吨；泰国3#烟片报价13600元/吨。

今日沪胶高开高走，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，商家反映近日走货缓慢。今日少量参考报价如下：13年国营全乳、14年国营全乳报价12500-12600元/吨，15年民营全乳报价13000元/吨；云南国营标二主流报12100元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12900元/吨，越南3L不含税参考价格在12000元/吨，越南3L复合报价12300-12400元/吨（加硬脂酸），越南3L复合报价12000-12100元/吨（加丁苯）；泰国3#烟片17税报盘稀少，参考价格在13900元/吨左右，越南小烟片参考价格在12900-13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

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12300元/吨，越南3L胶大厂17税报价12900-13000元/吨自提。市场现货不多，商家多随行就市报价出货，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场现货不多，整体报价波动不大。越南3L标胶大厂17税参考价格在13000-13200元/吨，越南3L不含税参考价格在12300元/吨附近。下游订单不佳，多保持随用随拿进度。报价仅供参考，成交实单商谈。

沪胶维持震荡上扬为主，但据卓创了解对于现货市场的提振作用有限。而由于缺乏套保盘，业者报价多符合供需面情况，据了解15年云南民营全乳报12900-13000元/吨，民营标二报11900-12000元/吨。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，高端报价商谈仍有压力，以实际商谈为准。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12600-12700元/吨；越南3L胶17税大厂报价12900元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12300-12500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13900-14000元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价震荡偏强，2013年国营全乳胶报价12600元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12600-12700元/吨左右；云南民营标二报价12000元/吨，当前现货供应正常，但产区货源产出相对缓慢，加之下游工厂极度低迷的采购需求，导致现货行情波动不明显，价格多持稳运行为主。

沪胶震荡上扬，然而业者反映当前现货市场表现相对滞缓，下游工厂当前需求长时间低迷，经销商走货相对零散，但在目前缺乏强劲利好提振下，行情仍处于震荡筑底过程。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12600元/吨左右，14年国营全乳含税价格12700-12800元/吨，15年民营全乳含税价格13000元/吨左右；听闻民营标二含税报价11900-12000元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12200-12300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。

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10600-10800元/吨，需求清淡，实际成交具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，三棵树进口桶装乳胶10600-10700元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10600-10700元/吨；经销商表示，目前下游工厂按需采购，整体成交相对零散，加之目前美金持续走弱，导致现货价格跟涨期货乏力。

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；黄春发桶装乳胶10600-10700元/吨左右；当前现货市场供应较此前无明显变化，短期船货到港稀少；但由于美金散装的持续暴跌令市场看跌心态极度悲观，经销商多持稳报价等待零散成交。

福建市场进口天然乳胶报价窄幅调整。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10700-10800元/吨自提。近日当地有部分船货抵达，供应略显宽松，但下游需求仍然清淡，成交稀少。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价10600-10700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10800-10900元/吨左右；当前美金盘乳胶大幅下挫，导致现货人民币市场价格受累下滑，因实际刚需薄弱，整体成交零散少量。

外盘胶方面：

图3、7月2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	50.45	50.15	48.95	--	--	--
素叻他尼	51.65	51.25	50.25	-	-	-
洛坤	51.56	50.06	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月2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	59.20	58.95	59.40	59.15
	RSS 2	58.60	58.35	58.80	58.55
	RSS 3	58.05	57.80	58.25	58.00
	RSS 4	57.75	57.50	57.95	57.70
	RSS 5	57.30	57.05	57.50	57.25
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	51.40	51.15	51.60	51.35
散装浓缩胶乳		40.10	39.85	40.30	40.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

市场继续关注复合胶新规施行情况，执行预期出现质疑和分化导致今天国内沪胶期货继续维持反弹势头，主力1509合约呈现高开震荡姿态，盘中期价最高涨至13365元/吨，截至收盘时小幅收高1.80%或235元/吨，成交量达262836手，较昨日继续萎缩；持仓量大幅减少4114手，至145576手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日反弹势头继续小幅走高，不过期价受制于上方半年压力，并未成功突破。短期来看，复合胶新规执行预期存在延后预期，对于轮胎行业形成的冲击可能有待观察，胶价暂时获得企稳需要。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，净空头寸较昨日的8233手小幅减少至7908手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持震荡姿态，期价在13000-13500元/吨区间运行。

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。