

## 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 3 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	13335	13550	13050	13215	13335	-45	-0.34%	316318	141606	-3970

图 1、沪胶 1509 合约 7 月 3 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3日天然橡胶注册仓单121250吨，较昨日小幅增加400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	221.4	223.3	217.5	219.2	221.1	-1.9	-0.86%	6909	12647	0

图 2、日胶连续 7 月 3 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

## 【市场信息】

1.7月1日，中国汽车流通协会发布的6月中国汽车经销商库存预警指数为64.6%，环比上涨了7.3%，与去年同期相比上涨5.7%，这也是库存预警指数连续9个月超预警线。中国流通协会产业协调部副秘书长郎学红表示，2015年6月中国汽车经销商库存预警指数达64.6%，这主要是受到了5月降价促销的影响，与此同时，集客量相比上月有所下降。郎学红表示，经销商在7月销售压力依然较大。业内人士表示，在库存连续9个月超出预警线的情况下，不仅仅是经销商要做出对策，生产企业也应根据市场变化适时调整产品生产计划。同时，中国汽车流通协会还发布了6月成交价格的调查结果，据调查结果显示，经销商中认为成交价格下降的比例由66.7%降至63.2%，认为涨价的比例由4.7%降至3.8%；认为成交价格与上月基本持平的比例由28.7%升至33%。

2.法国汽车制造商协会（CCFA）近日公布了该国6月份新车销量，上个月该国乘用车销量增长了14%，其中菲亚特车型劲增3成以上。今年6月法国乘用车销量达到225,645辆，较去年同期的196,233辆上涨了15.0%。上半年，该国乘用车注册量累计达到1,017,500辆，去年同期为958,752辆，同比增长6.1%。轻型商用车方面，上个月法国共计售出40,906辆，同比增长了10.5%；前六个月中，法国轻型商用车销量也比去年同期微增0.8%至192,409辆。综合乘用车与轻型商用车，6月份法国新车销量为266,551辆，较去年同期的233,257辆增长了14.3%；上半年，该国累计新车销量为1,209,909辆，同比增长5.2%。

3.美国劳工部本周四数据显示，美国6月非农就业人口增长22.3万人，预期增长23.3万人，前值增长28.0万人。失业率5.3%为2008年4月以来最低，预期5.4%。劳动力参与率则创1977年以来最低。数据同时显示，6月劳动力参与率

62.6%，预期62.9%，前值62.9%。每小时私人薪资增长同比为2%，低于前值2.3%，此前多月均值则为2%。美联储副主席Stanley Fischer本周曾表示，虽然工资和通胀之间的关系可以是脆弱的，但令人鼓舞的是我们看到了工资加速的初步迹象。

4.7月2日，央行在公开市场进行了350元七天逆回购操作，加上到期的资金，央行公开市场本周净投500亿元，上周净投放350亿。值得注意的是，7月1日晚间，央行披露了6月份MLF（中期借贷便利）和PSL（抵押补充贷款）的操作情况。今年6月，中国人民银行中期借贷便利操作到期收回6700亿元，开展6个月期中期借贷便利操作投放1300亿元，这是央行首次开展为期6个月的MLF操作，此前MLF的期限均为3个月，利率3.35%，6月末，中期借贷便利余额5145亿元。

## 【现货市场报价】

3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年国营全乳报价13000元/吨，民营全乳12600元/吨左右；5#报价11700元/吨左右，民营标二报11400元/吨左右，缅甸3#烟片报价11500元/吨。

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12300元/吨，14年国营全乳胶报价12600-12700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；越南3L复合17税报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片报价13700元/吨。

今日沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，商家多随行就市报价出货，实际成交具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳12400元/吨，14年国营全乳报价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13000元/吨，越南3L不含税参考价格在12100元/吨，越南3L复合报价12400元/吨（加硬脂酸），越南3L复合报价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13000元/吨左右自提。商家反映出货阻力较大，成交稀少，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价盘整，近期有部分船货即将抵达。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。下游需求不佳，走货阻力较大。报价仅供参考，成交实单商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价波动不大，商家随行就市报盘，少量成交，高价成交仍有阻力。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12500-12700元/吨；越南3L胶17税大厂报价12700-12800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11700-11800元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13700-13900元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，商家整体心态尚稳，报价如下：2013年国营全乳老胶报价12400元/吨；2014年国营全乳报价12700元/吨，标二报价

12100元/吨；越南3L胶17税靛货报价12800元/吨；泰国3#大厂烟片17税报价13800元/吨。

天津地区天胶市场报价震荡偏强，2013年国营全乳胶报价12700元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12700-12800元/吨；云南民营标二报价12000元/吨，目前下游工厂采购惨淡，然而当前云南产区整体产出不多，部分民营厂多贴牌生产。

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12600-12700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12800元/吨左右；听闻民营标二含税报价12000-12100元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数含税报价12700元/吨左右；听闻3L复合含税价12000元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少。

上海市场进口乳胶报价弱势运行。三棵树桶装乳胶报价10600元/吨左右；黄春发桶装乳胶10500-10600元/吨左右；目前由于下游终端实际需求极度惨淡，且美金盘乳胶价格下滑令部分商家继续下调现货报价以换取实际成交，但从终端拿货气氛来看，整体成交依然维持偏淡。

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元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10500-10600元/吨；太空包乳胶9700元/吨左右；下游工厂询盘一般，整体成交商谈为主。

福建市场进口天然乳胶报价窄盘。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10700-10800元/吨自提。近日期货反弹，美金盘跟之稳中小涨，但下游需求

平淡，现货人民币价格难提升。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10500-10600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨；市场业者心态极度低迷，而终端拿货零散，成交多小单为主。

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10500-10800元/吨，近期部分商家有进口货源补充，但需求一般，交投清淡。实际成交具体商谈。

## 外盘胶方面：

图 3、7 月 3 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	50.85	50.58	49.15	--	--	--
素叻他尼	51.23	50.69	49.50	-	-	-
洛坤	51.42	50.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7 月 3 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	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	51.40	51.15	51.60	51.35
散装浓缩胶乳		39.90	39.65	40.10	39.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

在复合胶因素干扰下，昨日夜盘沪胶主力1509合约震荡上行并一度突破13500元/吨一线压力，随着国际油价震荡回落以及今天开盘之后股指大幅重挫拖累，沪胶在空头抛压重新震荡下行，不但回吐涨幅，而且小幅下跌，期价最低回落至13050元/吨一线，截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-0.34%或-45元/吨，成交量达316318手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少3970手，至141606手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现冲高回落态势，期价虽一度突破上方5日和半年压力，但随后在空头抛压下再度失守。短期来看，随着近日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合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的8233手小幅增加至8295手。

## 【操作建议】

沪胶1509合约维持弱势姿态，期价在13000元/吨一线寻求企稳。

## 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。