

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 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 1509	11500	12590	10975	12235	12025	175	1.45%	798866	105136	-20612

图1、沪胶 1509 合约 7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7月9日天然橡胶注册仓单 吨，较昨日小幅减少 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	200.9	209.9	199.4	209.7	201.8	7.9	3.91%	14390	16554	0

图2、日胶连续 7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】

1.2015年6月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。其中，城市上涨1.4%，农村上涨1.2%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨2.2%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.3%。6月份，全国居民消费价格总水平环比持平。其中，城市持平，农村上涨0.1%；食品价格下降0.1%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格持平，服务价格上涨0.2%。

2.澳大利亚央行在7日的例会后决定，维持基准利率于2.0%不变，符合市场普遍预期。该行再度强调，澳元汇率进一步下跌是有可能也是有必要的。澳央行还指出，全球经济正在温和扩张，但一些重要大宗商品价格，较上年同期大幅下跌。这些趋势似乎主要反映了供应增加，包括来自澳大利亚的供应。目前的信息表明，澳大利亚国内经济过去一年继续增长，但是速度稍低于长期平均水平。失业率虽有所升高，但是近期基本未变。因此从整体而言，澳大利亚经济在一段时间内，还将可能存在一定程度的闲置产能。

3.ARPC最新报告显示，同2014年上半年相比，天胶的生产、出口、进口、消费这四项活动中，只有消费同比出现增长，其他三项则有所萎缩。这既与天胶价格低迷有关，也受厄尔尼诺现象和主要消费国经济放缓的影响。产量方面，今年上半年ANRPC成员国天胶产量同比微降0.7%至504万吨；其中越南、柬埔寨激增40%左右，泰国、印尼小幅下滑，而中国下降了8.7%。预计2015年全年增长3.4%。1-6月份，天胶出口微降1%至426.5万吨，其中泰国、印尼下降约4%，越南、柬埔寨同比呈增加趋势。预计2015年全年增长2%。报告还显示，2015年前6个月中进口同比降5%，而印度增长了10.6%。

4.据美国商务部周二公布的数据，因出口降幅创三个月新高，5月美国贸易逆差环比增长2.9%，至418.7亿美元，这显示出美国企业在扩大出口方面面临严峻挑战。IMF在报告中将今年美国经济增速预期从2.5%上调至3%，表示强劲的就业市场、宽松的金融环境、廉价的原油等都会给美国下半年经济增长奠定基础。

5.6月国内天然橡胶主产区海南省遭遇了较为严重的干旱。根据中国橡胶贸易信息网报道，海南农垦集团的9个基地分公司，初步统计橡胶树黄叶、落叶面积达24万亩，124个生产队出现不同程度的饮水困难。一些割胶生产队处于休割和半休割状态。据专家估计，海南全省受干旱影响的胶林面积约为80万亩，其中海南农垦集团有将近40万亩胶林受影响。5月下旬以来，旱灾致使海南全省干胶产量减少超过1万吨。

6.7月1日，经国际货币基金组织（IMF）确认，希腊没有偿还15.5亿欧元贷款，成为史上首个债务违约的IMF发达国家。而随后的7月5日，希腊全民公决再次否决国际债权人提出的救助条件，希腊“退欧”似乎已经命悬一线。

7.2009年欧债危机全面爆发以来，希腊历届政府在多次债务危机中倒台，但无论谁上台，都无法解决财政“入不敷出”的问题，现在不惜采取拖延甚至赖账的策略，特别是近半年来，希腊无法真正被欧元区援助机制承接，与欧元区的博弈进入了白热化。6月30日，希腊2450亿欧元救助计划的欧元区部分到期，而希腊政府需偿还国际货币基金组织的15.5亿欧元贷款也同日到期，这导致希腊既无法从国际债权人那里得到新的资金，也无法偿还这笔资金，希腊违约既成事实，市场预期希腊债务违约很可能进一步导致“退欧”风险失控。

8.汽车咨询公司LMC日前公布的数据显示，今年6月份西欧17国新车销量实

现了两位数的增长，13个国家销量上涨。今年6月西欧地区新车销量共计1,313,045辆，同比增幅达14.2%；今年上半年，该地区累计新车销量达到6,901,761辆，同比攀升8.0%。上个月在LMC统计的17个国家中，只有芬兰、希腊、爱尔兰以及卢森堡4个国家销量遭遇下滑，其它13国均实现不同程度上涨。6月西欧地区新车销量排行前三甲分别为德国，同比攀升12.9%至313,539辆；英国，同比提升12.9%至257,817辆；法国，同比增长15.0%至225,645辆。另外，上个月销量100万辆以上的国家为意大利和西班牙，分别增长14.4%和23.5%。希腊受政治部确定因素影响，6月新车销量同比锐减23.3%至6,107辆，不过得益于前几个月的增长，今年前半年累计销量仍增长7.4%，共计40,249辆。

【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。

受近期天胶市场暴跌影响，海南产区原料价格受累大跌，听闻海南产区农垦新鲜胶水主流收购价格明显下滑至10.5元/公斤，听闻民营胶水收购价格10.5元/公斤；10#子午轮胎胶原料收购价10.0元/公斤；20#子午轮胎胶原料收购价格9.0元/公斤。原料收购价格暴跌凸显市场悲观情绪，但据卓创了解当前海胶浓乳供应并不算充裕，因胶工怠工，且加工厂开工低迷，整体供应量仅缓慢增加。

今日上海地区天胶现货整体报价反弹，实际成交阻力较大，实单商谈为主，少量报价如下：14年国营全乳胶报价12000元/吨，云南标二报价11800元/吨；越南3L胶17税大厂货报价12600元/吨；越南3L复合17税报价12000元/吨；泰

国3#烟片报价13000元/吨。

期货延续弱势，今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11500-11600元/吨，14年国营全乳胶报价在11800元/吨；云南国营标二主流报11600-11800元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12500元/吨，越南3L胶不含税报价在11600元/吨，越南3L复合报价11800元/吨（加硬脂酸）附近；泰国3#烟片17税参考价格在12700-12900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调，越南3L胶无税参考报价12200元/吨，越南3L胶17税主流报价12400-12500元/吨自提，也有略高报价听闻。需求平淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调。越南3L标胶17税参考价格在12500元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11600-11700元/吨。据闻下周当地有部分货源补充，可预售，实单具体商谈。

今日浙江地区天然橡胶市场试探报盘，昨日部分商家封盘或因期货跌停暂且观望。下游需求平淡，多按需小单采购为主，实单具体商谈。今日参考报价如下：14年民营全乳胶报价12000元/吨附近，14年国营全乳胶报价12300元/吨；越南3L胶17税大厂报价12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12000元/吨；国营标二胶报价在11600-11800元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13300-13400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，2013年国营全乳胶报价11700元/吨左右；2014年国营全乳胶报价11700-11800元/吨；云南民营标二报价11600-11800元/吨，沪胶震荡反弹，然现货观望浓厚，实际询盘依然维持低迷态势。

沪胶震荡运行，市场观望情绪笼罩，多数商家持稳报价，然反映实单来询气氛低迷，整体成交惨淡不已。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格高端12000元/吨左右，听闻民营标二含税报价11700元/吨左右；越南3L胶货源稀少，听闻部分无税报价11700-11900元/吨左右；听闻3L复合含税价11200元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价下跌，三棵树进口桶装乳胶10400元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10400元/吨。期货市场震荡，然现货依然维持浓厚的观望气氛，整体成交零散。

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10200-10400元/吨，太空包报价9000-9200元/吨，今日市场观望气氛浓，报价暂且无明显波动，不过倾向实单商谈。

期货小涨，福建市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10300-10500元/吨自提。短期未闻有船货抵达。下游需求清淡，交投气氛冷清，价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶跌停导致上海市场进口乳胶报价持稳，业者多观望，虽沪胶止跌反弹，然业者心态依然谨慎，多持稳报价等待实单。听闻进口黄春发桶装乳胶报价10300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10300-10400元/吨；实际成交存议价空间。

外盘胶方面：

图3、7月9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	49.25	50.01	49.72	--	--	--
素叻他尼	48.60	48.20	47.20	-	-	-
洛坤	49.89	49.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月9日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级	2015年8月		2015年9月		
	曼谷	宋卡	曼谷	宋卡	
烟片	RSS 1	57.20	56.95	57.40	57.15
	RSS 2	56.60	56.35	56.80	56.55
	RSS 3	56.05	55.80	56.25	56.00
	RSS 4	55.75	55.50	55.95	55.70
	RSS 5	55.30	55.05	55.50	55.25
标胶	STR 5L	54.00	53.75	54.20	53.95
	STR 5	49.70	49.45	49.90	49.65
散装浓缩胶乳		37.65	37.40	37.85	37.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着利空风险集中释放，加之隔夜外盘大宗商品全线反弹及美元回落，昨日夜盘国内商品便呈现震荡走高姿态，并延续至今天早盘。其中沪胶期货主力1509合约继续震荡走强，全天期价重心稳步上移，最高涨至12590元/吨，尽管尾盘出现涨幅收敛，但全天依然收高1.45%或175元/吨，成交量达798866手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少20612手，至105136手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续昨日夜盘超跌反弹走势，期价继续震荡上扬，市场做多情绪较高，期价回打上方5日均线并一度站上12500元/

吨一线。由于前期沪胶大幅下跌释放掉大部分系统性风险，预计未来跌幅有望收敛，但下跌趋势仍可能会保持，因为希腊债务危机仍未解除，沪胶下游终端消费依然疲弱，对胶价形成负面拖累效应。预计短期1509合约期价将在12000-12500元/吨区间内运行。从持仓上看，1509合约主力资金减多力度强于减空，净空头寸较昨日的5650手大幅增加至6571手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持弱势姿态，期价在12000元/吨附近企稳震荡。

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。