

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 15 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	13140	13355	13120	13225	13230	-85	-0.64%	337866	106124	286

图1、沪胶1601合约7月15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15日天然橡胶注册仓单124260吨，较昨日小幅增加460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	208.0	210.4	207.6	208.8	208.6	0.2	0.10%	4650	17799	0

图2、日胶连续7月15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.国家统计局数据显示，初步核算，上半年国内生产总值296868亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%。分产业看，第一产业增加值20255亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值129648亿元，增长6.1%；第三产业增加值146965亿元，增长8.4%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.7%。

2.7月14日，央行调查统计司司长盛松成对媒体公布了6月金融数据，其中6月信贷数据增长较快，信贷结构有所改善，并额外公布了今年5月末社会融资规模存量。此外，盛松成还公布了今年5月末社会融资规模存量，为129.79万亿元，而上一轮央行公布的3月末数据为127.58万亿元。盛松成表示，6月社会融资规模存量正在统计中，即将发布。

3.周二，美国公布的6月两大经济数据零售销售和中小企业乐观程度指数均大幅不及预期，表明美国下半年经济并没有站在稳固的基础之上。数据公布后，市场预计美联储可能会推迟加息，美债收益率走低。美国6月零售销售环比下降0.3%，大幅不及预期的增长0.3%，降幅为四个月最大。5月零售销售增速从环比增1.2%下修至1%，上月公布5月数据时，当时1.2%的增幅创去年3月以来最大。美国6月除汽车外零售销售环比下降0.1%，不及预期的增长0.5%。

4.6月美国零售销售跌落前一个月的一年来最高增速，意外负增长。零售销售有部分数据计入美国GDP，它的意外下滑影响了二季度美国经济走出低谷的乐观预期，让市场担心会不会影响美联储今年加息。低于预期的美国零售销售数据公布后，巴克莱将美国二季度GDP预期从3.7%下调至3.5%。高盛将美国二季度GDP预期从3.2%下调至3.0%。6月美国零售销售环比下降0.3%，为今年2

月以来最大降幅，预计增长0.3%，5月增速由去年3月以来最高的1.2%下修至1%。

5.近两年，中国轮胎行业一直处于低谷，多项数据持续走低，许多苦苦支撑的企业相继步入亏损大军之中，亏损金额与亏损面积的进一步扩大标志着中国轮胎行业的辉煌已经戛然而止。产能过剩、技术含量低及国内外环境持续低迷等因素给中国轮胎行业带来了前所未有的打击。轮胎行业的艰难从一组数据中可以看出一些端倪。近日，中国橡胶工业协会公布了一组数字，统计数据显示，1-5月，计入统计企业轮胎的产量下降8.27%，产成品库存（值）上升11.4%，销售收入下降了14.32%，实现利润下降32.51%。在42家统计企业中，亏损额为4.36亿元，增幅达171%，其中的内资企业亏损额为39051万元，增幅高达199.52%。

【现货市场报价】

15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。

云南市场现货报价混乱，当前报价如下，15年民营全乳11800元/吨左右；5#报价11600元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右，孟定烟片报价11300元/吨，缅甸1#烟片报价11600元/吨。

上海地区天胶现货整体报价基本持稳，实际成交阻力较大，实单商谈为主，少量报价如下：12年国营全乳胶报价11500元/吨，13年国营全乳报价11700-11800元/吨，14年国营全乳胶报价12200-12300元/吨，云南标二报价11700-11800元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300-12500元/吨，部分小厂报

价12000元/吨；越南3L复合17税报价11900-12000元/吨；泰国3#烟片报价13100元/吨。

沪胶窄幅调整，今日山东地区天然橡胶现货市场报价波动不大。近日下游需求清淡，对原料采购有限，实际成交稀少。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11700-11800元/吨，14年国营全乳胶报价在12200元/吨，15年民营全乳参考价格12500元/吨；云南国营标二主流报11700-11800元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12600元/吨，越南3L胶不含税报价在11700元/吨，越南3L复合报价12000元/吨（加硬脂酸）；泰国3#烟片17税参考价格在13000-13100元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，2013年国营全乳胶报价11800-11900元/吨；2014年国营全乳胶报价12200元/吨；云南民营标二报价11800元/吨，听闻少数烟片报价13200元/吨左右。市场整体交投气氛低沉，走货零散。

广东天然橡胶市场报价盘整，越南3L胶大厂无税参考报价12000元/吨，越南3L胶17税主流报价12600元/吨自提，部分本周末到货预售，价格实单商谈，以上报价仅供参考，一单一谈。

福建地区天然橡胶市场报价盘整。越南3L标胶17税靓货参考价格在12500-12600元/吨，越南3L不含税参考价格在11700元/吨。目前下游需求不佳，商家多保持轻仓，后期到货有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶市场报价窄幅调整，商家普遍反映下游需求不佳，出货阻力较大。轻仓操作为主。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价11800-12000元/吨，14年国营全乳胶报价12100-12200元/吨；越南3L胶17税报价12300-12400元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11800-12000元/吨；国

营标二胶报价在11300-11500元/吨，部分云南民营标二报价11000元/吨（品质不一）；泰国3#烟片主流参考价格在13200-13300元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持震荡盘整，而当前市场人气极度寡淡，经销商出货不佳因实单需求惨淡。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；14年国营全乳含税价格12400元/吨左右，15年民营全乳含税价格12500元/吨左右；听闻民营标二含税报价11600-11800元/吨；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价12000元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数无税报价12700-12800元/吨。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，沪胶震荡盘整，市场观望情绪浓厚，据业者反映工厂需求低迷，走货零散。黄春发桶装乳胶市场价格10100-10200元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格10200-10300元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价盘整。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500元/吨左右自提。下游需求不佳，但现货供应不多，部分商家空仓观望，短期进口货抵达有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发、知知桶装乳胶市场主流参考报价在10500元/吨左右，太空包报价9300元/吨左右。据悉，本月末有部分进口黄春发乳胶到货，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶持稳，三棵树进口桶装乳胶10300元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价10200元/吨。目前现货市场价格无明显波动，主要因终端工厂采购薄弱，听闻部分中小型工厂关停，因此目前青岛市场货源虽有限，然整体消化缓慢。

沪胶震荡盘整，然而对于乳胶现货市场提振作用非常有限，工厂实单需求薄弱，导致业者入市热情不高，整体人气不旺，价格多盘整运行。进口黄春发桶装乳胶报价10100-10200元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右；太空包乳胶报价9200-9300元/吨。实际成交存议价空间。

外盘胶方面：

图3、7月15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	50.95	50.77	50.01	--	--	--
素叻他尼	50.95	50.65	49.65	-	-	-
洛坤	51.02	50.05	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月15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	57.40	57.15	57.60	57.35
	RSS 2	56.80	56.55	57.00	56.75
	RSS 3	56.25	56.00	56.45	56.20
	RSS 4	55.95	55.70	56.15	55.90
	RSS 5	55.50	55.25	55.70	55.45
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	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】

今天国内公布的二季度GDP数据基本符合市场预期，然则偏弱的终端需求

表现依然成为沪胶走势低迷的重要压力，可以看到，今天沪胶主力1601合约维持偏弱姿态运行，全天期价最高涨至13355元/吨，最低跌至13120元/吨，截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-0.64%或-85元/吨，成交量达337866手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加286手，至106124手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约延续昨日调整姿态，期价受上方10日均线和13500元/吨一线反压而上行空间有限，市场做多情绪不高。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，当下沪胶终端消费依然疲弱，6月新车产销同比回落对胶价形成负面影响。预计短期1509合约期价将在12000元/吨附近徘徊。从持仓上看，1601合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的5301手小幅增加至6481手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持弱势姿态，期价在13000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 框 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报告的任何意見或建议是否符合其特定狀況，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。