

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 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 1601 | 12700 | 12950 | 12550 | 12695 | 12750 | 125 | 0.99% | 515736 | 152906 | 2732 |

图1、沪胶 1601 合约 7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7月29日天然橡胶注册仓单129970吨，较昨日大幅增加1240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 | 202.9 | 205.3 | 200.9 | 203.0 | 203.1 | 2.0 | 1.00% | 4084 | 18007 | 0 |

图2、日胶连续 7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.周二，美国谘商会公布的数据显示，美国7月谘商会消费者信心指数90.9，大幅不及预期100，亦远低于6月的101.4。其中，现况指数和预期指数较6月均有所下降。美国7月谘商会消费者信心指数90.9，创2014年9月份以来新低，预期100，前值101.4。其中，消费者现况指数107.4，较6月110.3温和下降。消费者预期指数79.9，大幅不及6月的92.8。

2.英国统计局28日公布的数据显示，英国今年第二季度 GDP同比增长2.6%，与预期值一致，低于前一季度的2.9%；环比增长0.7%，与预期值一致，高于前一季度的0.4%。分析人士认为，最新数据显示英国经济正在加速复苏，加上英国央行高层近期发表的一系列政策言论，不排除该行可能提前采取加息措施的可能。

3.国际货币基金组织(IMF)在28日发布的报告中表示，欧央行应该保持甚至加大货币宽松的力度，必要时延长目前量化宽松(QE)措施实施的时间、增加资产购买品种，推动通胀达到欧央行目标水平。IMF对欧央行推出的QE措施充分肯定，称IMF高度支持欧央行的QE计划，正是QE计划没有让希腊危机给欧元区经济带来过多伤害。不过，IMF称希腊方面可能还会爆发危机，欧央行需要为此准备好延长QE计划，特别是如果届时欧元区通胀水平仍然低迷。

4. IMF28日发布了2015年度的外部风险评估报告，该报告主要针对全球最主要的28大经济体和欧元区的外部风险进行分析，包括经常账户盈亏状况、实际汇率水平、外部资产负债表、资本流动状况和国际储备水平等。IMF第一副总裁David Lipton表示，尽管中国和美国各自的经常账户不平衡状况比金融危机之前的水平均有大幅缓解，但二者仍然是造成全球经济不平衡的最重要来源。

不过，中美也并非全球经济不平衡的主导者，在经常账户盈余方面，德国和韩国也占据了很大的比重。而在经常账户赤字方面，除美国外，英国、巴西和法国的情况也比较严重。

5.中国轮胎翻修与循环利用协会会长朱军接受媒体采访时表示，轮胎翻新行业已经陷入低迷，众多小型企业陷入停产或半停产状态，大型企业也在减产。当日，中宇资讯分析师丁和龙给出的统计报告也显示，目前我国轮胎翻新企业近半处在停产或半停产状态。

6.据印度《经济时报》报道，得益于子午线轮胎的需求增长，米其林近日宣布将在印度钦奈工厂扩产。米其林钦奈工厂占地面积达290英亩，于去年投入运营并生产卡车子午线轮胎。目前米其林在印度子午线轮胎市场份额占比介于12%-15%之间，其计划今年将钦奈工厂子午线轮胎的产量从目前的11000吨提升45%至16000吨。

【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调整，报价如下，15年民营全乳11300-11600元/吨；5#报价11000-11200元/吨，民营标二报10700-10900元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11300元/吨，孟定烟片11100-11400元/吨，泰国3#烟片（13税）报价12900-13300元/吨，缅三报价11100元/吨。近日当地原料价格走低，不过供应充足，下游需求疲弱，实单具体商谈。

沪胶整体反弹，上海地区现货价格整体小幅反弹，但反弹阻力较大，全乳

价格依然较低。目前市场报价如下：13年国营全乳报价11400-11500元/吨，14年国营全乳胶报价12000元/吨左右，云南标二报价11500元/吨；越南3L胶17税大厂货报价12300元/吨；越南3L复合市场货源供应稀少；泰国3#烟片因货源紧张而多坚挺于13100元/吨。

沪胶高开震荡，今日山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走高。近日各地高温，下游工厂开工低迷，对原料保持按需小单采购。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11500-11600元/吨，14年国营全乳报价12000元/吨，15年民营报价在12400元/吨；云南国营标二主流报11400-11500元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12300元/吨，越南3L胶不含税报价在11400元/吨，越南3L复合报价11500-11600元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在11000元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在12700-13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，持稳为主，今日期货反弹并未对现货市场有明显激励。价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价11400-11500元/吨左右；越南3L胶17税靓货报价12300元/吨左右；泰国3#烟片参考报价12900-13000元/吨。

广东天然橡胶市场报价窄幅走低，越南3L胶大厂无税参考报价11600元/吨，越南3L胶小厂无税报价在11400元/吨，越南3L胶17税主流报价12200元/吨左右自提，也有略高报价听闻。需求平淡，实盘视成交而定。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，市场未见明显反弹，下游需求清淡。越南3L标胶17税靓货参考价格在12100元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11400元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江地区天然橡胶市场报价稳中小涨，3L胶整体波动不大，全乳和烟片胶小幅走高。短期下游需求难见好转，商家多维持轻仓，交投气氛一般。今日参考报价如下：13年国营全乳报价11600-11700元/吨，14年国营全乳胶报价11900-12000元/吨；越南3L胶17税报价12200-12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11700-11800元/吨，越南3L胶13税参考报价在11800元/吨；国营标二胶报价在11000-11200元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13000-13200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弱势震荡，2013年国营全乳胶报价11700元/吨左右；云南民营标二报价11600元/吨，听闻少数烟片报价13100元/吨。因货源稀少，且刚需薄弱，因此业者参市热情不高，多持货观望等待实单。

沪胶反弹，现货市场报价跟进有限，贸易商表示因工厂实单询盘稀少，实际成交商谈为主。目前报价如下所示：14年国营全乳含税价格12200元/吨；听闻民营标二含税报价11500元/吨左右；听闻3L复合含税价11800元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数不含税12700元/吨。

福建市场进口天然乳胶现货不多，报价盘整。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500元/吨附近自提。据悉8月初当地有部分货源补充，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10400-10500元/吨，太空包报价9100元/吨附近。近期当地有少量船货抵达，下游需求不佳，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格弱势整理，黄春发桶装乳胶市场报价10100元/吨；进口太空包乳胶市场报价9200元/吨左右；现货市场货源供应不多，价格多

持稳运行。但据业者反映工厂按需采购，实单成交惨淡不已。

浙江市场进口天然乳胶市场报价弱势盘整，目前现货市场整体供应稀少，有部分少量船货陆续到港需求一般，工厂随用随采为主。三棵树桶装乳胶报价10100元/吨。业者反映，实际成交商谈为主。

沪胶继续维持弱势整理，而现货市场整体需求零散，工厂随用随采居多，实单成交鲜有听闻。进口黄春发桶装乳胶报价10000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10100元/吨，实单成交可谈。

外盘胶方面：

图3、7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 | 49.95 | 49.75 | 48.88 | -- | -- | -- |
| 素叻他尼 | 50.23 | 49.83 | 49.06 | - | - | - |
| 洛坤 | 50.26 | 49.26 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月29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 | 57.10 | 56.85 | 57.30 | 57.05 |
| | RSS 2 | 56.50 | 56.25 | 56.70 | 56.45 |
| | RSS 3 | 55.95 | 55.70 | 56.15 | 55.90 |
| | RSS 4 | 55.65 | 55.40 | 55.85 | 55.60 |
| | RSS 5 | 55.20 | 54.95 | 55.40 | 55.15 |
| 标胶 | STR 5L | 56.00 | 55.75 | 56.20 | 55.95 |
| | STR 5 | 50.50 | 50.25 | 50.70 | 50.45 |
| 散装浓缩胶乳 | | 37.60 | 37.35 | 37.80 | 37.55 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

延续昨日企稳反弹势头，今天国内沪胶1601合约在早盘继续保持涨势，不过期价在逼近万三一线附近后，空头力量开始反扑，最高涨至12950元/吨，随后胶价开始震荡回落并一度翻绿，跌至12550元/吨，尾盘虽有所反弹，不过上行空间较为有限。截至收盘时沪胶1601合约小幅上涨0.99%或125元/吨，成交量达515736手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加2732手，至152906手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现冲高回落态势，期价上行受到万三一线以及10日均线反压，市场空头力量依然存在，万三附近抛压明显增强。短期来看，宏观面依然维持偏空情绪，财新中国PMI数据创15个月新低，需求前景不乐观，加之国际油价、黄金和铜等价格持续回落，市场做空意愿大幅增强，预计未来沪胶或将跟随龙头商品而呈现易跌难涨的格局，短期关注1601合约在12000元/吨一线支撑。从持仓上看，1601合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日6105手大幅增加至9553手。

【操作建议】

沪胶1601合约维持偏弱姿态，13000元/吨附近抛压较强。

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議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。