

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 14 日



天胶日评

内容摘要

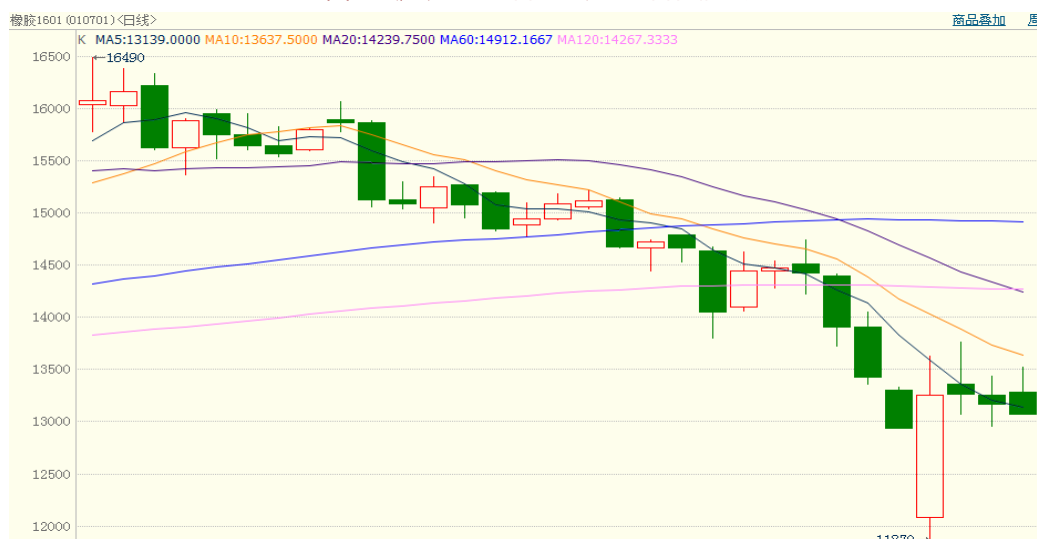
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【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	13285	13520	13070	13075	13310	-90	-0.68%	397130	105838	13122

图 1、沪胶 1601 合约 7 月 14 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14日天然橡胶注册仓单123800吨，较昨日小幅减少180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	207.4	211.5	207.4	208.9	208.6	3.1	1.51%	7098	17781	0

图 2、日胶连续 7 月 14 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.南非轮胎生产商召开商讨会，公开谴责泛滥的廉价进口轮胎产品，特别是来自中国的产品，并期望在今年9月份之前向南非国际贸易管理委员会提交对中国轮胎反倾销调查申请。讨论意见认为，廉价的进口轮胎不仅减少了当地生产商的产量，而且让消费者生命处于危险之中，因为进口轮胎并不是为南非的道路量身定制的。在汽车行驶过程中，已发生了多起轮胎爆炸事件。生产商商讨会最后的计划是遏制进口商违法销售劣质轮胎，并计划在今年9月份之前，再次向监管机构提交反倾销调查申请。该商讨会代表了该国排名前4位的顶尖轮胎生产商，普利司通、大陆马牌、固特异、住友参加了商讨会。这4家企业去年在南非共生产了1000万条轮胎，其中850万条轮胎在南非销售，其余出口到欧洲和非洲其他地方。

2.海关总署13日发布数据显示，上半年，我国进出口总值11.53万亿元人民币，同比下降6.9%。其中，出口6.57万亿元，同比增长0.9%；进口4.96万亿元，同比下降15.5%；贸易顺差1.61万亿元，扩大1.5倍。如果全球没有重大的政治经济突发事件，预计下半年，我国对外贸易进出口总体情况较上半年好。其中，出口情况有所回升，进口方面，国内经济有望企稳向好。虽然国际大宗商品价格还难有明显的回升，但考虑到去年下半年大宗商品价格已经显著下跌，同比来看，今年下半年，进口价格跌幅会有明显收窄，进口趋好。值得关注的是，6月出口增速止跌回正，连续3个月逐渐改善。海关统计显示，6月当月，我国进出口总值2.07万亿元，同比下降1.9%。其中，出口1.17万亿元，增长2.1%；进口8906.7亿元，下降6.7%；贸易顺差2842亿元，扩大45%。

3.在经历近17个小时的马拉松式谈判后，欧元区领导人终于在昨日就希腊

救助达成一致。就在各方一度感到绝望之时，会场传来了好消息。据海外媒体报道，欧洲理事会主席图斯克表示，欧元区领导人就希腊成立500亿欧元私有化基金达成一致，基金由希腊政府管理，国际债权方监督。德国总理默克尔透露，对希腊的新一轮财政援助金额高达820亿欧元至860亿欧元，援助期为3年。不过，默克尔强调，双方必须建立信任，希腊要对他们所答应的事负责。

4.本周三上午，二季度GDP增速以及固定资产投资、工业增加值等一系列经济数据将公布。虽然我国6月制造业采购经理人指数（PMI）有改善迹象，但衡量工业的主要指标——发电耗煤量和铁路货运量持续下行。6月我国投资增长依然乏力，整个二季度国内生产总值(GDP)同比增速料放缓至6.9%，这可能会是GDP季度增速自2009年一季度以来首次跌破7%，当时为6.6%。这对我国的政策和百姓投资行为产生了多方面影响。

5.6月末，广义货币(M2)余额133.34万亿元，同比增长11.8%，增速比上月末高1.0个百分点，比去年末低0.4个百分点；狭义货币(M1)余额35.61万亿元，同比增长4.3%，增速比上月末低0.4个百分点，比去年末高1.1个百分点；流通中货币(M0)余额5.86万亿元，同比增长2.9%。2015年上半年净回笼现金1655亿元。初步统计，2015年上半年社会融资规模增量为8.81万亿元，比去年同期少1.46万亿元。其中，上半年对实体经济发放的人民币贷款增加6.59万亿元，同比多增8742亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加436亿元，同比少增3251亿元；委托贷款增加5324亿元。

【现货市场报价】

14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混乱，原料价格低位，厂家销售分化加剧，当前报价如下，15年民营全乳12200元/吨左右，部分低端也有11800元/吨；5#报价11600元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。

今日上海地区天胶现货整体报价弱势整理，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元/吨；泰国3#烟片报价13100元/吨。

沪胶小幅高开，今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整。天气炎热，下游整体开工较低，对原料需求清淡，采购积极性不高，成交有限。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11600-11700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13100元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

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在12700元/吨。需求清淡，成交有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

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。商家反映出货阻

力较大，对后市供应预期增加。价格仅供参考，实单具体商谈。

期货小幅走高，今日浙江地区天然橡胶市场报价稳中小涨，下游需求持续低迷，商家反映出货阻力较大，仅闻有少量成交。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13400-13500元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶整体上涨，而听闻当前胶带厂刚需极度低迷，导致经销商出货困难，商家持货观望等待实单。但由于部分套保盘，从而令市场报价凌乱，目前报价如下所示：听闻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11800元/吨左右，少数低端11600元/吨左右；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价12000元/吨。

沪胶震荡反弹，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，导致业者参市热情不高，整体人气不旺，价格多盘整运行。进口黄春发桶装乳胶报价10200元/吨左右；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。

山东市场进口天然乳胶报价下跌，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。目前现货市场价格基本无明显波动，然而由于下游工厂需求较差，实单来询稀少，因此商家多持货观望。

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10500元/吨左右自提。据悉当地现货持有量少，本月末有少量货源补充，不过需求清淡，成交放量有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶现货不多，报价盘整，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在10500-10600元/吨，太空包报价9300元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、7 月 14 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	50.87	50.35	49.89	--	--	--
素叻他尼	50.63	50.14	49.14	-	-	-
洛坤	50.72	49.75	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7 月 14 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	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】

从本周公布的经济数据来看，尤其是贷款增速有所放缓令昨日夜盘沪胶上涨幅度在今天白盘尽数回吐。主力1601合约虽早盘呈现横盘震荡姿态，但午后

便走出震荡回落态势，期价最低跌至13070元/吨一线。截至收盘时沪胶1601合约略微翻绿，小幅走低-0.68%或-90元/吨，成交量达397130手，较昨日小幅增加，持仓量大幅增加13122手，至105838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 and 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拖累效应。预计短期1509合约期价将在12000元/吨附近徘徊。从持仓上看，1601合约主力资金减多力度强于减空，净空头寸较昨日的5416手小幅减少至5301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

免责声明

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。