

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 5 月 18 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	14480	14530	14240	14340	14405	-125	-0.86%	428404	243788	-8576

图 1、沪胶 1509 5 月 18 日行情走势



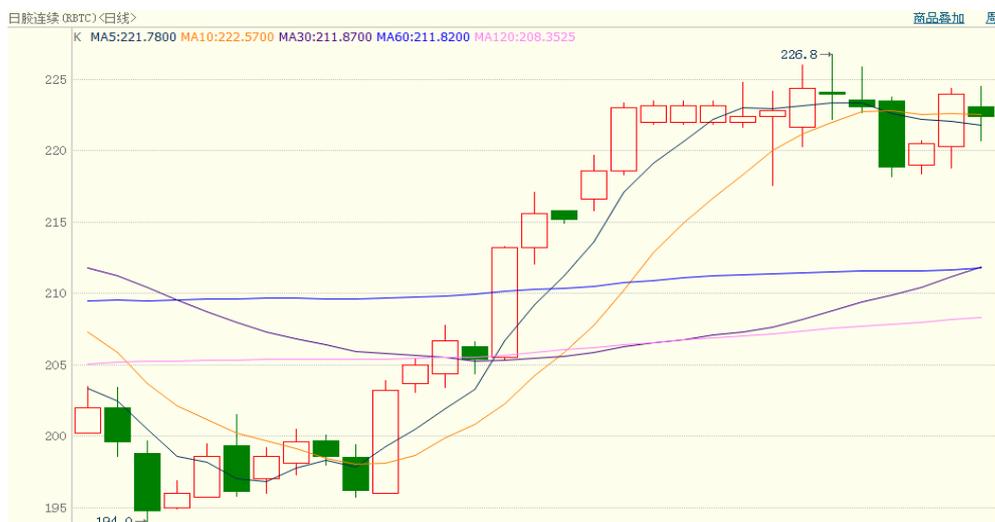
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所5月18日天然橡胶注册仓单102900吨，较昨日小幅减少100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	223.1	224.5	220.7	222.4	223.9	-1.5	-0.67%	3933	19441	0

图 2、日胶连续 5 月 18 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.据彭博新闻社报道,希腊银行业缺乏足够多的抵押品维持正常运营,抵押品最快可能三周耗尽。受希腊债务问题紧张局势影响,欧元下挫,欧元区边缘国国债走低。避险资产德国国债走势稳定。希腊银行业缺乏足够多的抵押品,以维持正常运营。存款不断流出希腊金融体系,希腊银行业通过存放在希腊央行的抵押品来获得紧急流动性,而所需的紧急流动性规模在不断变大。有经济学家预计,在最坏的情况下,有银行将在三周后耗尽抵押品,无法获得更多流动性,从而走向破产。

2.国家外汇管理局18日发布数据显示,2015年一季度,我国境内金融机构对境外直接投资流出182.43亿元,流入84.71亿元,净流出97.72亿元。数据还显示,一季度境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入96.13亿元,流出10.53亿元,净流入85.60亿元。

3.据印度《经济时报》报道,阿波罗轮胎近日宣布,该公司将于未来两年在马来西亚设立一家分公司,旨在将其整体营收中的出口份额占比提升至15%。负责亚太、中东及非洲业务的阿波罗总裁Satish Sharma称,得益于乘用车、商用车和农用车的强劲需求以及政府提供的税收优惠,该公司此前已对在马来西亚成立分公司的可行性进行初步研究。此外,阿波罗今年还将投资150亿卢比(2.4亿美元)在印度钦奈(Chennai)工厂扩产,将该厂卡车及客车子午线(TBR)轮胎的产能从6,000条/天提升至9,000条/天。

【现货市场报价】

18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，当前报价如下，2014年国营全乳报价13300元/吨，民营全乳12500元/吨，5#报价11900元/吨，民营标二报11400-11500元/吨；孟定烟片11400元/吨。

今日期货窄幅整理，现货整体波动不大，复合胶市场惜售情绪较重，报价偏高，少量报价如下：13年国营全乳胶13000元/吨，云南标二报价12000元/吨；越南3L胶17税大厂报价12900-13000元/吨，部分小厂货报价12100元/吨，泰国3#烟片报价13900元/吨。

今日山东地区天然橡胶市场报价窄调，部分3L胶因现货稀少，小幅调整。据悉昨日成交零星。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶12800-13100元/吨；云南民营标二报12100元/吨；泰国3#烟片17税报14000元/吨附近；越南3L胶17税小厂靓货报价12700-12800元/吨，不含税报价在11800元/吨，3L复合在11900元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄调，大厂无税报价12400元/吨，越南3L胶大厂17税报价13000元/吨附近，市场现货不多，报价坚挺，价格多供参考，实单视具体买盘一单一谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，越南大厂3L标胶17税主流报价12750-12800元/吨，不含税报价在11900-12000元/吨。下游买气平淡，零星小单商谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，2013年云南国营全乳胶报价12900-13000元/吨；14年云南民营全乳胶报价12900-13000元/吨左右；云南民营标二报价12100元/吨；听闻泰国3#烟片17税14000元/吨左右。

期货震荡整理，浙江地区天然橡胶市场报价窄调，因下游买盘清淡，实单具体商谈为主。今日参考报价如下：13、14年国营全乳胶参考价格在13000-13200元/吨；越南3L胶小厂17税报价在12700-12800元/吨，越南3L胶17税大厂货在12900-13000元/吨，3L复合11900元/吨；标二胶报价在11900-12000元/吨；泰国3#烟片参考价格在14300元/吨，以上均为自提报价，报价仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶低迷运行，现货市场并无明显变化，经销商表示接单采购，整体需求依然维持低迷，而由于目前产区整体产出有限，因此价格受到支撑而维持坚挺格局。仅少数报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12900-13000元/吨；14年民营全乳含税价格12900-13000元/吨；15年民营全乳含税价格13200元/吨左右；听闻民营标二含税报价12000-12100元/吨；越南3L胶少数不含税11800-12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税13200元/吨左右。

上海市场进口乳胶报价持稳，当前进口现货市场价格并无明显波动，下游工厂按订单拿货，但因整体氛围偏低迷，经销商走货情况不佳。黄春发桶装乳胶市场报价10400元/吨左右；三棵树桶装乳胶10500-10600元/吨，实单成交商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价在10700-10900元/吨，听闻太空包乳胶市场报价10200元/吨水平。据悉当地因有价格优势，部分货源流入福建市场。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶货紧价挺，少量黄春发桶装乳胶市场参考价格在11000元/吨，个别预售下周到货黄春发货源在10700元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价基本变化不大，当前供应商虽持货不多，但无奈终端采购零散，因此价格整体上涨缺乏动量支撑，听闻少量黄春发桶装乳胶报价10500-10600元/吨。听闻少数商家出三棵树桶装乳胶市场价格10600-10700元/吨。

浙江市场进口天然乳胶市场报价持稳，虽然市场货源供应不多，但随着沪胶震荡上扬，但终端工厂需求放缓，贸易商走货不佳，听闻少量黄春发桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价10600元/吨水平。

外盘胶方面：

图 3、5月18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	56.31	55.86	54.20	--	--	--
素叻他 尼	56.35	55.59	54.43	--	--	--
洛坤	57.05	56.00	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、5月18日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年6月		2015年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	63.10	62.85	63.30	63.05
	RSS 2	62.50	62.25	62.70	62.45
	RSS 3	61.95	61.70	62.15	61.90
	RSS 4	61.65	61.40	61.85	61.60
	RSS 5	61.20	60.95	61.40	61.15
标胶	STR 5L	61.75	61.50	61.95	61.70
	STR 5	51.75	51.50	51.95	51.70
散装浓缩胶乳		40.65	40.40	40.85	40.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

近期国内沪胶市场依然被偏弱的需求利空因素所困扰，主力1509合约期价维持震荡偏弱的姿态运行，全天胶价上行较为乏力，期价最高涨至14530元/吨，最低跌至14240元/吨，截至收盘时沪胶1509合约小幅下跌-0.86%或-125元/吨，成交量达428404手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少8576手，至243788手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约经历昨天小幅反弹之后，今天胶价再度震荡小幅走低，市场偏空情绪较为浓厚，短期负面经济数据以及偏弱的需求数据给予胶价的打击依然无法摆脱，市场做空力量再度增强，前期短暂的箱体运行趋势被打破，跌势或将由此展开。目前偏空因素再度超越利多因素成为市场主导期价走势的决定性因素，预计短期内沪胶1509合约期价或将考验14000元/吨一线压力。从持仓上看，1509合约主力资金减多力度稍强于减空，净空寸较昨日21610手小幅增加至22296手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持震荡偏弱姿态，14500元/吨一线压力较大。

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。