

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 6 月 26 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	13380	13495	13175	13380	13370	-215	-1.58%	340990	183610	-23742

图 1、沪胶 1509 6 月 26 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6月26日天然橡胶注册仓单118450吨，较昨日小幅增加740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	225.5	226.2	223.3	223.5	226.4	-2.9	-1.28%	6138	20132	0

图 2、日胶连续 6 月 26 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. 欧元集团会议已经中断，下一次欧元区财长会议将于周六再次召开。目前，希腊拒绝同意IMF在养老金削减和增值税上的强硬立场，但IMF对雅典逃避长期财政改革，而诉诸于短期加税这种无法执行的方案，也不感兴趣。欧盟领导人已召开了为期两天的布鲁塞尔峰会。现在看来，德国总理默克尔正倾向于与她的财长，她的国会议员及她的央行行长达成统一战线。

2. 6月25日，央行公开市场重启逆回购操作，上一次央行逆回购是在两个多月前的4月16日。4月19日央行宣布大幅降准后，逆回购操作一度暂停。根据央行公告，本次逆回购期限为7天，规模为350亿元，中标利率却仅为2.7%，与同期限的上海银行间同业拆放利率（Shibor）相当。央行官方表示，目前银行体系流动性总体充裕。近期，受半年末金融监管指标考核以及大盘股发行等因素影响，部分中小金融机构的短期资金需求有所增加。

3. 周四，金融数据公司Markit发布数据显示，美国6月服务业采购经理人指数（PMI）初值为54.8，低于预期的56.5，亦低于5月终值56.2，为今年1月以来最低。美国6月Markit服务业PMI初值54.8，预期56.5，前值56.2。美国6月Markit综合PMI初值54.6，前值56。根据Markit发布的新闻公告，除了岁末年初天气因素导致的经济放缓和2013年美国政府的停摆之外，美国6月的经济增长步伐为2013年5月以来最弱。6月Markit综合PMI下滑至54.6，为今年1月以来最低。受新业务和雇佣的扩张速度下降，雇用成本大幅增加的影响，美国6月服务业活动增长速度已连续三个月放缓。

4. 上周美国首次申请失业救济（首申）人数环比增加3000人，较预期少增1000人，仍停留在历史低位，且已连续第16周低于30万人，未改变美国就业市

场稳步好转的趋势。失业增长有限突出表明，用人机构对一季度GDP触底反弹期间的销售前景感到乐观。用工增加有助于让美联储官员相信，美国经济可以抵御今年加息的影响。

5.全球大型轮胎企业将纷纷开始执行全新的中国战略。美国固特异轮胎公司将开始正式生产和销售爆胎后仍能正常行驶的补气保用轮胎，法国米其林则构筑了网店与实体店相结合的销售网络。虽然中国的新车市场触顶迹象越来越明显，但是汽车保有量今后将继续稳步增长。轮胎的主战场也被认为将从新车用轮胎转向更换用轮胎，各大轮胎企业正在竞相提高品牌实力、产品及服务的附加价值来争夺消费者。

【现货市场报价】

26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，市场波动有限，当前报价如下，15年民营全乳12600元/吨，5#报价11700元/吨，民营标二报11500元/吨，缅甸3#烟片报价11600元/吨。

今日上海地区天胶现货整体报价窄幅走低，现货市场抗跌性较强，少量报价如下：13年国营全乳报价12700元/吨，14年国营全乳胶报价12900元/吨，14年民营全乳报价12700元/吨，云南标二报价12000元/吨；越南3L胶17税靛货报价12800-13000元/吨；越南3L复合17税报价12300元/吨。

沪胶继续走低，山东地区天胶市场报价整体波动不大。昨日市场现少量成交，多数商家反映高不买低不卖，此外，目前商家持货不多，全乳和3L胶供应

尚可，烟片胶现货稀少。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12600-12700元/吨，14年国营全乳报价12900元/吨，15年民营全乳报价13100元/吨，14年民营全乳在12700元/吨；云南国营标二主流报12000-12100元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在13000-13100元/吨，越南3L不含税参考价格在12000-12100元/吨，越南3L复合报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片17税货少报价稀缺，越南小烟片参考价格在13500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幅调整，越南3L胶大厂无税参考报价12400元/吨，越南3L胶小厂无税参考报价在12300元/吨，越南3L胶大厂17税报价13200-13300元/吨自提，越南3L小厂货17税报价在13100元/吨附近。市场现货不多，报价窄幅调整，视买盘具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整。越南3L标胶大厂17税参考价格在13100-13200元/吨，部分越南3L不含税参考报价在12200元/吨附近，越南小烟片报价在13700元/吨，部分7月到港船货预售价格在13000元/吨厦门自提。市场现货供应不多，但高价走货有阻力，跟随期货小幅调整，报价仅供参考，成交实单商谈。

当前现货市场波动不大，业者反映多小单成交为主，因当前下游工厂整体开工低迷，订单情况较去年下滑明显。15年云南民营全乳报13000-13100元/吨左右，民营标二报12000元/吨左右。

天津地区天胶市场报价横盘整理，2013年国营全乳胶报价12900元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12900-13000元/吨左右；云南民营标二报价12000-12100元/吨，沪胶继续维持弱势，然而市场人气极度寡淡，缺乏方向指

引下市场观望情绪较浓。

期货继续走低，浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求平淡，商家普遍反映走货阻力较大。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12700-12800元/吨，13年宝岛全乳报价12900元/吨；越南3L胶17税大厂报价13100元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12400-12500元/吨；国营标二胶报价在11800-12100元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在14100元/吨左右；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续弱势下滑，但目前下游工厂订单薄弱，整体需求放缓从而令走货相对缓慢，因此商家多持稳报价等待实单来询，实际成交存商谈空间。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12800元/吨，14年国营全乳含税价格12900元/吨，15年民营全乳含税价格12900元/吨左右；听闻民营标二含税报价11900-12000元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12300元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数不含税报价13200元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在11200元/吨，略高报盘也有听闻。近期下游需求平淡，高价接盘意向不高，多为老客户商谈，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价盘整。黄春发桶装乳胶市场参考报价在11100元/吨自提，三棵树桶装乳胶报价在11000-11100元/吨自提。市场现货不多，多维持老客户为主，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，沪胶继续弱势下滑，然乳胶现货商因终端需求低迷而出货困难，市场人气极度寡淡。三棵树进口桶装乳胶10800元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10800-10900元/吨；三棵树太空包乳胶

市场报价10200元/吨左右，然实际成交商谈为主。且听闻业者反映因国产乳胶价格优势明显，从而造成进口乳胶成交困难。

上海市场进口乳胶报价弱势运行。三棵树桶装乳胶报价10800元/吨左右，自提价10700元/吨左右；听闻少量黄春发桶装乳胶10800元/吨左右；当前下游拿货节奏缓慢，经销商走货滞缓，实际成交惨淡不堪。

浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，当前美金盘的持续回落令市场业者心态普遍悲观，因此商家积极出货，然实际成交情况不佳。黄春发桶装乳胶报价10800-10900元/吨；三棵树桶装乳胶报价10800元/吨水平，部分高端11000元/吨左右，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、6月26日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年7月		2015年8月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	61.75	61.50	61.95	61.70
	RSS 2	61.15	60.90	61.35	61.10
	RSS 3	60.60	60.35	60.80	60.55
	RSS 4	60.30	60.05	60.50	60.25
	RSS 5	59.85	59.60	60.05	59.80
标胶	STR 5L	59.00	58.75	59.20	58.95
	STR 5	53.10	52.85	53.30	53.05
散装浓缩胶乳		42.35	42.10	42.55	42.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6月26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	53.90	53.60	52.30	--	--	--
素叻他尼	54.58	54.14	53.65	--	--	--
洛坤	54.19	53.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于临近复合胶新规实施日期，加之处在美国对华“轮胎”裁定阶段，国内轮胎行业面临新一轮冲击，用胶需求预期大幅减弱导致沪胶期价持续承压走低。今天国内沪胶期货主力1509合约承接昨日跌势继续下探，盘中期价最低跌至13175元/吨，虽然尾盘出现一定反弹，但全天依然走低-1.58%或-215元/吨，成交量达340990手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少23742手，至183610手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日跌势继续大幅走低，期价开始逼近万三一线。短期来看，随着下周复合胶新规正式实施以后，未来轮胎行业面临新一轮冲击，用胶需求预期大幅减弱导致胶价重心存在下移空间。预计短期1509合约期价将寻求下方13000元/吨一线支撑。从持仓上看，1509合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较昨日的10438手大幅减少至9937手。

【操作建议】

沪胶1509合约破位下探，期价寻求万三一线支撑。

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。