

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 17 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 | 13300 | 13450 | 13135 | 13220 | 13300 | 95 | 0.72% | 401138 | 121236 | 360 |

图 1、沪胶 1601 合约 7 月 17 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17日天然橡胶注册仓单125030吨，较昨日小幅增加720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 | 216.3 | 217.3 | 214.0 | 214.8 | 214.8 | -1.1 | -0.51% | 4797 | 16761 | 0 |

图 2、日胶连续 7 月 17 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.据日经新闻16日报道，日本央行行长黑田东彦对媒体表示，日本第二季度经济增速可能会出现相当程度的放缓。他强调，一些重要的海外经济体增速放缓导致日本出口和生产疲软，是该国经济下行压力增大的主要原因。黑田同时强调，仍维持2016年上半年度前后达成2%通胀目标的原先预期不变。黑田对于国内经济仍保持较强的信心，他指出目前受海外因素造成的经济疲软状况不会一直持续到7月以后，预计只是暂时现象。对于海外经济体，黑田表示，中国是仅次于美国的第二大经济体，对亚洲经济的影响特别大。中国经济即使暂时出现增速放缓，也会保持稳定增长。虽然日本央行稍早前将2016财年核心消费者物价指数(生鲜食品除外)升幅预期从比上一财年上升2.0%下调到1.9%，但黑田指出，没有必要对此调整赋予太大意义。

2.欧央行行长德拉吉在新闻发布会上表示，欧洲央行将坚定执行资产购买计划。欧元区通胀已在年初触底，在未来数月保持低位，并有望在年底回升。此外，欧洲央行决定在未来一周提高希腊ELA规模9亿欧元，低于希腊此前要求的15亿欧元。德拉吉首先表示，欧洲央行将坚定执行资产购买计划。目前QE执行顺畅，QE将一直持续到通胀得到稳定调整。从进度来看，欧洲央行量化宽松有所加速，因为通常人们在8月份工作较少。QE在5月和6月分别提前购买了30亿欧元，7月份QE力度可能会略微低一些。此外，QE机构名单不是一成不变的。收到将企业债券加入QE购买行列的要求。如有必要，欧洲央行会动用所有工具。

3.上周美国首次申请失业救济金人数环比减少1.5万人，较此前一周的五个月高位明显回落，显示美国就业市场稳步好转的趋势未变，继续向美联储的充分就业目标前进，将有助于联储实现今年内启动加息的预期。截至上周，美国

单周首次申请失业救济金人数连续19周低于30万人。上周经济学家评论首申认为，美国单周首申长期低于30万人史上罕见，但今年这已成为正常现象，它与美国每月创造20多万就业岗位的形势一致。由此来看，本月第一周首申意外高涨没有改变美国就业形势稳步好转的趋势。

4.周四，美国费城联储公布数据显示，美国7月费城联储制造业指数5.7，相比上月15.2大幅下跌，亦远低于预期12，其中就业分项指数自1月份以来首次跌破零。费城联储制造业商业展望调查表明，大西洋沿岸中部地区制造业在7月温和扩张。包括新订单在内的制造业活动都保持积极，但和上月相比有所放缓。

5.国家统计局最新数据显示，6月份我国社会消费品零售总额24280亿元，同比名义增长10.6%，较5月份上升0.5个百分点，为继今年1至2月份同比10.7%增速后的次高点。国家统计局新闻发言人盛来运表示，从需求结构来看，消费对经济增长的贡献继续提升，上半年消费对经济增长的贡献率达到60%，比去年同期提高5.7个百分点。数据显示，在1至6月份限额以上单位商品零售中，通讯器材以37%的同比增速位居第一。值得一提的是，目前国内智能手机销售的主力来自于换机，而非首次购机需求。

【现货市场报价】

17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。

沪胶震荡上扬，经销商积极出货，但终端刚需薄弱导致现货市场心态低迷，整体成交气氛偏淡。少量报价如下：13年国营全乳报价11700-11800元/吨，14年国营全乳胶报价12200元/吨左右，云南标二报价11600元/吨左右，部分低端11300元/吨左右；越南3L胶17税靓货报价12500元/吨左右，越南3L胶小厂货11900元/吨左右；越南3L复合17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片报价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窄调。需求不佳，交投清淡，成交具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11800元/吨左右，14年国营全乳报价稀少；云南国营标二主流报11700元/吨附近；越南3L原胶17税靓货参考报价在12300-12400元/吨，越南3L胶不含税报价在11500-11600元/吨，越南3L复合报价11800元/吨（加硬脂酸）；泰国3#烟片17税参考价格在12900-13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持弱势震荡，然据贸易商反映下游轮胎厂目前开工一般，且整体囤货意向较差，多随用随采，整体需求较差。15年云南民营全乳报12500元/吨左右，民营标二报11600元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，然据业者反映市场整体货源供应紧缺，因此报价相对高挺。2013年国营全乳胶报价11800-12000元/吨左右；云南民营标二报价11600元/吨左右，听闻少数烟片报价13100-13200元/吨，越南烟片胶报价12800元/吨左右。

浙江地区天然橡胶市场报价窄调，商家反映目前正处需求淡季，整体走货情况一般，随行就市报价，实单商谈。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价11700-11900元/吨，14年国营全乳胶报价12200-12400元/吨；越南3L胶17

税报价12200-12400元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11800元/吨；国营标二胶报价在11400-11500元/吨；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。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整。越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12500元/吨，越南3L不含税参考价格在11600元/吨。期货低位震荡，现货市场需求清淡，成交实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价盘整，越南3L胶大厂无税参考报价11900-12000元/吨，略低也有听闻，越南3L胶17税主流报价12500-12600元/吨自提，近期当地有货源抵达补充，但下游需求清淡，成交具体商谈。

沪胶弱势回调，而当前实体经济萎靡不振，导致商品市场行情低迷，终端订单锐减从而降低对原料的采购热情，市场整体交投低迷。此外听闻当前13年全乳因颜色较差从而整体走货欠佳。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12300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元/吨左右；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价11800-12000元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数17税报价13000-13100元/吨。

沪胶震荡上扬，然听闻市场实际价格上涨无力，虽当前现货成本较高，然买家买气不佳，整体出货不畅。加之部分商家低价抛售，从而导致进口价格难以强势。进口黄春发桶装乳胶报价10000-10100元/吨，听闻部分低端9900元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨。

山东市场进口天然乳胶价格基本维持稳定，黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨；三棵树进口桶装乳胶10200元/吨左右；太空包乳胶报价

9100-9200元/吨。虽然目前现货市场货源供应有限，且成本较高；然而当前实体经济萎靡不振导致终端订单薄弱，部分中小型工厂关闭，从而令整体走货困难。

福建市场进口天然乳胶现货不多，持货商报价窄调。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10300-10400元/吨自提，考虑当前下游需求不佳，部分商家空仓观望，操作谨慎。据悉当地本月底将有部分船货抵达。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发、知知桶装乳胶市场主流参考报价在10300元/吨，太空包报价9100元/吨附近。本月未有部分进口黄春发乳胶到货，目前市场现货不多，实单具体商谈。

外盘胶方面：

图 3、7月17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 | 58.15 | 57.90 | 58.35 | 58.10 |
| | RSS 2 | 57.55 | 57.30 | 57.75 | 57.50 |
| | RSS 3 | 57.00 | 56.75 | 57.20 | 56.95 |
| | RSS 4 | 56.70 | 56.45 | 56.90 | 56.65 |
| | RSS 5 | 56.25 | 56.00 | 56.45 | 56.20 |
| 标胶 | STR 5L | 55.50 | 55.25 | 55.70 | 55.45 |
| | STR 5 | 50.20 | 49.95 | 50.40 | 50.15 |
| 散装浓缩胶乳 | | 37.90 | 37.65 | 38.10 | 37.85 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7月17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 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 51.59 | 51.23 | 50.23 | - | - | - |
| 洛坤 | 51.72 | 50.72 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着希腊债务危机的又一次有惊无险以及国内经济数据趋于平稳之后，沪胶市场多空双方逐渐将关注的焦点转移至供需环境。由于天胶下游需求疲弱的“病症”迟迟未能改善，反而有加重态势，尽管宏观面系统性风险完全释放，但是投资者做多却情绪依然低迷。今天国内沪胶期货1601合约继续呈现震荡走低态势，部分回吐夜盘涨幅，盘中期价重心稳步下移，截至收盘时小幅上涨0.72%或95元/吨，成交量达401138手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加360手，至121236手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约继续维持区间内窄幅整理姿态，期价上行乏力，市场交投趋于谨慎。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1601合约期价将在13000-13500元/吨区间内徘徊。从持仓上看，1601合约主力增多力度强于增空，净空头寸较昨日的8928手小幅减少至8863手。

【操作建议】

沪胶1601合约在13000-13500元/吨区间内窄幅整理。

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。