

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 22 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	13485	13635	13180	13275	13440	-50	-0.38%	507862	138454	-2352

图 1、沪胶 1601 合约 7 月 22 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22日天然橡胶注册仓单127000吨，较昨日大幅增加1700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	215.8	218.0	212.6	213.3	214.9	-1.6	-0.74%	5862	17170	0

图 2、日胶连续 7 月 22 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. 耶伦的最新讲话和经济数据巩固了美联储最早9月启动加息的预期。芝加哥商业交易所邦基金期货数据显示，目前投资者预计美联储12月份加息的概率为50%，高于一周前的37%，预计9月份加息的概率为16%，高于一周前的9%。

2. 中国人民银行21日公布，初步统计，6月末社会融资规模存量为131.58万亿元，同比增长11.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为88.07万亿元，同比增长13.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为3.50万亿元，同比下降6.2%；委托贷款余额为9.87万亿元，同比增长18.4%；信托贷款余额为5.38万亿元，同比增长1.7%；未贴现的银行承兑汇票余额为6.94万亿元，同比下降10.4%；企业债券余额为12.61万亿元，同比增长19.1%；非金融企业境内股票余额为4.16万亿元，同比增长17.3%。

3. 据北京7月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年6月天然橡胶进口量为155,084吨，环比增11.1%，比去年同期降8.54%；6月合成橡胶进口172,570吨，环比增21.2%，同比增59.04%。

4. 据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年6月份日本汽车销量继续保持增长，同比上涨5.4%。今年6月份，日本普通乘用车注册销量为116,960辆，较去年同期的110,458辆增长5.9%；计入小型车，上个月乘用车注册销量同比增长4.6%，达到239,582辆。如果加上卡客车，日本6月份汽车总销量为279,375辆，去年同期销量为265,171辆，同比增幅为5.4%，这也是该国连续第3个月实现销量增长。

【现货市场报价】

22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11600-11800元/吨；5#报价11300元/吨，民营标二报10900元/吨，孟定烟片报价11200-11400元/吨，缅三报价11100元/吨¹，轮胎专用胶TSR20报价11600元/吨，泰国烟片13200-13500元/吨。仅供参考，实单商谈。

沪胶震荡上扬，现货商跟随期货小幅上调现货报价，但据业者反映当前下游轮胎厂资金状况较差，部分工厂开工低迷，因此对于原料采购不振，整体成交缓慢。目前市场报价如下：13年国营全乳报价11800-11900元/吨；13年宝岛全乳报价12000元/吨左右；14年国营全乳胶报价12200元/吨左右，云南标二报价11500-11700元/吨；越南3L胶17税靓货报价12400-12500元/吨左右，越南3L胶小厂货12000元/吨左右，少数高端12200元/吨左右；越南3L复合17税报价11900-12000元/吨；泰国3#烟片报价13200元/吨。

沪胶高开，今日山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小涨。不过合成下跌，涨幅有限。下游需求清淡，成交放量不大。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11800-12000元/吨，14年国营全乳胶12600元/吨附近；云南国营标二主流报11500-11700元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12400元/吨，越南3L胶不含税报价在11500-11600元/吨，越南3L复合报价11700-11800元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在11300-11400元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在13100-13200元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，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12100-12200元/吨；云南民营标二报价11700元/吨左右，听闻少数烟片报价13200元/吨左右，越南烟片胶报价12800元/吨左右。

今日浙江地区天然橡胶市场报价大稳小动，下游需求平淡，商家多随行就市报价，实单倾向具体商谈。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价11900-12000元/吨，14年国营全乳胶报价12300元/吨，14年民营全乳胶报价12000元/吨；越南3L胶17税报价12400-12500元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11800-12000元/吨；国营标二胶报价在11500-11600元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13100-13200元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理。越南3L标胶17税靓货参考价格在12400元/吨附近，越南3L不含税参考价格在11500-11600元/吨。商家反映下游需求疲弱，走货阻力较大，价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄调，越南3L胶大厂无税参考报价11900元/吨，越南3L胶17税主流报价12400-12500元/吨自提。下游需求平淡，成交阻力较大。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡上扬，然据贸易商反映目前共产刚开工水平极低，部分中小型厂家停产关闭，企业订单稀少导致对原料需求惨淡。15年云南民营全乳报12500元/吨左右，民营标二报11700元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，市场普遍反映行情疲软，价格不动不大，上游供应未见明显波动。受轮胎企业和汽车需求低迷影响，整体出货量不大。价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳报价

11900元/吨；越南3L胶17税靛货报价12500元/吨；3L复合（加硬脂酸）报价11700元/吨；泰国3#大厂烟片货少有报13000-13100元/吨。

沪胶震荡上扬，但据了解目前胶管胶带厂开工低迷，对原料需求惨淡，导致经销商走货滞缓，部分商家低价销售，但实单依然惨淡。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12200-12300元/吨左右，15年民营全乳含税价格12300-12500元/吨左右；听闻民营标二含税报价11700元/吨左右；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价11900-12100元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数17税报价13100-13200元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，听闻金联散装乳胶市场报价8200元/吨左右；民营散装乳胶8100元/吨左右。进口黄春发桶装乳胶市场报价10200元/吨左右；当前现货货源供应稀少，但实际询盘气氛不佳，因此经销商整体走货不畅。

福建市场进口天然乳胶现货不多，且外盘近日上涨，今日整体报价小幅走高。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500-10600元/吨自提。不过下游需求清淡，走货阻力较大。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡上扬，听闻华东部分老货报价9800元/吨左右，然工厂订单锐减后成交持续表现低迷。进口黄春发桶装乳胶报价10000-10100元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10100元/吨左右；国产散装乳胶8100元/吨左右；进口太空包乳胶9300元/吨水平，实单成交可谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整。黄春发、知知桶装乳胶市场主流参考报价在10300-10500元/吨，太空包报价9100元/吨附近。有货商家报价出货

为主，部分无货商家入市观望，在下游需求平淡情况下，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶持稳，三棵树进口桶装乳胶10200元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨。国产品营散装乳胶周边送到家8100元/吨左右；进口太空包乳胶市场报价9300元/吨左右；业者反映该市场整体刚需下滑明显，部分工厂关闭导致对原料消耗减少明显。

外盘胶方面：

图 3、7 月 22 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	52.29	51.99	50.99	--	--	--
素叻他尼	52.09	51.69	50.65	-	-	-
洛坤	52.05	51.05	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7 月 22 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	59.35	59.10	59.55	59.30
	RSS 2	58.75	58.50	58.95	58.70
	RSS 3	58.20	57.95	58.40	58.15
	RSS 4	57.90	57.65	58.10	57.85
	RSS 5	57.45	57.20	57.65	57.40
标胶	STR 5L	57.00	56.75	57.20	56.95
	STR 5	51.50	51.25	51.70	51.45
散装浓缩胶乳		38.40	38.15	38.60	38.35

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在新的利好打破沪胶目前多空若平衡的格局下，短期沪胶期货仍然延续震荡思路，今天主力1601合约继续在13000-13500元/吨区间内窄幅整理，期价最高涨至13635元/吨，不过日盘便震荡走低，重新回落，期价重心稳步下移，截至收盘时沪胶1601合约略微下探-0.38%或-50元/吨，成交量达507862手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少2352手，至138454手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约呈现高开低走震荡回落姿态，期价重心稳步下移，区间窄幅整理模式仍在延续。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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的9450手大幅减少至8940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。