

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 24 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	13230	13335	12710	12720	13010	-520	-3.93%	529372	166474	24780

图 1、沪胶 1601 合约 7 月 24 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24日天然橡胶注册仓单127150吨，较昨日小幅增加250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	215.5	215.7	208.5	208.8		-7.1	-3.29%	8071	16831	0

图 2、日胶连续 7 月 24 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.英国央行22日公布的7月货币政策会议纪要显示，虽然此次英国央行货币政策委员会委员一致投票支持维持利率不变，但有迹象显示，更多委员的态度进一步向支持加息转移。会议纪要显示，多位委员强调，通胀率升至2%以上的风险正在增加，只是希腊债务僵局这个重大现实因素促使他们投票赞成维持利率不变。如果不考虑希腊的不确定性因素，那么要求维持利率不变和小部分要求加息的委员之间在决策时会表现出一定的平衡性。但对于多数委员而言，即使没有希腊问题以及中国金融市场动荡，维持利率不变也仍是适当的决策。

2.据海外媒体报道，希腊政府在议会获得足够票数，通过了救援协议规定的第二轮改革方案，为今日开启860亿欧元新救助方案谈判打下基础。根据第二轮改革方案，希腊议员投票表决有关破产银行的规定以及加快救助过程的法律程序，这是欧元区、国际货币基金组织与希腊开始谈判的两个条件。最终结果显示，在300个议席中有230票赞成，63票反对。此前，第一轮改革方案主要涉及增税和预算纪律等问题，上周希腊议会投票时遭到激进左翼联盟党内部分人士的反对，最终在支持欧盟的反对党支持下才得以通过。

3.周四，美国谘商会公布的数据显示，6月谘商会领先指标（LEI）环比增0.6%，高于预期的增0.2%，5月数值从环比增0.7%修正为环比增0.8%。谘商会商业周期和增长研究总监称，数据表明美国2015年经济前景继续走强。

4.商务部网站7月21日发布消息称，印度国内产业已向商工部反倾销局提交申请，要求对来自中国的货车及公共汽车用子午线轮胎发起反倾销和保障措施调查。据中橡协轮胎分会统计，1 - 4月，统计企业轮胎产量同比下降7.33%，环比降低0.24个百分点；其中子午胎产量下降5.53%，全钢胎下降8.94%。出口

量下降10%，其中子午胎下降7.56%；出口交货值下降15.27%，环比收窄3.72个百分点。销售收入下降14.32%，其中子午胎下降14.14%；实现利润下降32.51%，环比收窄11.88个百分点。

5.据《欧洲橡胶杂志》最新消息，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）近日发布公告称，2015年6月欧盟新车注册量达136万辆，增长（同比，下同）14.6% 进而促进了轮胎市场销量的增长。据了解欧盟对中国轮胎需求稳步增长；6月份原配胎市场方面，乘用车胎需求量840万条，增长12%；卡车胎需求量52万条，增长21%。替换胎市场需求量也出人意料的保持高位，夏季乘用车胎966万条，增长18%，卡车胎84万条，增长7%。2015年上半年最新的市场数据显示，欧盟轮胎市场需求量整体走势仍继续上扬。第二季度，乘用车替换胎增长2%，卡车替换胎增长4%，均保持稳定增长；随着从中国及印度进口量的逐渐增加，农用车替换胎需求量呈明显下降趋势，第二季度减少12%。

6.据印度《经济时报》报道，由于印度本土市场需求出现下滑，塔塔汽车计划扩大向海外市场出口商用车，并在2020年前将其商用车出口量提升至目前的3倍。上一财年（2014年4月至2015年3月），塔塔汽车累计向海外市场出口了4.5万辆商用车，塔塔商用车业务部执行董事Ravi Pisharody称，该公司的目标是在未来3至4年内使这一数目增长2倍，或达到15万辆。

【现货市场报价】

24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。

云南市场现货报价窄幅调整，报价如下，15年民营全乳11700-11800元/

吨；5#报价11300元/吨，民营标二报10800-10900元/吨，孟定烟片报价11200-11300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13200-13400元/吨。近日产区持续降雨，胶水产量大减，价格略有支撑。以上报价仅供参考，实单商谈。

沪胶下跌明显，从而令现货市场报价松动下滑，且当前下游轮胎厂步入传统开工淡季，因此对于整体需求萎靡不振。目前市场报价如下：13年国营全乳报价11700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元/吨左右；越南3L胶17税大厂靓货报价12400元/吨左右，越南3L胶小厂货12000元/吨左右；越南3L复合17税报价11800元/吨左右；泰国3#烟片报价13000元/吨左右。

沪胶早盘跳水，今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低。下游需求清淡，商家多表示近日走货阻力较大，零星小单商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11700-11800元/吨，14年国营全乳报价12300元/吨；云南国营标二主流报11500-11600元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12300元/吨，越南3L胶不含税报价在11300-11400元/吨，越南3L复合报价11600元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在11100元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在13000元/吨左右；价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价弱势下跌，受下游轮胎企业开工率降低影响，需求面继续收窄，看空后市。价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价11600元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300元/吨左右，13税参考报价11800元/吨；3L复合（加硬脂酸）参考报价11600元/吨；泰国3#烟片货少有报12700-13000元/吨。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，2013年国营全乳胶报价11700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元/吨左右，越南烟片胶报价12800元/吨左右。据业者反映目前下游市场开工水平低迷，整体走货滞缓。

广东天然橡胶市场报价弱势窄调，越南3L胶大厂无税参考报价11800元/吨，越南3L胶小厂无税报价在11600元/吨，越南3L胶17税主流报价12300-12400元/吨自提。需求平淡，实盘视成交而定。

福建地区天然橡胶市场报价弱势窄调。越南3L标胶17税靓货参考价格在12300-12400元/吨，越南3L不含税参考价格在11500元/吨附近。报价随行就市，不过当地下游需求清淡，走货阻力较大，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶市场报价窄幅走低，持货商随行就市报价出货为主，多数商家反映需求清淡，走货不畅。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12300元/吨，15年民营全乳胶报价12400-12500元/吨；越南3L胶17税报价12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11600-11700元/吨，越南3L胶13税参考报价在11800元/吨；国营标二胶报价在11500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。

沪胶弱势下跌，贸易商多持货观望，市场交投气氛因下游询盘冷清而维持僵持，整体成交困难。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12000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11800元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少

数17税报价13100元/吨左右。

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10300-10500元/吨，太空包报价9100元/吨附近。现货不多，但需求也差，走货仍有阻力。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶现货不多，且外盘坚挺，今日乳胶报价盘整。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500-10600元/吨自提。部分商家考虑当前行情不佳，暂且观望；部分表示近期会持续有少量货源补充，价格仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶横盘整理，三棵树进口桶装乳胶10100元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨。国产民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9200-9300元/吨左右；市场实际报价无明显波动，但据卓创了解，由于该地区制品企业订单下滑明显，从而导致原料消耗缓慢。

浙江市场进口天然乳胶市场报价动态，目前现货市场整体供应稀少，听闻近期将有船货陆续到港从而改善供应短缺局面。短期价格仍维持高挺，实单成交可谈空间不大。三棵树桶装乳胶报价10200元/吨水平。

沪胶继续维持弱势下滑，而现货市场整体需求零散，工厂随用随采居多，价格无明显波动，实单成交商谈为主。进口黄春发桶装乳胶报价10000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10100元/吨左右；进口太空包乳胶9200-9300元/吨，实单成交可谈。

外盘胶方面：

图 3、7 月 24 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	51.32	51.05	49.55	--	--	--
素叻他 尼	51.45	51.15	50.15	-	-	-
洛坤	51.35	50.05	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7月24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	59.10	58.85	59.30	59.05
	RSS 2	58.50	58.25	58.70	58.45
	RSS 3	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 4	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 5	57.20	56.95	57.40	57.15
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		59.10	58.85	59.30	59.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于下周将迎来美联储议息会议，从而给出9月是够加息的明确信号，市场担忧美元强势姿态会给予商品负面压力，而近期国际油价和黄金价格大幅重挫令市场做多信心低迷，沪胶期货主力1601合约因此而震荡走低，今天期价重心大幅下移并跌破维持几天的箱体区间震荡模式，最低下探至12710元/吨，截至收盘时沪胶1601合约大幅走低-3.93%或-520元/吨，成交量达529372手，较小幅增加；持仓量大幅增加24780手，至166474手。

技术面上看，今天国内沪胶1601合约跌破连续几天的箱体震荡区间而破位

下跌，收出大阴线。市场做多信心低迷，在国际油价和黄金价格持续走低的背景下，市场看空大宗商品情绪升温，预计未来沪胶或将跟随龙头商品而呈现易跌难涨的格局，短期关注1601合约在12500元/吨一线支撑。从持仓上看，1601合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的11204手大幅减少至10514手。

【操作建议】

沪胶1601合约跌破箱体区间，考验12500元/吨一线支撑。

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。