

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 23 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	13730	13955	13715	13880	13845	140	1.02%	235716	196518	-5186

图1、沪胶 1509 6月23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23日天然橡胶注册仓单113670吨，较上周五大幅增加1300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	228.0	231.3	226.7	230.6	230.7	3.1	1.36%	6344	23313	0

图2、日胶连续 6月23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.由于希腊与债权人之间的债务谈判争执了数月仍无结果，希腊濒临破产。目前，希腊方面急需获得新资金，以避免无法偿还本月底到期的16亿欧元国际货币基金组织(IMF)贷款。在上周末的谈判破裂后，希腊银行业存款加速外流，储户已经取走了数以10亿欧元计的款项。不过，在欧盟领导人22日举行紧急峰会之前，希腊总理齐普拉斯提出了一份新方案以期避免违约。欧盟委员会的一位发言人表示，这一新方案为欧元区峰会取得进展打下良好的基础。

2.据马来西亚媒体6月21日报道，受天然橡胶价格低迷影响，马橡胶种植面积日趋缩小，橡胶产量不断下降，橡胶种植产业日益没落。统计显示，马来西亚4月份橡胶产量仅3.6万吨，环比下跌40.8%，截止4月，橡胶业雇员1.2万人，同比萎缩3%，橡胶种植面积仅75万公顷。马来西亚曾经是世界最大天然橡胶生产国，如今已被泰国和印尼超越，且差距越来越大。

3.据新加坡消息，目前亚洲橡胶贸易商正在等待中国公布是否会对进口含天然橡胶95%-99%的复合橡胶加征关税。北京方面在去年称，只有天然橡胶含量为88%的复合橡胶自今年7月1日起免除进口关税。这令中国的橡胶进口商较为困惑，因为这种复合橡胶不能满足多数终端用户的需求。而且目前中国橡胶需求已经放缓。

【现货市场报价】

23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，15年民营全乳

12600-12700元/吨，5#报价11800-11900元/吨，民营标二报11500-11600元/吨，20#轮胎胶报价11700元/吨，缅甸3#烟片报价11700元/吨。

今日上海地区天胶现货整体报价窄幅整理，越南边贸走货不畅，整体货源不多，少量报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，12年国营全乳报价12400元/吨，14年国营全乳胶报价13000-13100元/吨，14年民营全乳报价12800元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靓货报价13100元/吨；泰国3#烟片17税报价14200元/吨。

沪胶小幅高开高走，山东地区天胶市场报价窄幅调整。近日当地越南3L供应量增加，烟片胶现货紧缺。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，14年国营全乳报价13000元/吨，15年民营全乳报价13000元/吨，14年民营全乳在12700元/吨；云南国营标二主流报12100元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在13200元/吨，越南3L不含税参考价格在12200元/吨，越南3L复合报价12400元/吨；泰国3#烟片17税货少报价稀缺，参考价格在14100元/吨，也有略低报盘听闻；价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，商家整体心态尚稳，实际低价出货意愿不高，报价如下：2013年国营全乳老胶报价12800元/吨；2014年国营全乳报价13100元/吨，标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靓货报价13100元/吨；泰国3#大厂烟片17税报价14200元/吨。

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13300元/吨附近自提，越南3L小厂货17税报价在13200元/吨附近。报价波动不大，不过商家普遍反映需求较弱，成交商谈不佳。

福建地区天然橡胶市场现货不多，不过需求平淡，整体价格重心较前期略有走低。越南3L标胶大厂17税参考价格在13200-13400元/吨，部分越南3L不含税参考报价在12300元/吨，越南小烟片报价在13700元/吨附近，部分7月到港船货预售价格在13200元/吨厦门自提。报价仅供参考，成交实单商谈。

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13000元/吨左右；云南民营标二报价12000-12100元/吨，沪胶虽然呈现震荡上扬走势，然因目前终端整体表现较差导致价格跟涨乏力。

期货小幅高开高走，浙江地区天然橡胶现货市场报价波动不大，不过商家普遍反映买气清淡，走货不畅。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12800-12900元/吨；越南3L胶17税大厂报价在12900-13000元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12300-12500元/吨，也有略高报盘听闻；国营标二胶报价在11800-12100元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在14200元/吨左右；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶小幅攀升，然而部分贸易商反映当前轮胎厂整体表现较差，市场交投气氛不佳，从而令价格上涨压力较大。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12900-13000元/吨；听闻民营标二含税报价12000-12100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。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，业者反映当前制品厂成品库存较高，且后期工厂逐渐步入淡季，需求将更加薄弱，因此对后市行情心态偏悲观。听闻部分业者反映市场三棵树桶装乳胶市场价格10800-10900元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价弱势整理，三棵树桶装乳胶报价11000元/吨左右，目前市场供应依然维持偏低水平，从而对价格底部形成一定支撑，然而目前因市场看跌心态较浓，因此导致实际成交较为困难。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在11300-11400元/吨，略高报盘也有听闻。市场现货不多，报价坚挺，但需求平淡，走货一般。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发桶装乳胶市场参考报价在11200-11300元/吨自提，三棵树乳胶报价在11300元/吨左右，今日部分三棵树乳胶成交在11400元/吨工厂送到。报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，沪胶虽然呈现震荡上扬态势，然而随着美金乳胶的持续下跌，以及未来工厂即将面临需求淡季影响，市场整体成交寡淡，三棵树进口桶装乳胶10800-10900元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价10800-10900元/吨；听闻太空包乳胶市场报价10500元/吨左右，然实际成交困难。

上海市场进口乳胶报价弱势下行。三棵树桶装乳胶报价10800-10900元/吨；听闻少量黄春发桶装乳胶10900元/吨左右，虽然目前现货市场货源依然维持偏紧局面，然而由于下游工厂整体采购需求低迷，后期工厂面临淡季且对后市行情普遍看跌情况下，价格易跌难涨。

外盘胶方面：

图3、6月23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	55.58	55.18	53.75	--	--	--
素叻他尼	56.07	55.37	54.87	--	--	--
洛坤	55.89	54.59	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6月23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	62.65	62.40	62.85	62.60
	RSS 2	62.05	61.80	62.25	62.00
	RSS 3	61.50	61.25	61.70	61.45
	RSS 4	61.20	60.95	61.40	61.15
	RSS 5	60.75	60.50	60.95	60.70
标胶	STR 5L	62.50	62.25	62.70	62.45
	STR 5	53.10	52.85	53.30	53.05
散装浓缩胶乳		43.00	42.75	43.20	42.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着热带风暴“鲸鱼”登陆海南文昌一带之后，给天胶产区带来充沛的雨水，此前旱情得到缓解，在夏季台风高发时节，市场担忧后续汛情会逐步加重导致产区胶水产量受挫，市场做多热情抬升。今天国内沪胶期价呈现震荡走高姿态，主力1509合约期价重心稳步上移，最高涨至13955元/吨，截至收盘时沪胶1509合约小幅上涨1.02%或140元/吨，成交量达235716手，较上周五小幅萎缩；持仓量大幅减少5186手，至196518手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约重新回升至5日和60日均线之上，不

过万四一线压力依然明显，整体仍旧被空头力量所主导。短期来看，随着旱情预期转为汛期预期之后，未来利多因素可能出现，不过偏弱的经济数据以及负面的需求指标还是占据主动，市场悲观情绪暂难转移，预计短期1509合约期价还将维持在13500-14000元/吨区间内的盘整姿态。从持仓上看，1509合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较上周五的10225手小幅增加至11200手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持在13500-14000元/吨区间内的盘整姿态。

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 框 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

免责条款

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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。