

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 25 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	13845	13850	13345	13370	13595	-505	-3.64%	399442	207351	12226

图1、沪胶 1509 6月25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25日天然橡胶注册仓单117710吨，较昨日大幅增加3970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	231.8	232.0	225.6	226.4	232.2	-5.8	-2.50%	13973	22799	0

图2、日胶连续 6月25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.周三，欧央行再次批准了紧急流动性援助（ELA）申请，具体数额尚未披露。据知情人士称，希腊银行就其ELA申请已获得欧央行的批准。若有必要，欧央行理事会将在未来24小时内召开会议。该人士表示，鉴于希腊与债权人达成协议的希望上升，欧央行将希腊银行的ELA上限再次提高了近10亿欧元。事实上，ELA的成本并不便宜。在希腊，银行为此支付的利率要比欧央行贷款高出约1.75个百分点。然而，希腊银行已遭遇严重存款外流，需要依赖ELA资金以避免破产。上周晚些时候，希腊银行存款以每天10亿欧元的速度外流，尽管至本周一有所放缓，存款外流速度仍达到每天5至7亿欧元。

2.美国商务部数据显示，美国第一季度实际GDP年化季环比终值萎缩0.2%，符合彭博新闻社的中值预期的萎缩0.2%。好于此前修正值的萎缩0.7%，和初值相当。商务部数据显示，美国一季度实际GDP年化季环比萎缩0.2%，预期萎缩0.2%，前值萎缩0.7%。主要受益于家庭开支从1.8%上修至2.1%。美国一季度GDP平减指数0.0%，预期萎缩0.1%，前值萎缩0.1%。同时公布的美国一季度核心PCE物价指数年化季环比增长0.8%，预期增长0.8%，前值增长0.8%。

3.去年至今，轮胎行业已有企业破产，全行业效益下降30%以上，中国轮胎产业已处在危急时刻！如果再在此刻执行复合橡胶新标准，对轮胎行业无疑是雪上加霜，而且必将波及到上下游全行业。6月14日，在中国橡胶工业协会于大连召开的美国轮胎“双反”案等工作进展通报会上，与会几十家轮胎企业提到将于7月1日开始实施的复合橡胶国家标准《复合橡胶通用技术规范》，纷纷要求协会代表企业向国家有关部门反映轮胎企业的诉求，要求标准制定部门切实考虑行业的实际情况，暂缓执行复合橡胶新标准。

4.时至年中的进口车市场上，动辄十多万元的让利促销活动不绝于耳，足以显现进口车经销商以价换量的迫切心情。中国进口汽车市场数据库发布5月进口车数据，今年5月海关汽车进口量同比下滑幅度超过30%，下降至8.82万辆。即使是Jeep、路虎两个SUV品牌的进口量也呈现不同程度的走低。今年5月进口车库存下调至4.77个月，这和持续多月的进口车库存调整有着必然的联系。据了解，从今年初开始，各个进口汽车品牌就开始对从去年下半年起逐渐高走的库存进行调整。ö目前已经进入深入调整期。ö

5.据中国橡胶工业协会统计数据，1~4月，统计企业轮胎产量下降7.33%，出口量下降10%，销售收入下降14.32%，实现利润下降32.51%。42家统计企业中，亏损额4.36亿元，增幅达171%，亏损面达23.81%；其中内资企业亏损额39051万元，增幅更是高达199.52%。另据中橡协1~5月统计快报数据，统计企业轮胎产量下降8.27%，产成品库存（值）上升11.4%。

【现货市场报价】

25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回落，不过整体跌幅有限，当前报价如下，15年民营全乳12600元/吨，5#报价11800元/吨，民营标二报11500元/吨，20#轮胎胶报价11600元/吨。

今日上海地区天胶现货整体报价窄幅整理，现货市场抗跌性较强，少量报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，14年国营全乳胶报价13000元/吨，15年民营全乳报价13100元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靓

货报价13100元/吨，部分小厂现货报价12800元/吨。

沪胶低开低走，山东地区天胶市场报价稳中小跌。近期下游工厂采购平淡，对现货接盘有限，成交稀少。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12900-13000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税现货参考报价在13100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，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13300元/吨附近自提，越南3L小厂货17税报价在13200元/吨附近。市场现货不多，整体报价波动不大，不过下游需求清淡，订单不佳，走货一般，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调。越南3L标胶大厂17税参考价格在13200-13300元/吨，部分越南3L不含税参考报价在12300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13200元/吨厦门自提。近期期货弱势震荡，现货市场价格波动不大，报价仅供参考，成交实单商谈。

期货低开低走，浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家反映下游买气一般，实际商谈有限。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；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14100-14200元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶明显下跌，导致经销商小幅下调现货报价，然商家反映因当前经济环

境不景气导致整个橡胶行业低沉，终端制品刚需薄弱，因此对未来行情心态悲观。目前报价如下所示：听闻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窄调，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。据悉，下游需求清淡，对高价接受一般，报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价弱势盘整，沪胶大幅下滑，然乳胶现货因终端需求低迷，业者多维持报价平稳，然实际成交存一定商谈空间。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。

福建市场进口天然乳胶报价小跌。黄春发桶装乳胶市场参考报价在11100-11200元/吨自提，其它缺乏现货报价。下游需求平淡，且期货连跌，整体重心略有下移，报价仅供参考，实单具体商谈。

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；听闻少量黄春发桶装乳胶10800-10900元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价10300-10400元/吨；据卓创了解，沪胶明显下跌，且美金盘价格持续走弱，业者心态普遍看跌，虽报价未明显下滑，然听闻买涨不买跌心态下实际成交困难。

外盘胶方面：

图3、6月25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	54.92	54.71	53.33	--	--	--
素叻他尼	55.33	54.63	54.13	--	--	--
洛坤	54.54	53.91	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6月25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	62.45	52.20	62.65	62.40
	RSS 2	61.85	61.60	62.05	61.80
	RSS 3	61.30	61.05	61.50	61.25
	RSS 4	61.00	60.75	61.20	60.95
	RSS 5	60.55	60.30	60.75	60.50
标胶	STR 5L	61.00	60.75	61.20	60.95
	STR 5	53.10	52.85	53.30	53.05
散装浓缩胶乳		42.60	42.35	42.80	42.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受负面情绪驱动，今天国内沪胶期货主力1509合约大幅重挫，期价在10日和60日均线的双重反压之下，跌破下方13500一线支撑而下探，最低跌至13345元/吨，截至收盘时沪胶1509合约收低-3.64%或-505元/吨，成交量达399442手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加12226手，至207352手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约跌破前期低点支撑而大幅下探，期价收出大阴线。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合约期价将寻求下方13000元/吨一线支撑。从持仓上看，1509合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的11424手大幅减少至10438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 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议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。