

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 10 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	12315	12575	12055	12165	12280	140	1.16%	560506	112482	7346

图1、沪胶 1509 合约 7月 10 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10日天然橡胶注册仓单123530吨，较昨日小幅增加290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	208.1	212.7	206.0	211.0	211.0	1.4	0.67%	8610	16561	0

图2、日胶连续 7月 10 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.英国央行在9日的货币政策例会后宣布，维持基准利率于0.5%不变，维持资产购买规模于3750亿英镑不变，均符合市场预期。分析人士指出，英国经济喜忧参半及希腊债务危机等因素或促使该央行继续按兵不动，加息时点也可能延后。英国5月份同比通胀率仅为0.1%，4月份更一度跌为负值，这是50多年来英国首次出现物价水平同比下跌。英国央行的任务是将同比通胀率维持在2%，预计未来几个月该国通胀率都会低于这一目标，在通缩压力下英国央行很难很快加息。

2.美联储周四凌晨发布的6月议息会议纪要显示，决策层对希腊债务僵局等问题仍感到担忧，因此对加息继续保持谨慎态度。受此影响，美元指数8日回落。分析人士指出，近期美元指数在避险资金推动下显著走强，造成商品价格暴跌，可能对美国通胀带来拖累，此外希腊债务问题等外部因素加剧市场动荡，或迫使美联储推迟加息，以等待更多信号。

3.据新华社今晨消息，国际货币基金组织（IMF）9日下调2015年全球经济增长预期，认为世界经济短期内面临金融市场动荡、资产价格剧烈波动等风险，在中期内则面临全球经济潜在增速放缓的风险。IMF在当天公布的《世界经济展望报告》更新内容中预测，全球经济今年预计增长3.3%，低于该机构4月份3.5%的预测值。

4.周四，芝加哥联储主席Evans表示，考虑到通胀、海外风险、美国国内经济等方面的问题，美联储应等到2016年中期再开始加息。Evans是鸽派委员，今年在FOMC会议上有表决权。自美联储6月会议以来，海外风险在增加，过早加息给美联储带来挑战。面对着这些风险，美联储不应该急于加息，稍微多等

待些时候不会有什么问题。美联储应等到2016年中期再开始加息。

5.上半年车市快速下滑幅度超预期，从1-2月零售19%高增长，3-5月的车市增速下滑到10%，6月出现-1%的负增长，这也是外部环境的股市之峰和经济之谷组合因素叠加的结果。由于3-5月持续大幅回落已经消耗了稳增量的渠道潜力，因此6月被迫出现零售负增长。经济下行因素对车市影响较大，由于1-5月的工业企业盈利仅增0.6%，各类单位购车的热情也在下降，加之高收入行业的薪酬福利规范化，形成近期单位与私人购车的双低迷，进一步弱化车市增长动力。

【现货市场报价】

10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12100元/吨左右；5#报价11600元/吨左右，民营标二报11100元/吨左右。

今日上海地区天胶现货整体报价反弹，实际成交阻力较大，实单商谈为主，少量报价如下：14年国营全乳胶报价12300元/吨，云南标二报价11700元/吨；越南3L胶17税靓货报价12500元/吨；越南3L复合17税报价12100元/吨；泰国3#烟片报价13300元/吨。

期货高开高走，今日山东地区天然橡胶现货市场报价小幅走高。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11800元/吨，14年国营全乳胶报价在12500元/吨；云南国营标二主流报11700元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12500-12600元/吨，越南3L胶不含税报价在11600元/吨，越南3L复合报

价12000元/吨（加硬脂酸）附近；泰国3#烟片17税参考价格在13000-13100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调，越南3L胶大厂无税参考报价12000-12200元/吨，越南3L胶17税主流报价12500-12600元/吨自提。7月中旬有船货抵达，预售价格一单一谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价震荡，2013年国营全乳胶报价11800-11900元/吨；2014年国营全乳胶报价11800-12000元/吨；云南民营标二报价11800元/吨，听闻少数烟片报价13200元/吨左右。目前下游工厂整体开工不佳，实际成交缓慢。

福建地区天然橡胶市场报价窄调。越南3L标胶17税靓货参考价格在12500-12600元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11700-11800元/吨。下游正处需求淡季，且近期期货下跌，买气清淡，成交有限。价格仅供参考，实单具体商谈。

今日浙江地区天然橡胶市场报盘窄幅调整，虽然今日期货反弹，但观望气氛浓厚，交投气氛一般。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价12000元/吨附近，14年国营全乳胶报价12300元/吨；越南3L胶17税报价12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12000元/吨；国营标二胶报价在11600-11800元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13300-13400元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶企稳反弹，然现货市场报价凌乱，部分现货商持稳因成本问题多维持报价高挺，另有部分商家跟随期货盘出价，市场整体出价凌乱，实单成交商谈为主。目前报价如下所示：听闻13年、14年国营全乳含税价格12400元/吨左右，

听闻民营标二含税报价11700-11800元/吨；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价11800-12000元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价震荡盘整，黄春发桶装乳胶市场报价10300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右，听闻低端少数10200元/吨左右；沪胶大幅反弹，但对于现货市场的提振作用有限，市场交投依然零散。

广东市场进口天然乳胶报价走高，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在10500元/吨，太空包报价9300元/吨。商家持货量不多，短期多无补仓意愿，消化库存。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10400-10500元/吨自提。下游需求较为冷清，询盘稀少，价格仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶报价下跌，三棵树进口桶装乳胶10300-10400元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价10200-10300元/吨左右。沪胶虽有反弹，但鉴于当前部分工厂的离场休市，导致对原料采购相对零散，经销商多持稳报价等待实单来询。

沪胶企稳反弹，市场恐慌情绪有所缓解，然因低迷的刚性需求，现货报价未明显提升。进口黄春发桶装乳胶报价10200-10300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右；太空包乳胶报价9300元/吨左右。实际成交存议价空间。

外盘胶方面：

图3、7月10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	50.67	50.27	49.52	--	--	--
素叻他尼	50.10	49.60	48.60	-	-	-
洛坤	51.09	50.05	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月10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	57.45	57.20	57.65	57.40
	RSS 2	56.85	56.60	57.05	56.80
	RSS 3	56.30	56.05	56.50	56.25
	RSS 4	56.00	55.75	56.20	55.95
	RSS 5	55.55	55.30	55.75	55.50
标胶	STR 5L	54.00	53.75	54.20	53.95
	STR 5	49.95	49.70	50.15	49.90
散装浓缩胶乳		37.65	37.40	37.85	37.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接昨日反弹势头，今天国内沪胶期货维持高位震荡姿态，主力1509合约期价上行受到空头一定打压，加之周日欧盟峰会将再度召开讨论希腊债务问题，市场担忧希腊与债权人的矛盾无法调和，导致沪胶继续做多信心减弱，期价在12500元/吨一线上方明显感受到压力，截至收盘时沪胶1509合约小幅走高1.16%或140元/吨，成交量达560506手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加7346手，至112482手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续昨日反弹势头，不过上行空间明

显受限，期价在5日均线处遭遇空头打压。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，因为希腊债务危机仍未解除，沪胶下游终端消费依然疲弱，对胶价形成负面拖累效应。预计短期1509合约期价将在12000-12500元/吨区间内运行。从持仓上看，1509合约主力资金增多力度强于增空，净空头寸较昨日的6571手大幅减少至5719手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持弱势姿态，期价在12000元/吨附近企稳震荡。

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、财务状况或需要。本公司建议客户应考慮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。