

## 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 7 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	12650	12890	12450	12515	12675	-430	-3.32%	362292	137096	-3456

图 1、沪胶 1509 合约 7 月 7 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7日天然橡胶注册仓单121740吨，较昨日小幅增加590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	215.3	216.0	213.3	213.5	215.3	-1.8	-0.84%	6996	14495	0

图 2、日胶连续 7 月 7 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.希腊政府近日举行全民公投，超六成选民反对债权人的改革方案，这便意味着希腊将面临更大的经济困境，若进入全面债务违约，则不排除其有退出欧元区的可能。上周五欧洲股市便提前下跌，美股则由于独立日休市。受外围利空影响，港股周一没有跟随内地A股展开反弹，恒指早盘仅高开20点，后即快速下挫，最低曾下跌超过1000点，一度失守25000点关口。

2.瑞典央行将基准利率下调至-0.350%；计划再购买450亿瑞典克朗债券。瑞典央行称，回购利率在必要时可进一步下调，政府债券购买规模可在必要时扩大。同时，瑞典央行将2015年GDP预期从3.2%下调至2.9%，将2016年GDP预期从3.4%上调至3.6%。

3.日本央行行长黑田东彦6日在演讲中表示，日本国内经济正持续稳步复苏。他认为，从今年春季劳资谈判的加薪成果反映到工资的夏季开始，日本国内居民消费将有所增长，这将有利于通胀水平上升。他还表示日本经济将继续缓步复苏，虽然目前出口势头有所减弱。黑田东彦强调，将继续与日本国内外相关机构紧密合作，并关注金融市场的最新动向。对于日本货币政策，他表示，大规模货币宽松政策正在发挥预期的效果。他还表示，因消费税增税而陷入低迷的日本个人消费在收入改善和原油价格下挫的影响下正逐渐回升，日本央行将根据各支行的报告，盘点经济现状。近期受一些贸易密切的新兴市场经济增速下滑等因素影响，日本国内生产和出口势头有所减弱，日本央行还将对海外经济走弱对地区企业活动的影响展开讨论。

4.西班牙汽车制造商协会（Anfac）近日发布的数据显示，上个月西班牙新车销量继续保持两位数增长，这也是该国连续第22个月实现销量增长。得益于

政府第8次延长购车补贴年限，上个月西班牙新车销量达到111,333辆，较去年同期的90,159辆提升23.5%。上半年该国累计新车销量同比攀升22.0%，达到555,222辆。6月份西班牙销量前三的车企中，大众同比骤增31.3%至9,963辆；雷诺销量为9,907辆，同比下跌8.5%；欧宝则同比攀升23.1%，达到9,700辆。

5.美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国6月ISM非制造业指数56，不及预期的56.4，但高于5月的55.7。其中，就业分项指数52.7，创1月以来新低。数据表明美国6月非制造业扩张速度较前月有所加快。美国6月ISM非制造业指数56.0，预期56.4，前值55.7。美国6月ISM非制造业指数56，不及预期的56.4，5月为55.7。扩张收缩分水岭为50。数据表明美国6月非制造业扩张速度较前月有所加快。分项指数如下。其中，企业活动指数为61.5，高于5月的59.5；新订单指数为58.3，高于5月的57.9；库存指数为55，高于5月的51；不过，就业指数仅为52.7，低于5月的55.3，创1月以来新低；物价支付指数53，低于5月的55.9；出口指数52，低于5月的55。

6.美联储公布的数据显示，美国6月就业市场状况指数为0.8，不及预期2，上月该指数从1.3下修至0.9。LMCI指数连续继续下滑。美联储曾表示该指标比非农更好反映出劳动力市场的真实情况。美国6月就业市场状况指数(LMCI) 0.8，预期2，前值由1.3修正为0.9。

## **【现货市场报价】**

7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。

云南市场现货报价平稳，市场波动有限，当前报价如下，15年民营全乳

12500元/吨左右；5#报价11600元/吨左右，民营标二报11400元/吨左右，孟定烟片报价11600元/吨。

上海地区天胶现货整体报价窄幅整理，实际成交阻力较大，实单商谈为主，少量报价如下：13年国营全乳报价12200元/吨，14年国营全乳胶报价12500元/吨，云南标二报价12000元/吨；越南3L胶17税靓货报价12800元/吨；越南3L复合17税报价12200元/吨；泰国3#烟片报价13400元/吨。

沪胶继续低开震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价弱势窄调。商家反映需求低迷，整体走货气氛不佳。今日少量参考报价如下：13年国营全乳12300元/吨，14年国营全乳报价12500元/吨，15年民营全乳报价12500-12600元/吨；云南国营标二主流报12000-12100元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12800元/吨，越南3L不含税参考价格在11900-12000元/吨，越南3L复合报价12300元/吨（加硬脂酸）；泰国3#烟片17税报盘稀少，参考价格在13500元/吨左右；价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，2013年国营全乳胶报价12500-12600元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12600元/吨；云南民营标二报价11900元/吨，市场交投气氛极度低迷，下游开工惨淡，原料采购稀少。

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12300元/吨，越南3L胶大厂17税报价12900-13000元/吨自提，越南3L小厂17税报价在12700-12800元/吨。需求较差，走货困难。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场供应增加。受边贸货到货冲击，及下游需求清淡，近日当地成交量大幅萎缩，且价格走低。越南3L标胶大厂17税参考价格在12800-12900元/吨，越南3L不含税参考价格在12000-12100元/吨附近。报价

仅供参考，成交实单商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场货源供应充足，但下游需求清淡及整个行业不景气，交投气氛不高。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12400-12600元/吨；越南3L胶17税大厂报价12700-12800元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12400元/吨；国营标二胶报价在11700-11800元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13700-13800元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶继续下挫，然因低迷的终端需求导致贸易商走货困难，多数商家无奈持稳报价等待下游实单来询，实际成交存可议空间。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12600元/吨左右，14年国营全乳含税价格12700-12800元/吨，15年民营全乳含税价格12800元/吨左右；听闻民营标二含税报价11800元/吨左右；越南3L胶货源稀少，听闻少数含税报价12700元/吨，听闻部分无税报价11900元/吨左右；听闻3L复合含税价12000元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数无税价格12800-12900元/吨。

上海市场进口乳胶报价窄幅调整。三棵树桶装乳胶报价10500元/吨左右；黄春发桶装乳胶10500元/吨左右；目前市场交投气氛极度惨淡，经销商报价热情不高，多表示下游拿货零散，整体成交寡淡。

天津市场进口天然乳胶报价弱勢震荡，黄春发桶装乳胶市场报价10500-10600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10600元/吨；贸易商表示目前下游制品企业需要求惨淡，拿货积极性不高从而令实际成交困难，且美金价格的低迷运行导致对后市行情心态悲观。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，三棵树进口桶装乳胶10500元/吨左

右；黄春发桶装乳胶市场报价10500-10600元/吨；太空包乳胶9300元/吨左右；国产国营散装8700元/吨，听闻民营散装8500元/吨。据业者反映当前部分劳保手套厂已关停，因受经融环境低迷下企业订单薄弱以及当前正值农忙时期。下游工厂需求锐减导致经销商整体走货困难。

期货连续下跌，福建市场进口天然乳胶买气不足，报价走低。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10500元/吨附近自提。多数商家反映下游需求不佳，成交困难。价格仅供参考，实单有商谈空间。

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10500元/吨左右，太空包报价9300-9400元/吨，实单可谈。近期供应增加，但需求持续低迷，期货连跌，原料连降，市场成交有限。

### 外盘胶方面：

图 3、7月7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	58.45	58.20	58.65	58.40
	RSS 2	57.85	57.60	58.05	57.80
	RSS 3	57.30	57.05	57.50	57.25
	RSS 4	57.00	56.75	57.20	56.95
	RSS 5	56.55	56.30	56.75	56.50
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	50.90	50.65	51.10	50.85
散装浓缩胶乳		39.15	38.90	39.35	39.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7月7日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	RSS1-3	RSS4	RSS5	RSS bubble	RSS Cutting
宋卡	52.72	52.25	51.75	51.00	47.25
素叻他尼	52.95	51.35	49.84	48.84	47.84
洛坤	52.19	52.05	51.55	50.89	47.29

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

受国内期指大幅重挫以及重卡销售数据不佳影响，今天国内沪胶期货承接昨日跌势继续下挫，主力1509合约呈现弱势震荡姿态，盘中期价反弹无力，期价最高涨至12890元/吨，最低跌至12450元/吨，截至收盘时沪胶重挫-3.32%或-430元/吨，成交量达362292手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少3456手，至137096手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约继续下挫，创出本轮调整新低，并一度击穿12500元/吨一线支撑。短期来看，市场做空情绪依旧较高，国内重卡销售数据持续萎缩，打击天胶消费预期和做多信心，对胶价形成负面拖累效应。预计短期1509合约期价将寻求下方12500元/吨一线支撑。从持仓上看，1509合约主力资金减空力度强于减多，净空头寸较昨日的8289手小幅减少至8116手。

## 【操作建议】

沪胶1509合约维持弱势姿态，期价寻求12000-12500元/吨区间支撑。



# 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。