

## 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 1 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	12855	13415	12790	13225	13070	335	2.60%	348026	149690	-6558

图 1、沪胶 1509 合约 7 月 1 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1日天然橡胶注册仓单119050吨，较昨日小幅增加600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	214.9	218.8	214.0	217.6	217.5	2.7	1.26%	3071	12112	0

图 2、日胶连续 7 月 1 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

## 【市场信息】

1.2015年6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，与上月持平，高于临界点，制造业持续小幅扩张。分企业规模看，大型企业PMI为50.8%，比上月微升0.1个百分点，继续高于临界点，是制造业PMI走稳的有力支撑；中型企业PMI为50.2%，比上月回落0.2个百分点，仍高于临界点；小型企业PMI为47.5%，比上月下降0.4个百分点，收缩幅度连续2个月加大。

2.希腊债务违约终于成为现实！IMF周二确认，希腊没有向其偿还15亿欧元贷款，使该国成为首个对IMF拖欠款项的发达经济体。未如期偿还贷款就相当于违约，这都意味着希腊未履行义务。不过令投资者更加担忧的是，在7月5日举行是否接受债权人提出条款的公投之后，希腊可能退出欧元区，若果真如此，这恐将引发金融市场剧烈动荡。

3.汇丰(HSBC)/Markit周三（7月1日）联合公布，中国6月制造业PMI终值微升至49.4，虽然略低于初值的49.6，但是仍高于上月的终值49.2，并创下三个月高位。该数据显示，6月产出指数小幅回升，新订单和新出口订单指数重返50上方；但是制造业者继续减员，导致就业指数降至46.6，为2009年2月以来最低水平。

4.6月全钢轮胎开工在出口市场的带动下继续实现走高态势，但是内销市场在需求不景气的拖累下，销售压力与日俱增。卓创资讯监测数据显示本月山东地区轮胎企业全钢胎平均开工率为72.93%，较上月开工走高3.24%。本月开工运行支撑因素有：一是上半年即将收尾，销售任务指标高企，为了完成既定任务，顶压继续稳产；二是山东地区一些厂家将侧重点转移至出口市场，以缓解销售压力；三是为避开夏季限电影响开工水平，提前储备库存需要；四是充分

利用复合胶原材料提 涨前安排生产以缓解成本压力。

## 【现货市场报价】

1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，市场波动有限，当前报价如下，民营全乳12500元/吨左右，国营全乳13100元/吨左右；5#报价11700元/吨左右，民营标二报11400元/吨左右。

期货走高，今日上海地区天胶现货整体报价稳中小涨，不过买气一般，实单商谈为主，少量报价如下：13年国营全乳报价12400元/吨，14年国营全乳胶报价13000元/吨，云南标二报价12000元/吨；越南3L胶17税靓货报价12800元/吨，颜色略差报价12300元/吨；越南3L复合17税报价12200元/吨；泰国3#烟片报价13500元/吨。

今日沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，昨日整体成交尚可，目前越南3L胶、3L复合和全乳报价出货为主。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12400元/吨，14年国营全乳报价12500元/吨，15年民营全乳报价13000元/吨，14年民营全乳在12600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12900元/吨，越南3L不含税参考价格在11900-12000元/吨，越南3L复合报价11900元/吨左右；泰国3#烟片17税报盘稀少，参考价格在13700元/吨左右；价格仅供参考，实单具体商谈。

当前业者表示当地市场货源供应不多，虽沪胶表现低迷，然业者低价销售意向不强，人民币市场表现相对抗跌。15年云南民营全乳报12900-13000元/

吨左右，民营标二报11900-12000元/吨左右。

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12900-13000元/吨自提。下游按需采购，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场现货不多，随行就市报价，商家反映近日走货情况不佳。越南3L标胶大厂17税参考价格在13000-13200元/吨，越南3L不含税参考价格在12300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报价窄幅调整，受近期期现货市场动荡影响，整体需求不佳，交投气氛一般，老客户商谈为主。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12700-12900元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12300-12500元/吨；国营标二胶报价在11700-12000元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13500-13900元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价横盘整理，2013年国营全乳胶报价12500-12600元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12500-12700元/吨左右；云南民营标二报价11900-12000元/吨，沪胶震荡运行，然当前终端工厂整体开工低迷，原料需求薄弱导致贸易商操盘热情不高。

沪胶弱勢盘整，然而当前胶带厂整体需求薄弱，据反映工厂拿货极度低迷，贸易商出货不畅，因此报价无明显波动。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12800元/吨，14年国营全乳含税价格12800-12900元/吨，15年民营全乳含税价格13000元/吨左右；听闻民营标二含税报价11800-11900元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12300元/吨；泰国3#烟片报价稀少，

听闻少数不含税报价13200元/吨左右。

福建市场进口天然乳胶报价窄幅走低。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10700-10800元/吨自提。现货不多，听闻近期有少量货源抵达，等待入库，商家普遍反映走货阻力较大。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横盘整理，三棵树进口桶装乳胶10700-10800元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨；三棵树太空包乳胶市场报价10000元/吨左右；实际询盘气氛低迷，而因目前美金持续暴跌导致业者观望情绪浓厚，但缺乏刚需刺激，因此船货订购意向较差，市场整体货源供应一般。

上海市场进口乳胶报价弱势运行。三棵树桶装乳胶报价10700元/吨左右；听闻少量黄春发桶装乳胶10700元/吨左右；目前市场货源供应一般，相比美金盘价格人民币表现相对抗跌，然工厂订单稀少导致对原料采购薄弱，因此实际成交困难。

天津市场进口天然乳胶报价弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10900元/吨左右；当前市场货源依然维持零散，然而极度低迷的下游制品需求令业者参市热情不高，部分商家多持稳报价，等待实单询盘为主。

### 外盘胶方面：

图 3、7月1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	--	--	--	--	--	--
素叻他尼	51.69	50.99	50.03	-	-	-
洛坤	--	--	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7 月 1 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	59.20	58.95	59.40	59.15
	RSS 2	58.60	58.35	58.80	58.55
	RSS 3	58.05	57.80	58.25	58.00
	RSS 4	57.75	57.50	57.95	57.70
	RSS 5	57.30	57.05	57.50	57.25
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	51.40	51.15	51.60	51.35
散装浓缩胶乳		40.35	40.10	40.55	40.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

备受关注的复合胶新政虽在今天正式施行，但从海关方面给出的答复是并没有收到总署的文件，这意味着暂时在新政环境下旧复合胶依然存在通关可能。前期偏空的因素在今天大为改善，沪胶主力1509合约呈现大幅走高态势，盘中期价重心稳步上移，最高涨至13415元/吨，截至收盘时沪胶1509合约大幅收涨2.60%或335元/吨，成交量达348026手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少6558手，至149690手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约呈现止跌反弹态势，期价一度突破上方5日和半年压力，不过收盘又重新失守。短期来看，随着明日复合胶新规正式实施以后，未来轮胎行业面临新一轮冲击，用胶需求预期大幅减弱导致胶价重心存在下移空间。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合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日的7374手小幅增加至8233手。

## 【操作建议】

沪胶1509合约维持弱势姿态，期价在13000元/吨一线寻求企稳。

# 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。