

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 2 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	14750	14995	14560	14730	14775	-225	-1.50%	673710	228390	1822

图 1、沪胶 1509 6 月 2 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2日天然橡胶注册仓单108030吨，较昨日大幅增加1340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	242.5	247.9	239.9	240.9	240.4	-2.9	-1.19%	11153	17007	0

图 2、日胶连续 6 月 2 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.数据编纂机构马基特集团6月1日公布的数据显示，欧元区5月制造业采购经理人指数(PMI)终值为52.2，虽然低于初值52.3，但高于4月终值52.0。这是该指数连续第23个月位于景气荣枯分水岭50之上。主要经济体中，德国5月制造业PMI终值从4月的52.1降至51.1，虽然为连续第六个月高于荣枯分界线50，但略低于初值的51.4，主要原因是新订单增长失去动能。法国5月制造业PMI终值从4月的48.0升至49.4，为一年来的最高，并略高于初值的49.3，法国5月制造业新出口订单出现一年来的首次增长，但制造业整体仍陷于萎缩。

2.有媒体援引消息人士的话称：中国央行近期针对特定银行进行了PSL操作，以提供基础货币，同时调降本次PSL利率至3.1%，以进一步支持实体经济发展，但未透露具体操作规模。此前，有媒体报道称，新一轮PSL期限可能为3~5年，规模可能扩至1.5万亿元以上。对于此次PSL传闻，业内普遍认为合理，符合预期：一方面，政府可以通过国开行进行拟财政支持，无需大幅提高财政赤字，或依靠地方政府融资平台从商业银行借贷；另一方面，央行可以通过对国开行定向注入流动性来为拉动经济增长、促进再平衡的重点项目提供信贷支持，不必像2009年那样大幅降准和降息。

3.美联储重视的通胀指标PCE物价指数4月升幅不及预期，让联储有了维持当前宽松的理由。在通胀上升乏力之时，拉动经济的消费却意外增长停滞，让人担心美国经济在今年一季度增长放缓后能否得到足够的反弹动力。路透报道评论认为，疲弱的4月美国个人支出和通胀数据意味着，美联储在今年年底以前可能都不会启动加息。

4.周一，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国5月ISM制造业

指数52.8，高于预期的52，4月数值为51.5。今日数据表明美国5月制造业扩张速度较4月更快。美国5月ISM制造业指数52.8，好于预期的52，4月数值为51.5。美国5月ISM制造业指数超预期，与预期之差创去年10月以来最大。今日数据表明美国5月制造业扩张速度较4月更快。扩张收缩荣枯线为50。

5.据印度新德里6月1日消息，在农户的长期抱怨之后，印度政府决定上调橡胶进口关税。但这一决定明显没有达到限制天然橡胶进口量暴增的目标。印度南部喀拉拉邦橡胶产量占印度总产量的90%，根据海关公布的数据，该邦港口橡胶进口量创纪录高位。印度橡胶局数据显示，上一财年不同的港口累计进口橡胶41.4万吨，而2013/14年度为36万吨，2012/13财年为26.2万吨。数据显示，印度政府将进口关税由20%上调至25%，并未奏效。

6.泰国玲珑全钢子午线轮胎项目第一条产品顺利下线。泰国玲珑是玲珑公司第一个海外生产基地，项目包括年产1200万套高性能半钢子午线轮胎和120万套全钢载重子午线轮胎。2014年1月16日，第一条高性能半钢子午线轮胎(225/40R18 92W GREEN-Max)成功下线。二期全钢子午线轮胎项目于2014年6月份开工建设，经过不到一年时间的建设及设备调试后，泰国当地时间5月28日9点28分第一条TBR轮胎顺利下线。

7.中国汽车流通协会发布的《中国汽车经销商库存预警指数调查》显示，2015年5月库存预警指数为57.3%，虽然比上月下降了3.2个百分点，但仍处于50%的警戒线水平以上，经销商库存预警指数已经连续8个月高于50%。据了解，汽车经销商的高库存压力始于2014年，而进入2015年，这一情况不仅未见好转，反而更加严重。中国汽车流通协会显示，今年1-4月，库存预警指数分别为61.9%、50.9%、67.5%、60.5%，始终处于警戒线水平之上。5月，库存量略

有减少，但同比上升8%，经销商经营状况相比上月 并未提升。

【现货市场报价】

2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，民营全乳12700元/吨，5#报价11900元/吨，民营标二报11600元/吨。

今日现货整体报价维持坚挺，高端报价整体下游抵触情绪较重，实际出货偏慢，少量报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，民营全乳胶报价13300元/吨，云南标二报价12200元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价13300元/吨，部分小厂货报价12700元/吨；泰国3#烟片17税报价14500元/吨。

沪胶开盘走低，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，市场现货不多，特别是3L和烟片，报价仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价在12800元/吨，15年民营全乳报价13300元/吨；云南民营标二报12300元/吨；越南3L复合胶不含税在12000元/吨，3L原胶不含税12300元/吨，含税13100元/吨，货源稀少；泰国3#烟片17税报价14300元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价稳中走高，大厂无税报价12500元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价13400-13500元/吨，当地现货不多，且近期成本较高，报价走高。报价仅供参考，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17税参考价格在13200-13500元/吨，不含税报价在12300-12500元/吨，越南小烟片报价13700

元/吨。市场现货不宽裕，不过下游需求平淡，交投一般。报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价震荡整理，2013年云南国营全乳胶报价12900-13000元/吨；云南民营标二报价12200-12300元/吨，实单成交商谈确定。

浙江地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游按需采购，商家随行就市报价出货，成交实单商谈。今日商家参考报价如下：13年国营全乳胶报价13100-13200元/吨，14年国营全乳胶报价13100元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13100-13300元/吨，小厂报价在12700-12800元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12400-12500元/吨；标二胶报价在12100-12300元/吨；泰国3#烟片参考价格在14600-14700元/吨；以上均为自提报价，报价仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶明显下跌，或受本周四即将召开关于复合胶新标准执行或者推迟的消息的影响，但卓创认为当前需求面表现一般，然整个产区供应低迷的提振将继续令市场维持偏强格局。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格13100元/吨；15年民营全乳胶13300元/吨左右；听闻民营标二含税报价12100元/吨左右；越南3L胶货源稀少，市场封盘无报；泰国3#烟片听闻少数不含税13400-13500元/吨。

上海市场进口乳胶报价继续高挺，沪胶震荡下滑令业者观望情绪浓厚，但因货源有限，因此经销商报价多高挺。据卓创了解，三棵树桶装乳胶10900元/吨，然黄春发桶装乳胶当前货源极度紧张，听闻市场部分桶装黄春发报价11200元/吨的偏高水平，实际成交情况商谈确定。

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报价在11300-11500元/吨，太空包无货，暂无参考价格。现货供应紧俏，看多情绪高涨，实盘具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价稳中小涨，黄春发桶装乳胶市场参考价格在11300元/吨自提，部分三棵树乳胶报价在11500元/吨自提，原料胶水货紧价涨，且现货供应有限，行情看多。价格仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶报价动态。山东地区乳胶进口乳胶市场价格维持坚挺格局，由于市场货源供应极度紧张，因此极少数商家报价虚高；黄春发进口桶装乳胶11200-11300元/吨；听闻国产国营散装乳胶10000元/吨上下，实际成交商谈确定。

外盘胶方面：

图 3、6 月 2 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年6月		2015年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	65.70	65.45	65.90	65.65
	RSS 2	65.10	64.85	65.30	65.05
	RSS 3	64.55	64.30	64.75	64.50
	RSS 4	64.25	64.00	64.45	64.20
	RSS 5	63.80	63.55	64.00	63.75
标胶	STR 5L	64.95	64.70	65.15	64.90
	STR 5	55.75	55.50	55.95	55.70
散装浓缩胶乳		44.10	43.85	44.30	44.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6 月 2 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	60.25	59.82	58.66	--	--	--
素叻他尼	60.13	59.39	58.10	--	--	--
洛坤	60.29	59.00	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

复合胶新规能否如预期出台令沪胶市场颇为关注，随着昨日尾盘大幅跳水之后，今天国内沪胶1509合约继续表现趋于谨慎的心态维持偏弱姿态运行，期价最高涨至14995元/吨，最低跌至14560元/吨，截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-1.50%或-225元/吨，成交量达673710手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅增加1822手，至228390手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约距离前期高点维持偏弱姿态运行，市场多头力量有所削弱，空头凭借复合胶新规能否落定空隙对胶价实施一定抛压，不过在政策因素积极释放偏暖效应支撑下，未来沪胶有望维持偏强姿态运行。预计短期内沪胶1509合约期价运行将维持在15000-15500元/吨区间内。从持仓上看，1509合约主力资金采取减空增多操作，净空头寸较昨日的19254手大幅减少至16185手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持在15000-15500元/吨箱体区间震荡。

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。