

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 5 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	14500	14560	14205	14350	14385	40	0.28%	526958	212840	-6400

图 1、沪胶 1509 6 月 5 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5日天然橡胶注册仓单109720吨，较昨日大幅增加1570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	238.8	241.1	236.6	240.4	240.4	1.6	0.67%	7955	19428	0

图 2、日胶连续 6 月 5 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.巴西央行货币政策委员会3日再次宣布，上调基准利率50个基点，从13.25%上调至13.75%。这是去年11月以来巴西央行连续第六次加息，使得该国基准利率达到9年来最高水平。巴西央行指出，鉴于国家宏观经济态势和通货膨胀前景，货币委员会一致决定继续加息。巴西今年经济仍不景气，第一季度经济同比下滑1.6%，金融市场更是预测该国今年经济将衰退1.27%。数据显示，今年前4个月，巴西通货膨胀率为4.56%。

2.英国央行在4日的例会上决定维持基准利率于0.5%、每月资产购买规模于3750亿英镑不变，符合市场普遍预计。分析人士指出，英国近期较低的通胀水平将导致英央行的加息步伐后延。英国央行行长卡尼稍早前预计，该国通胀率未来数月将持续维持在非常低的水平。但是卡尼强调，导致通胀率走低的因素多为暂时性的，并非因为国内需求疲弱，因此今年通胀应该会逐步向着2%的目标回升。

3.国际货币基金组织（IMF）下调了对美国今年经济增长的预期，并呼吁美联储将近十年来的首次加息时点推迟至2016年上半年。在对美国经济的年度审查中，IMF表示，一系列负面冲击，包括强势美元和恶劣天气，令就业市场元气大伤。同时，西海岸港口罢工和油价暴跌业拖累了美国第一季度的经济增长。这迫使IMF将美国2015年经济增长的预期下调至2.5%。4月，IMF预期美国今年经济增长为3.1%。

4.从6月4日参加国家标准化管委会举行的座谈会人士核实了解，会议过程中大家对复合胶政策的执行还是持两派观点，会议并没有给出最终结果，仅仅是再次听取了大家的建议而已。

5.意大利汽车工业协会（ANFIA）日前公布数据显示，5月份该国新车销量持续增长，同比增幅依然达到两位数，至此意大利新车销量已经连续增长9个月。今年5月意大利新车销量为146,582辆，较去年同期的132,313辆提升10.8%；前5个月中，该国累计新车为725,516辆，去年同期为629,792辆，同比增幅为15.2%。

【现货市场报价】

5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。

云南市场现货报价窄幅整理，当前报价如下，国营全乳新胶报价14300元/吨，民营全乳12600元/吨，5#报价11800元/吨，民营标二报11500元/吨。

现货整体报价维持坚挺，商家低价出货意愿不高，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，14年国营全乳报价13000元/吨，民营全乳胶报价13200元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靛货报价13000-13300元/吨。

山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家随行就市报价，据闻买盘多倾向低端，不过货源不多，低价惜售。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12800-12900元/吨，14年国营全乳报价13000元/吨，15年民营全乳报价13000元/吨，14年民营全乳在13000元/吨（货在临沂）；云南民营标二报12000-12100元/吨；越南3L原胶含税13000元/吨，3L复合货紧无参考报价；泰国3#烟片17税参考价格在14100元/吨左右，越南烟片14000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄调，大厂无税参考报价12500元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价13300元/吨左右，现货不多，报价坚挺，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13100-13300元/吨，不含税报价在12200元/吨左右，越南小烟片暂无明确报价。市场现货不多，报价坚挺，报价仅供参考，成交实单商谈。

浙江地区天然橡胶市场报价窄调，虽然高价报盘难成交，但因现货不多，报价坚挺，低价惜售。今日商家参考报价如下：13年国营全乳胶报价13200元/吨左右，14年国营全乳胶报价13300元/吨，14年民营全乳在13000元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13300-13500元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12600元/吨；标二胶报价在11700-12000元/吨；泰国3#烟片参考价格在14400-14600元/吨；报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价持稳，2013年云南国营全乳胶报价13200-13300元/吨；云南民营标二报价12200元/吨左右，实单成交商谈确定。

市场传闻复合胶新政将如期举行，然沪胶整体表现平稳，从而令现货价格持稳运行，然因进口胶供应有限，因此听闻低价销售意愿不强。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格13100元/吨左右；听闻民营标二含税报价12000-12100元/吨左右；越南3L胶货源稀少，听闻少数含税报价12800元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少。

福建市场进口天然乳胶报价坚挺，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，商家反映有少量成交。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价坚挺，黄春发桶装乳胶市场主流报价盘整在

11300-11500元/吨，太空包无货，现货紧俏，报价高挺，低价惜售，对后市看法乐观。报价参考，实盘具体商谈。

上海市场进口乳胶报价持稳，当前上海市场整体供应不多，经销商报价热情不高，多捂盘惜售，看涨心态较浓。进口三棵树桶装乳胶11100元/吨左右，黄春发桶装11100-11200元/吨左右，实际成交存议价空间。

天津市场进口天然乳胶报价高挺，三棵树桶装乳胶报价11200-11300元/吨，市场黄春发报价稀少，因货源紧俏，当前经销商低价销售意愿不强。

外盘胶方面：

图 3、6 月 5 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	59.29	58.73	57.89	--	--	--
素叻他尼	59.60	59.03	58.50	--	--	--
洛坤	59.29	57.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6 月 5 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	65.00	64.75	65.20	64.95
	RSS 2	64.40	64.15	64.60	64.35
	RSS 3	63.85	63.60	64.05	63.80
	RSS 4	63.55	63.30	63.75	63.50
	RSS 5	63.10	62.85	63.30	63.05
标胶	STR 5L	64.70	64.45	64.90	64.65
	STR 5	55.25	55.00	55.45	55.20
散装浓缩胶乳		44.35	44.35	44.10	44.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管隔夜国际油价再度重挫令国内沪胶夜盘涨幅收敛，且早盘呈现震荡走低姿态，主力1509合约盘中期价最低跌至14205元/吨，不过午后胶价还是受到支撑而震荡走强并翻红。截至收盘时沪胶1509合约略微上涨0.28%或40元/吨，成交量达526958手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少6400手，至212840手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日调整姿态早盘一度下探，不过随着利空因素消化，多头抵抗开始增强，期价触底回升，下方万四一线支撑较为明显。在复合胶新规重新陷入谈论焦点之后，不确定增加导致市场担忧情绪升温，预计短期胶价在距离前期高点附近将陷入调整走势，关注14500元吨多空争夺情况。从持仓上看，1509合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的15097手大幅减少至13927手。

【操作建议】

沪胶1509合约短期围绕14500元/吨一线震荡。

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

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。