

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 4 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	14355	14490	14075	14490	14310	-175	-1.19%	623328	219240	-12730

图 1、沪胶 1509 6 月 4 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4日天然橡胶注册仓单108150吨，较昨日持平。

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	239.5	239.7	236.2	238.9	238.8	-2.2	-0.91%	8672	19019	0

图 2、日胶连续 6 月 4 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.美国商务部近日公布的第二次修正数据显示，2015年第一季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算下降0.7%，明显低于第一次估测的增长0.2%，这是时隔一年之后美国经济再次出现季度萎缩。本次数据修正主要体现在个人消费和外贸数据上。占美国经济总量约70%的个人消费开支增幅从1.9%调低至1.8%；出口降幅则从7.2%调升至7.6%。多位美联储官员认为，虽然是天气等短期因素导致一季度经济遇冷，但是一些导致经济放缓的因素可能将持续存在，其中包括美元走强对出口的影响。

2.国家统计局3日发布数据，2014年最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口三大需求对国内生产总值（GDP）增长的贡献率分别为50.2%、48.5%、1.3%，三大需求对GDP增长的拉动分别为3.7个百分点、3.6个百分点、0.1个百分点。国家统计局当天发布的数据显示，2014年我国支出法GDP为640796.4亿元，其中最终消费支出328311.2亿元，资本形成总额295022.3亿元，货物和服务净出口17462.9亿元。

3.日本财务省1日公布的数字显示，随着日本整体经济持续温和复苏，日本企业投资意愿逐步增强，今年第一季度企业资本支出同比增长7.3%，为连续第八个季度实现同比增长。在经过季节性调整后，今年第一季度日本非金融部门企业在对厂房建设及引进新机器等方面的资金投入总额增至13.13万亿日元（约合1056亿美元）。财务省官员认为，同期日元对美元汇率缩水帮助日本出口型企业盈利，并推动其增加固定资产投资，这也显示日本整体经济正在温和复苏。具体来看，当季日本制造业企业资本支出同比攀升6.4%至4.38万亿日元（约合353亿美元），实现第三个季度上涨；非制造业企业资本投资额同比增加7.8%

至8.75万亿日元（约合706亿美元），维持第八个季度上行。

4.俄罗斯联邦经济部6月1日发布声明称，由于推动经济增长的关键因素有所恶化，该国4月经济衰退加剧，同比萎缩4.2%。根据俄经济部的说法，俄罗斯4月国内生产总值（GDP）同比萎缩4.2%，幅度较3月的萎缩2.7%进一步扩大。同时，这也使得该国今年前4个月的经济萎缩幅度达到了2.4%。此前在5月下旬，一些俄罗斯联邦政府官员曾发表了一系列乐观评论。但事实上，目前由于受到国内制造业、矿业、建筑业、零售和家庭收入回落的影响，加之资本投资下降，石油和天然气出口减少，俄经济已然陷入泥沼之中。另外，俄经济部还预计，该国GDP今年全年将萎缩2.8%。不过，2016年至2018年期间，俄罗斯经济将开始增长，年均增幅将达到2.3%。

5.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。

6.5月国内重卡市场共约销售各类车辆5.1万辆，环比下降13%，比去年同期的73921辆大幅下滑31%。前五个月看下来，整个重卡市场的累计降幅几乎没有缩窄的明显迹象，1-4月降幅为33.5%，1-5月降幅仍为33%。

7.2015年5月美国轻型车新车销量为163.5万辆，较之2014年5月的160.9万辆，同比增长1.6%，累计同比增长4.5%。

8.欧洲央行昨日宣布，维持基准利率于0.05%不变，维持隔夜存款利率于-0.2%不变，均符合预期。欧洲央行此前推出了规模超过1万亿欧元的量化宽松计划。目前，欧洲经济形势正缓慢改善，物价水平也在逐渐回升，欧洲央行的量化宽松计划初见成效。欧盟统计局公布的数据显示，欧元区5月消费者价格指数同比增长0.3%，为6个月来首次增长。有分析人士指出，欧洲央行实施的量化宽松计划不仅正在提振该区域脆弱的经济，对抑制通缩的积极效果也正在逐步显现。

9.经济合作与发展组织（经合组织）3日宣布，由于今年第一季度全球经济增长意外疲软，该组织将2015年和2016年的全球经济增长率预期分别从此前的3.6%和3.9%下调至3.1%和3.8%。经合组织同时表示，虽然经济增长预期整体下调，但油价走低、广泛实施的货币宽松政策、财政整顿对经济增长拖累效应降低等因素，将会对经济增长起到拉动作用。在当天发布的最新经济展望报告中，经合组织还将今明两年美国经济增长预期从3.1%和3.0%下调至2.0%和2.8%。经合组织说，今年年初美元升值对美国经济增长造成不利影响，不过美国的失业率在持续降低，货币政策的支持效应和低油价会继续刺激美国国内需求复苏。对于欧元区，经合组织则将其今明两年增长预期从1.1%和1.7%分别上调至1.4%和2.1%。经合组织认为，欧洲央行量化宽松刺激效应超出预期以及欧元持续贬值，对欧元区经济助力较大。

【现货市场报价】

4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12600元/吨，5#报价11900元/吨，民营标二报11500-11600元/吨。

今日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税靓货报价13000元/吨；听闻泰国3#烟片报价14200元/吨。

沪胶低开低走，山东地区天然橡胶现货市场报价小跌，部分商家寻找3L胶，全乳货源充足，烟片报价稀少。今日少量参考报价如下：13年国营全乳报价12700-12800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税报价14100元/吨左右，越南烟片14000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶震荡偏强，不过现货商反映下游工厂需求极度低迷，业者更多的是静待下游实单来询。14年云南民营全乳报13100元/吨左右，民营标二报12100-12200元/吨。

天津地区天胶市场报价持稳，2013年云南国营全乳胶报价13000-13200元/吨；云南民营标二报价12200元/吨左右，实单成交商谈确定。

广东天胶市场报价盘整，大厂无税报价12500元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价13300元/吨，当地现货不多，报价坚挺，不过高价走货有阻力，今日期货跌，报价小幅走弱。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小幅走低，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，越南小烟片报价13600元/吨。市场现货不多，报价坚挺，不过期货下跌明显，适度跟进，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幅走低，部分商家无货惜售，持货商家随行就市报价，高端价格走货有阻力。今日商家参考报价如下：13年国营全乳胶报价13000元/吨附近，14年国营全乳胶报价13000元/吨，14年民营全乳在12800-12900元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13000元/吨，越南3L胶小厂报价在12600-12700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14200-14400元/吨；以上均为自提报价，报价仅供参考，实单有商谈空间。

在今日关于复合胶新政落实时间的会议结束前，市场维持观望情绪，而由于目前云南产区因天气偏旱等整体产出原料有限，因此沪胶大幅下跌下，市场报价表现一定抗跌性，弱势小调为主。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格13000-13100元/吨；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12600-12800元/吨左右；泰国3#烟片听闻少数不含税13200元/吨左右。

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在11300-11500元/吨，太空包无货，虽然现货紧俏，报价高挺，不过高端报价成交有限，报价参考，实盘具体商谈。

福建市场进口天然乳胶现货有限，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，据当地商家反映，黄春发乳胶11300元/吨的价格可有少量成交。报价仅供参考，实单具体商

谈。

上海市场进口乳胶报价持稳，沪胶大幅下跌，而乳胶现货依然维持坚挺格局，市场捂盘惜售情绪较浓，实际报价持稳运行。听闻三棵树桶装乳胶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。

外盘胶方面：

图 3、6月4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	59.05	58.18	--	--	--
素叻他尼	59.80	59.50	59.00	--	--	--
洛坤	59.40	58.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6月4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	44.10	44.55	44.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国内5月重卡销售数据再度双位数重挫，偏弱的需求端令沪胶表现承压，期

价早盘延续夜盘弱势震荡姿态，主力1509合约一度下探至14070元/吨。随着胶价走低，市场负面情绪得到宣泄，多头抵抗有所抬头。截至收盘时沪胶1509合约小幅走低-1.19%或-175元/吨，成交量达623328手，较小幅增加；持仓量大幅减少12730手，至219240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合约主力资金减多力度强于减空，净空头寸较昨日的15363手小幅减少至15097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

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。