

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 11 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	14495	14625	14430	14485	14530	110	0.77%	386818	215978	-6066

图1、沪胶 1509 6月11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11日天然橡胶注册仓单109620吨，较昨日小幅减少500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	234.8	239.4	234.6	237.5	237.7	2.8	1.19%	6354	21995	0

图2、日胶连续 6月11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.印度橡胶局公布的数据显示，印度5月份天然橡胶产量较去年同期减少9.4%至4.8万吨，同时5月份印度橡胶消费量增加2.4%至8.4万吨。印度国内产量减少及全球市场橡胶价格较低令印度轮胎制造商增加进口。

2.泰国消息，森林厅5月11日举办召回国有森林计划会议，森林厅计划年底前收回440万莱被橡胶农占用的森林，以恢复自然资源。森林厅计划5月内收回4万莱面积的森林，6月和7月分别收回5万5000莱，8-12月每月召回5万莱。泰国自然资源与环境部部长曾表示，自6月1日起将在全国范围内整治约400万莱被橡胶种植园破坏的国家土地。最新消息，周一，泰国士兵和森林局官员在彭世洛府砍伐了早期非法占地约1,200莱种植的橡胶树。当局政府计划在彭世洛府砍伐占地面积为57,000莱非法占用国家森林保护区种植的橡胶树。部分村庄森林保护区附近的橡胶种植园已被夷为平地。

3.海南旱情持续发酵。旱情给我省西部农业生产带来巨大损失，香蕉、芒果等农业经济作物旱死情况严重，农业企业也遭受不利影响，尤以海南天然橡胶产业集团股份有限公司（简称“海南橡胶”）损失较为严重。在干旱高温天气的持续影响下，海南橡胶旗下的位于昌江、白沙、乐东区域的红林、山荣、保国、八一、西培、龙江、邦溪、广坝、立才9家分公司，橡胶生产均受到不同程度影响，9家分公司共计40余万亩橡胶园由于干旱导致不能更新种植橡胶中小苗，已种植部分中小苗旱死；部分橡胶树大面积出现黄叶、落叶现象，导致橡胶生产不得不采取休割措施。

4.中国人民银行宣布下调对2015年全年GDP增速基准预测0.1个百分点，下调后为7%；CPI涨幅预测下调0.8个百分点至1.4%。展望下半年，央行预计环比

GDP增速会比上半年略有回升。央行发表的《2015年中国宏观经济预测（年中更新）》报告显示，将全年GDP增速基准预测微调至7%主要是考虑到今年出口增速明显放缓、房地产开发投资减速快于预期，以及部分行业出现银行惜贷、企业慎贷现象。半年前我们预计今年房地产开发投资增速将比去年放缓4~5个百分点。但由于今年前几个月市场预期房价继续下跌，销售低迷，去库存压力加大，一些开发商面临融资困难，房地产开发投资的减速比我们预计的更快。1~4月份房地产开发投资完成额累计同比增速为6%，比去年平均增速回落近5个百分点，与去年同期相比则下降了约10个百分点。

5.日本央行行长黑田东彦昨日表示，从实际有效汇率的角度来看，日元汇率不可能进一步下挫。此话一出，日元兑美元汇率快速上涨，一度升至122.6水平，盘中涨幅超过1%。黑田东彦认为，实际有效汇率显示日元“非常疲软”，难以想象日元实际有效汇率进一步走低。黑田东彦还表示，目前没有考虑下调超额准备金利率，量化和质化宽松措施将继续实施下去，直至通胀稳定在2%的水平。不过，日本经济大臣甘利明随后表示，黑田东彦的讲话可能被市场扭曲，他无意用言论影响市场。

6.日前，全国乘联会正式发布数据，5月份我国乘用车产销持续低迷，同比增速继续下探。狭义乘用车产量仅为156.75万辆，同比增长仅为3.2%；批发销量为152.12万辆，同比增长为3.7%。分析指出，主要受宏观环境影响，出口低迷带来加工业下滑减弱购车需求；再加上股市不断走牛与房地产回暖，车市需求短时间受到压制，预计未来一段时间车市走势依旧不乐观。

7.世界银行下调今年全球经济增长预期，新兴市场增长的全面放缓和美国产出的疲软给全球经济蒙上阴影。世界银行周三表示，将2015年全球GDP增长预

期下调0.2个百分点，至2.8%。世行首席经济学家Kaushik Basu表示：全球经济的增长再度令人失望。世界银行预计，假设新兴市场一切健康、美联储开始加速，且欧洲和日本经济继续复苏，全球经济增速将在2016年加速至3.3%。尽管美国经济增长获得动能，严寒的冬天使得美国一季度的经济增长受到重创。世界银行将2015年美国GDP下调0.5个百分点，至增长2.7%；

8.中国5月规模以上工业增加值同比增长6.1%，预期增长6.0%，前值增长5.9%。中国1-5月规模以上工业增加值同比增长6.2%，预期增长6.2%，前值增长6.2%。中国5月社会消费品零售总额同比增长10.1%，预期增长10.1%，前值增长10.0%。中国1-5月社会消费品零售总额同比增长10.4%，预期增长10.4%，前值增长10.4%。中国1-5月城镇固定资产投资同比增长11.4%，预期增长11.9%，前值增长12%。中国5月发电量4562亿千瓦时，同比持平；前值增长1%。中国1-5月全国房地产开发投资32292亿元，同比名义增长5.1%；前值增长6.0%。1-5月房屋新开工面积50305万平方米，下降16.0%，降幅收窄1.3个百分点。1-5月商品房销售面积35996万平方米，同比下降0.2%，降幅比1-4月份收窄4.6个百分点。1-5月商品房销售额24409亿元，增长3.1%，1-4月份为下降3.1%。

【现货市场报价】

11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12000元/吨，民营标二报11600元/吨，20#轮胎胶报价11700元/吨，

缅甸3#烟片报价11800元/吨。

近期期货整体波动不大，现货市场缺乏指引。今日上海地区天胶现货整体报价维持坚挺，商家低价出货意愿不高，少量报价如下：13年国营全乳报价12900元/吨，民营全乳胶报价13100元/吨，云南标二报价12200元/吨；越南3L胶17税靓货报价13200-13300元/吨；越南3L复合报价12600元/吨；泰国大厂3#烟片17税报价14300-14400元/吨。

沪胶开盘小涨，山东地区天然橡胶市场报价底部支撑明显。近期下游需求平淡，高端价格成交有阻力，中低端商谈为主。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13100-13200元/吨，15年民营全乳报价13100元/吨，14年民营全乳在13000元/吨（货在临沂）；云南国营标二报12100元/吨；越南3L原胶含税13100元/吨左右，越南3L无税报价12300-12400元/吨；越南3L复合报价12600元/吨，远期交货价格略低；泰国3#烟片17税参考价格在14100元/吨左右，也有略高报盘听闻；价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整，大厂无税参考报价12400-12500元/吨，越南3L胶大厂17税报价13300-13400元/吨自提，越南3L小厂货17税报价在13000元/吨，市场现货不多，报价坚挺，有闻近日个别商家陆续有货源补充，价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场现货不多，报价窄幅整理，越南3L标胶大厂17税参考价格在13300-13500元/吨，高端为送到价，部分越南3L大厂货17税7月初到货预售价格在13500元/吨厦门自提。越南3L不含税报价在12400-12500元/吨，越南小烟片报价在13700元/吨。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调整，商家多随行就市报价，部分出货意向较强，但下游需求平淡，高端报价成交有阻力。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价13000元/吨附近，14年国营、民营全乳胶报价13000-13100元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13200-13400元/吨，越南3L17税小厂报价在12700元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12600元/吨；国营标二胶报价在11800-12100元/吨；泰国3#烟片参考价格在14400-14500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窄幅调整，2014年国营全乳胶报价13100元/吨左右；云南民营标二报价12100-12200元/吨，实单成交商谈确定。沪胶震荡小涨，而现货市场依然维持震荡走势，部分业者反映胶带厂当前需求不佳，整体开工较去年下滑明显，从而令整体走货较为困难。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格13100-13200元/吨；听闻民营标二含税报价12100元/吨左右；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12700元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数不含税报价13100-13300元/吨。

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，短期货源紧趋势难缓解，价格高挺。报价参考，实盘具体商谈。

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，三棵树乳胶报价在11500元/吨自提，短期现货不多，价格相对坚挺，不过商家反映下游经营状况一般，整体需求清淡，高价难成交，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，三棵树桶装乳胶报价11100-11200元/吨左右，市场黄春发桶装乳胶11200-11300元/吨左右，受美金乳胶价格弱

势下滑影响导致国内人民币现货上涨乏力，但因整体供应依然偏紧，因此业者低价销售意愿不强。

上海市场进口乳胶报价继续持稳，当前因缺乏实质性消息引导，乳胶现货陷入盘整，且当前美金乳胶松动下滑，市场心态偏谨慎，实单成交零散。进口三棵树桶装乳胶11000-11100元/吨左右，黄春发桶装11200元/吨左右，实际成交可议空间不大。

外盘胶方面：

图3、6月11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	58.58	58.29	57.05	--	--	--
素叻他尼	59.40	58.37	58.00	--	--	--
洛坤	59.15	58.00	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、6月11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	64.70	64.45	64.90	64.65
	RSS 2	64.10	63.85	64.30	64.05
	RSS 3	63.55	63.30	63.75	63.50
	RSS 4	63.25	63.00	63.45	63.20
	RSS 5	62.80	62.55	63.00	62.75
标胶	STR 5L	66.40	66.15	66.60	66.35
	STR 5	54.50	54.25	54.70	54.45
散装浓缩胶乳		44.55	44.30	44.75	44.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

海南产胶区旱情因素发酵令夜盘沪胶期价一度冲高，主力1509合约期价最高上涨至14625元/吨，随着人工降雨预期增强，短期干旱有望缓解给予一定偏空打击，胶价有所回吐涨幅，早盘胶价维持窄幅整理走势，盘中期价反弹空间有限，截至收盘时沪胶1509合约略微收涨0.77%或110元/吨，成交量达386818手，较昨日略微增加；持仓量大幅减少6066手，至215978手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约承接昨日反弹势头，小幅走高，不过在14500元/吨一线上方空头打压力度依然较强。由于海南旱情因素加重，减产预期升温导致多头力量开始增强，尽管复合胶新规或导致未来轮胎行业需求下降，不过市场偏空情绪有望暂时得到缓解。预计短期1509合约期价有望维持在14500元/吨一线上方运行。从持仓上看，1509合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的12456手小幅增加至12590手。

【操作建议】

沪胶1509合约有望维持在14500元/吨一线上方运行。

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資目标、財務状况或需要。本公司建議客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。