

## 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 18 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	14000	14035	13600	13685	13850	-250	-1.79%	391238	211716	7768

图 1、沪胶 1509 6 月 18 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18日天然橡胶注册仓单112370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	229.2	231.9	227.9	228.4	228.4	-1.2	-0.52%	5439	22382	0

图 2、日胶连续 6 月 18 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.美联储维持利率不变，称经济温和扩张，就业加速增长；不过，下调今年GDP增速预期，降低了对明后年利率的预测。“美联储通讯社”称，预期9月首次加息合理。美联储上调了对美国经济和劳动力市场的评估，在6月声明中称，经历了冬季增长停滞，经济活动持续温和扩张；就业增长步伐加快，自4月会议以来，劳动力市场资源利用率不足的情况有所减弱。此外，消费者支出也温和增长，房地产市场出现复苏。不过，美联储指出，投资和出口依然疲软。与以往一样，美联储预计通胀将逐渐回升到2%水平。FOMC声明中显示，随着劳动力市场进一步改善，以及能源和进口商品价格下滑等暂时性因素消退，通胀将会走高。尽管美国通胀水平距离2%还有相当距离，不过美联储指出，能源价格已趋稳。美联储重申，当劳动力市场有进一步改善，对通胀回升到2%有合理的信心时，将会开始加息。美联储官员们对利率预测的散点图是市场关注的焦点。17名委员中，有15人预计年底前要加息。最新预测显示，官员们预期2015年底联邦基金利率中值为0.625%，这与3月时的预计一致，意味着美联储今年可能有1~2次25个基点的加息。本次会议上，有更多的委员倾向于年底前加息一次，而非两次。官员们降低了对2016年和2017年联邦基金利率的预期。其中，预期2016年底联邦基金利率中值1.625%，低于3月时预期的1.875%。预期2017年底联邦基金利率中值2.875%，低于3月时预期的3.125%。这意味着，美联储对更长期美国经济表现不确定，不知道届时经济是否可以承受较高的利率。

2.6月17日公布的英国央行最新议息会议纪要显示，该行货币政策委员会（MPC）此次会议的表决结果为：支持维持利率不变（9:0）、支持维持资产购买规模不变（9:0）。会议纪要表示，英国央行政策路径不会由其它央行设定，

而是将取决于国内通胀水平，在考虑何时开始升息时，将更加注重薪资增长数据。

3.中国商务部部长高虎城与澳大利亚贸易与投资部部长安德鲁·罗布17日在堪培拉代表两国政府签署自由贸易协定。澳大利亚总理阿博特出席签字仪式。根据协定，在货物领域，双方各有占出口贸易额85.4%的产品将在协定生效时立即实现零关税。减税过渡期后，澳大利亚最终实现零关税的税目占比和贸易额占比将达到100%；中国实现零关税的税目占比和贸易额占比将分别达到96.8%和97%。这大大超过一般自贸协定中90%的降税水平。

4.日本财务省17日公布的数据显示，日本5月商品贸易逆差同比大幅减少76.5%至2160亿日元。其中进口额同比缩减8.7%至5.9564万亿日元；出口额同比增长2.4%至5.7405万亿日元。虽然日本当月贸易逆差收窄，但更多是受全球原油价格下跌继续拉低进口额等因素影响，日本出口增长已经连续第二个月下滑，这也凸显出外部需求疲软已经威胁到日本第二季度的经济增长。日本5月出口额同比增速低于分析师预测的增长3.5%以及上月的增长8%，环比则较4月下滑2.7%。分地区而言，5月日本对中国出口同比增加1.1%，较4月2.4%的增幅放缓；对亚洲地区出口同比增加3.3%，4月增加了6.0%；对美国出口同比增加7.4%，不过增速要远低于上月的增长21.3%。

5.据外媒报道，欧洲消息人士称，欧盟成员国于当地时间17日同意将对俄经济制裁延长6个月，至2016年1月底结束。消息人士称，欧盟28个成员国代表就延长对俄经济制裁的法律文件达成“共识”，根据该文件，制裁将延长6个月。消息人士还称，预计延长对俄经济制裁的正式决定将在22日的欧盟外长理事会会议上做出。

6.欧洲汽车制造商协会ACEA近日公布了该地区5月份乘用车销量数据，上个月受希腊债务危机以及工作日有所减少等因素影响，欧洲地区新车销量增速有所放缓，同比增幅仅为1.3%。今年5月欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）乘用车销量实现连续第21个月增长，达到1,109,893辆，同比增长1.3%，不过该增幅已是去年11月以来的最低值。前5个月中，欧盟累计新车销量同比提升6.8%，达到5,805,367辆。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）中的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则5月该地区新车销量为1,151,965辆，较去年同期的1,135,572辆上涨1.4%；前5个月，该地区累计新车销量达到6,000,439辆，同比提升了6.7%。

## 【现货市场报价】

18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，15年民营全乳12700元/吨，5#报价11800-11900元/吨，民营标二报11500-11600元/吨，20#轮胎胶报价11600元/吨，缅甸3#烟片报价11700元/吨。

今日上海地区天胶现货整体报价窄幅整理，少量报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，12年国营全乳报价12300元/吨，14年国营全乳胶报价13000-13100元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靓货报价12800-12900元/吨；泰国3#烟片17税报价14100元/吨。

沪胶弱势窄调，山东地区天胶市场报价波动不明显。近日市场部分品种现货不多，不过需求清淡，部分下游消化库存，成交零星小单为主。今日少量参

考报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨，14年国营全乳报价13100元/吨，15年民营全乳报价13100元/吨，14年民营全乳在12900元/吨；云南国营标二主流报12100元/吨；越南3L原胶17税参考报价在13100元/吨，越南3L不含税参考价格在12200元/吨，越南3L复合报价12400元/吨；泰国3#烟片17税货少参考价格在14200元/吨；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，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13300-13400元/吨自提，越南3L小厂货17税报价在13200元/吨附近。现货不多，下游随用随采，成交实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，部分商家无现货，或持少量现货随行就市报价。越南3L标胶大厂17税参考价格在13300元/吨自提，部分越南3L不含税参考报价在12300-12400元/吨，越南小烟片报价在13700元/吨附近，部分7月到港船货预售价格在13200元/吨厦门自提。据商家反映，下游订单不佳，采购清淡。报价仅供参考，成交实单商谈。

天津地区天胶市场报价横盘整理，2013年国营全乳胶报价12900元/吨左右；云南民营标二报价12100元/吨左右，商家反映目前终端询盘气氛极度不佳，实际成交重心明显下移。

期货波动不大，浙江地区天然橡胶市场报价盘整。下游需求平淡，采购积极性不高，实盘以零星小单商谈为主。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12800-12900元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13000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11800-12100元/吨，部分获利盘报价在低端；泰国3#烟片主流参考价格在14100-14200元/



吨；报价仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶弱势震荡，而现货商报价多持稳运行，部分商家表示目前终端实单成交极度惨淡，市场成交零散，且对后市行情心态偏悲观。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12900-13000元/吨；听闻民营标二含税报价11900-12000元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数不含税报价13000-13100元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在11300-11400元/吨，也有11500元/吨报盘听闻。部分商家无现货，入市观望，部分持有少量现货，随行就市报盘。高端成交有阻力，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价盘整。黄春发桶装乳胶市场参考报价在11300元/吨自提，三棵树乳胶报价在11300-11400元/吨。市场现货不多，但下游需求平淡，成交视实单商谈为主。

上海市场进口乳胶报价持稳，市场交投气氛极度低迷，据业者反映目前终端拿货热情极度低迷，因此多数商家多持稳报价等待实单来询。进口三棵树桶装乳胶11000元/吨，少数保税区低端10800-10900元/吨，由于期货持续走弱且美金价格下跌，听闻当前人民币现货实单成交价格存一定商谈空间。

## 外盘胶方面：

图 3、6 月 18 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	56.30	55.90	55.21	--	--	--
素叻他尼	56.50	56.00	54.95	--	--	--
洛坤	56.49	55.49	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、6 月 18 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	63.35	63.10	63.55	63.30
	RSS 2	62.75	62.50	62.95	62.70
	RSS 3	62.20	61.95	62.40	62.15
	RSS 4	61.90	61.65	62.10	61.85
	RSS 5	61.45	61.20	61.65	61.40
标胶	STR 5L	63.50	63.25	63.70	63.45
	STR 5	53.55	53.30	53.75	53.50
散装浓缩胶乳		43.80	43.55	44.00	43.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

偏弱的经济数据以及负面的需求指标，加之6月捎带略紧的资金压力，三重利空因素导致今天国内沪胶期货表现承压，主力1509合约期价上行乏力，受到上方5日均线反压而再度回落，期价最低跌至13660元/吨一线，截至收盘时沪胶1509合约收低-1.79%或-250元/吨，成交量达391238手，较昨日略微增加；持仓量大幅增加7768手，至211716手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约受上方5日均线压制而上行乏力，万四一线抛压依然较重而再度回落，整体依然被空头力量所主导。短期来看，随着旱情因素缓解之后，市场重新将焦点转移至偏弱的经济数据以及负面的需求指标上，悲观情绪升温导致沪胶期价大幅下挫以宣泄利空因素。预计短期1509合约期价还将维持偏弱姿态，继续向下寻求13500元/吨一线支撑。从持仓上看，1509合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日的10983手略微减少



至10926手。

### 【操作建议】

沪胶1509合约维持偏弱姿态，试探下方13500元/吨一线支撑。

## 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。