

研究创造价值

姓名：陈栋
宝城期货有限责任公司
电话：0571-89715220
邮箱：generalcd@163.com
报告日期 2015 年 6 月 12 日



沪胶周报

内容摘要

- 1、本周行情评述
- 2、本周市场信息
- 3、现货库存行情
- 4、本周行情点评
- 5、下周操作建议

【本周行情评述】

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	14370	14625	13860	13885	14120	-465	-3.24%	2020502	210638	-2202

图 1、沪胶 1509 合约 6 月 8 日—6 月 12 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

图 2、日胶连续 6 月 8 日—6 月 12 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

尽管本周初市场掀起海南岛干旱因素，令沪胶期货 1509 合约呈现小幅走高姿态，不过随着人工降雨作业展开，旱情得到缓解之后，市场逐渐将关注点转移至疲弱的经济数据以及负面的需求指标上，悲观情绪快速升温导致沪胶期价大幅重挫并失守万四一线支撑。由于短期市场利多因素消散，而利空因素才刚刚登场，笔者认为，随着市场重回空头主导行情之后，下周沪胶期价还将维持偏弱姿态运行。

【本周市场信息】

1. 国际三大评级机构之一标准普尔公司10日发布报告称，下调希腊主权信用评级至CCC，此前为评级为CCC+，评级展望为负面。标普强调，若希腊政府与债权人未能达成协议，希腊很可能将在未来12个月内违约。希腊在6月5日对国际货币基金组织（IMF）的还款逾期表明希腊政府将养老金等国内开支优先于还款义务之前。随着希腊流动性问题恶化，希腊政府甚至也将其他开支置于国际债务问题之前考虑。标普不认为在未来数日希腊能得到任何官方援助或者大数目的融资。标普还指出，对希腊的评级展望为负面，主要是由于它的主权债务、银行和经济面临进一步流动性恶化的风险；如果希腊的债务风险继续加大，一年内可能再次下调希腊评级。如果希腊和债权方能够达成新的财务支持计划，满足希腊和债权国的诉求，希腊的评级将能够稳定在目前的水平。

2. 世界银行在10日发布的最新一期《全球经济展望》中下调了今年全球GDP增速预期0.2个百分点至增长2.8%。具体而言，世行维持中国2015年GDP增长7.1%的预期不变；下调2015年美国GDP增速预期0.5个百分点，至增长2.7%；上调欧元区2015年GDP增速预期0.4个百分点，至增长1.5%；预计印度2015年GDP增长7.5%，首次领先各大经济体的增速；下调2015年发展中国家GDP增速预期0.4个百分点，至增长4.4%；下调发达经济体2015年GDP增速预期0.2个百分点，至增长2%。世界银行预计，假设新兴经济体经济无忧，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%。

3. 国际三大评级机构之一标准普尔公司10日发布报告称，下调希腊主权信用评级至CCC，此前为评级为CCC+，评级展望为负面。标普强调，若希腊政府与债权人未能达成协议，希腊很可能将在未来12个月内违约。希腊在6月5日对国际货币基金组织（IMF）的还款逾期表明希腊政府将养老金等国内开支优先于还款义务之前。随着希腊流动性问题恶化，希腊政府甚至也将其他开支置于国际债务问题之前考虑。标普不认为在未来数日希腊能得到任何官方援助或者大数目的融资。

4. 商务部外资司负责人谈今年1到5月吸收外资的新情况和新特点。根据统计，1到5月，全国吸收外资继续保持增长态势，知名跨国企业继续追加对华投资。根据统计，2015年1到5月，全国吸收外资继续保持增长态势，全国设立外商投资企业9582家，合同外资金额7715.5亿元人民币，折1257.7亿美元，而实际使用外资金额3309.5亿元人民币，同比分别增长9.6%、40.8%和10.5%。嘉吉、汉莎航空、奔驰等知名跨国企业继续追加对华投资。

5. 美国就业市场持续回暖，首次申请失业救济人数连续14周低于30万人。据美国劳工部昨晚晚间数据，上周首申人数较一周增加两千至27.9万人，为连续第14周低于30万人，尽管略高于预期的27.5万人。波动较小的四周均值上周从前值27.5万人小幅攀升至27.875万人。

6. 美国劳工部最新公布的数据显示，美国非农部门5月份新增就业岗位28万个，创下自去年12月以来最大增幅，失业率微涨至5.5%，显示美国就业市场基本保持稳定。随着美国就业市场进一步改善，员工时薪继续小幅增长，5月份美国私营部门员工的平均时薪较前月增加0.08美元至24.96美元。就业指标是美联储考虑加息时间点的重要指标之一，就业市场的改善使得市场增强了美联储在今年9月份启动加息的预期。路透社认为，5月就业数据表现好于预

期，薪资也加速上升，表明美国劳动力市场在经历了之前的短暂性疲软之后已经开始回暖，将令美联储在9月份加息一事变得更有可能会。

7. 日本一季度实际GDP年化季环比终值3.9%，大幅好于预期2.8%。上个月公布的初值显示，日本第一季度实际GDP季环比初值增长2.4%，好于预期增长1.5%，也高于前值增长1.5%。同一天公布的日本4月贸易帐减少1462亿日元，预期增加1542亿日元，前值增加6714亿日元。日本央行行长黑田东彦对此前公布的初值解读相当乐观，认为经济正在复苏。日本第一季度GDP换算成年率的增速为2.4%，主要受库存大规模增加提振，一些经济学家警告称库存大幅增加可能预示未来制造业将下滑。

8. 希腊债务危机再度笼罩紧张气氛。希腊推迟偿还5日到期的一笔国际货币基金组织（IMF）贷款，计划将本月应分批支付的4笔总计16亿欧元的款项，一并在本月30日偿还。这是债务危机爆发5年来希腊首次延迟偿付款项。外界担心，在最糟的情况下，希腊可能会出现违约甚至最终退出欧元区，这将对欧元区和全球市场产生冲击。

9. 英国汽车制造商协会（SMMT）公布数据显示，今年5月份该国新车销量继续保持增长态势，同比上涨2.4%。上个月，英国市场乘用车注册量同比增长2.4%至198,706辆，去年同期为194,032辆。截至今年5月份，英国车市的增长态势已连续保持了39个月。今年前5个月中，英国累计乘用车注册量达到1,119,072辆，而去年同期为1,058,974辆，同比增幅为5.7%。SMMT在报告中指出，较低的贷款利率及新产品的推出继续刺激消费者的购车需求，此外，由于超低排放汽车（ULEV）的需求上涨，SMMT CEO Mike Hawes预计该国今年全年销量仍将保持平稳增长。

10. LMC Automotive 公司近日公布了西欧地区5月份销量数据，上个月该地区销量增幅微弱，1至5月总销量则同比增长6.6%。今年5月西欧地区新车销量为1,061,513辆，较去年同期的1,058,939辆微增了0.2%，另外，1至5月总销量同比增长6.6%，由去年同期的5,238,630辆上升至5,583,028辆。在LMC统计的17个国家中，德国5月份销量同比下滑6.7%，由去年同期的274,804辆降至256,385辆；该国1至5月累计售出1,305,410辆新车，同比上涨了3.6%。英国上个月共售出198,706辆新车，同比上涨了2.4%。意大利汽车市场持续增长，上个月售出146,582辆，同比攀升了10.8%。法国5月新车销量为143,059辆，同比下降4.0%。据LMC预计，西欧17国今年全年销量可达到1,288万辆，同比将增长6.4%。

11. 2015年1-4月中国海关进口天然橡胶累计达到123.92万吨（含乳胶），同比减少19.23%。其中4月份进口35.13万吨，环比增加9.44%，同比减少5.85%。近日中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年5月天然橡胶（包括乳胶）进口量约为28万吨，较4月的35万吨减少20%之多。

12. 海关总署8日发布的数据显示，5月出口继续下降，但降幅开始收窄；进口大幅下滑，远比预期要差。一些专家在接受采访时表示，虽然内外需求疲弱的格局没有根本改变，但是三季度企稳是大概率事件。海关数据显示，5月，我国进出口总值1.97万亿元，下降9.7%；贸易顺差3668亿元，扩大65%。其中，出口1.17万亿元，下降2.8%，降幅较4月份继续收窄3.4个百分点。尽管出口数据略高于预期，但依然是连续第三个月负增长。

13. 根据机动车整车出厂合格证统计，2015年5月，我国新能源汽车生产1.9万辆，同比增

长3倍。其中，纯电动乘用车生产9922辆，同比增长3倍，插电式混合动力乘用车生产4923辆，同比增长近4倍；纯电动商用车生产2832辆，同比增长7倍，插电式混合动力商用车生产1431辆，同比增长36%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前四批的新能源汽车生产1.78万辆，占5月产量的93%。2015年1-5月新能源汽车累计生产5.36万辆，同比增长近3倍。其中，纯电动乘用车生产2.58万辆，同比增长近3倍，插电式混合动力乘用车生产1.37万辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产9248辆，同比增长近6倍，插电式混合动力商用车生产4761辆，同比增长58%。

14. 据日本汽车经销商协会JADA发布的数据，今年5月份日本汽车销量继续保持增长，同比上涨1.4%。今年5月日本普通乘用车注册销量为88,631辆，较去年同期的85,489辆增长3.7%；计入微型车（排量660cc以下），上个月乘用车注册销量同比增长1.2%，达到180,759辆。如果加上卡客车，日本5月份汽车总销量为209,889辆，去年5月份销量为206,906辆，同比增幅为1.4%，这也是该国连续第二个月实现销量增长。去年4月日本政府对消费税进行了上调，随后该国车市连续下跌了3个月，虽然在7月份小幅回升了0.6%，但从8月份开始直至今年3月份该国销量均陷入下滑，上个月该国新车销量止跌回升，同比上涨5.0%。今年前5个月，日本普通乘用车累计注册销量达到579,430辆，同比下跌13.5%。计入微型车，前5个月乘用车注册销量为1,164,611辆，较去年同期的1,325,560辆下滑12.1%。

15. 中国5月CPI同比涨1.2%，预期1.3%，前值1.5%。中国5月PPI同比-4.6%，预期-4.5%，前值-4.6%。2015年5月全国居民消费价格总水平同比上涨1.2%。其中，城市上涨1.3%，农村上涨1.0%；食品价格上涨1.6%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨0.9%，服务价格上涨2.1%。1-5月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.3%。5月全国居民消费价格总水平环比下降0.2%。其中，城市下降0.2%，农村下降0.1%；食品价格下降0.9%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.3%，服务价格上涨0.1%。

17. 持续高温少雨天气使海南省西部、南部地区不同程度出现旱情。6月9日，海南天然橡胶产业集团股份有限公司(简称海胶集团)在昌江黎族自治县召开2015年抗旱救灾工作会议，部署受灾胶园的抗旱救灾工作。从会议上获悉，海胶集团将向受灾的9个分公司划拨516万元用于解决胶工饮水问题以及胶园的抗旱救灾等工作。2014年11月份以来，海南垦区西部地区降雨显著减少。截止2015年5月31日，海南全省平均累计降雨量256.3毫米，较多年同期平均值减少35.3%，其中昌江、三亚、保亭、五指山、陵水、乐东、琼中、白沙、琼海、三沙10个市县比多年同期平均偏少40%~80%。，降雨最少的是三亚市、昌江县分别只有36.1毫米和80.3毫米，比多年同期平均减少84.2%和73.1%。

18. ANRPC最新报告显示，虽然今年前5个月天胶产量同比降2.3%至411.6万吨，但是4、5两个月产量同比均有增加，结束了年初以来的负增长，预计全年产量1133.8万吨。今年1-5月份天胶出口量同比下降2.8%，预计2015年出口量为914.7万吨。报告还显示，2015年，中国天胶产量从89万吨下调至86万吨；除越南天胶出口同比预计下滑6.2%外，其他国家产量、出口均为增长趋势。报告称，割胶的放缓，产量的下滑，刺激了天胶价格回升。此外，泰国计划砍掉16万公顷的橡胶树，预计天胶产量将在去年的基础上下降5%。而厄尔尼诺的消息将在平衡供需关系方面提供进一步的支撑。

19. 欧盟统计局9日公布的最新数据显示，欧元区第一季度国内生产总值(GDP)同比增长1.0%，环比增长0.4%，均与预期值和初值一致。数据显示，欧元区经济此前的长期拖累因素家庭消费在上季度对欧元区经济环比增速的拉动最大，达到0.3个百分点。而投资对欧元区的经济增长拉动则达0.2个百分点；增长的库存和政府支出则各贡献了0.1个百分点。但是，由于欧元区第一季度的进口增速是出口增速的两倍，对外贸易给经济增长带来了拖累，导致欧元区第一季度季调后GDP环比增速为0.4%。分国别数据显示，德国的第一季度季调后GDP环比增速为0.3%，法国上季度GDP环比增长0.6%，意大利上季度GDP环比增长0.3%，西班牙上季度GDP环比增长0.9%。而希腊、爱沙尼亚、立陶宛等则仍陷于经济萎缩之中。

20. 根据墨西哥汽车工业协会(AMIA)提供的数据，今年5月份墨西哥汽车产量和销售出口均呈现增长态势，其中，新车销量增幅保持在两位数。今年5月墨西哥新车产量达到了288,382辆，较去年同期基本持平，微增了0.3%；前5个月中，墨西哥累计汽车产量则同比增长8.4%至1,420,863辆。墨西哥5月份新车销量依然保持两位数增长，同比攀升15.6%，共售出101,982辆新车；今年前5个月，墨西哥新车累计销量达502,935辆，同比攀升20.8%。今年1至5月墨西哥汽车累计出口量达到1,162,738辆，较去年同期的1,043,161辆同比攀升11.5%。

21. 阿根廷汽车制造商协会ADEFA日前公布的数据显示，今年5月份该国汽车产业除销量有所增长外，汽车产量和出口量持续下跌。今年5月阿根廷汽车产量由去年同期的50,938辆下跌至45,990辆，同比下跌9.7%；前五个月累计产量为216,154辆，较去年同期的257,519辆下滑16.1%。5月阿根廷国内汽车销量有所上涨，达到53,286辆，较去年同期的50,648辆增长了5.2%；1至5月该国国内销量累计达到230,627辆，较去年同期下跌9%。5月份阿根廷出口量较去年同期的30,130辆下跌至22,454辆，跌幅达到25.5%；前五个月阿根廷出口量较去年同期的136,957辆下跌24%至104,088辆。阿根廷汽车产量和出口量从今年1月份开始一直遭遇下跌，而今年5月份阿根廷汽车销量有所回升，1至5月份中，3月份和5月份曾有所上涨，其余三个月均呈现下跌趋势。

22. 根据最新统计数据，俄罗斯车市在5月份颓势稍减，仍同比大幅下滑37.6%，略低于3、4月份超过四成的水平。绝大多数中国车企销量跳水，所占市场份额几乎只有去年同期的一半。2015年5月份俄罗斯市场总计销售了125,801辆轻型车新车，对比2014年5月份的201,487辆，同比跌幅达到了37.6%。该跌幅好于3、4月份(42.5%和41.5%)，但超过今年第一季度的36.3%。前5个月，新车累计销量641,933辆，去年同期1,030,533辆，同比下挫37.7%。

23. 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。

24. 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公园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。

25. 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。

26. 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。

27. 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。

28. 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。

29. 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%；

30. 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%。

【现货库存行情】

12日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶送到江浙地区17税报价12000元/吨，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，胶价承压运行。

沪胶大幅下跌，从而令市场报价出现小幅下滑态势，然当前工厂采购一般，贸易商多谨慎观望等待实单。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12900-13000元/吨左右；听闻民营标二含税报价12000-12100元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数不含税报价12600元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，听闻少数不含税报价13100-13200元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图



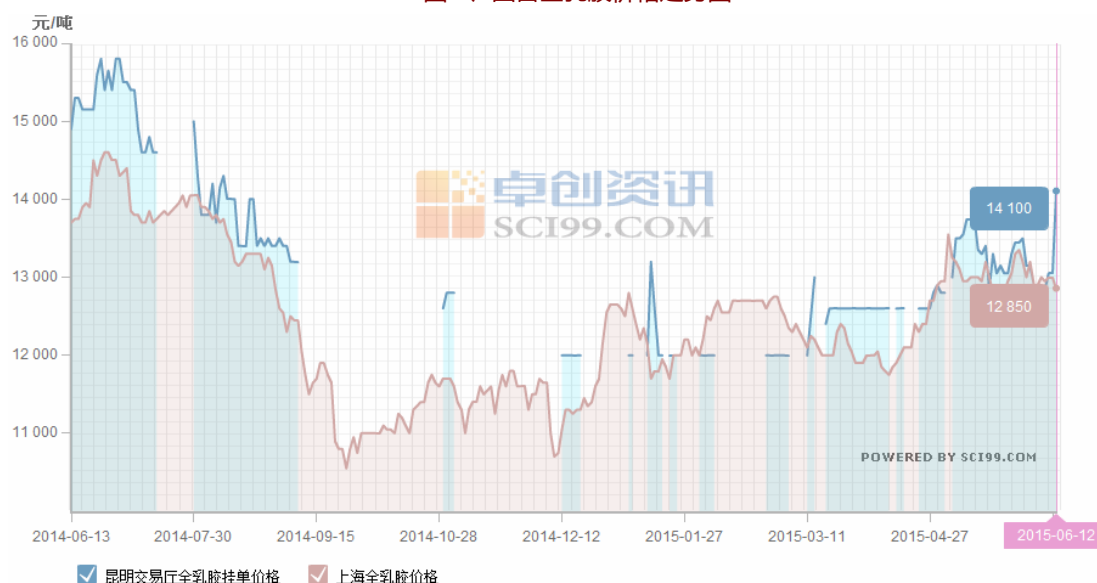
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅整理，当前报价如下，15年国营全乳报价13300元/吨（不能交割），民营全乳12600元/吨，5#报价11800元/吨，民营标二报11500元/吨。

期货大跌，现货市场跟跌有限。今日上海地区天胶现货整体报价窄幅回落，少量报价如下：13年国营全乳报价12900元/吨，14年国营全乳胶报价12900元/吨，民营全乳胶报价13000元/吨，云南标二报价12000元/吨；越南3L胶17税靓货报价13000元/吨；越南3L复合报价12400

元/吨；泰国大厂3#烟片17税报价14200-14300元/吨。

图 4、国营全乳胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

沪胶大跌，山东地区天然橡胶市场报价重心小幅走弱。近日需求平淡，实盘成交稀少。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13000-13100元/吨，15年民营全乳报价13000元/吨，14年民营全乳在12900元/吨（货在临沂）；云南国营标二报12000元/吨左右；越南3L复合报价12500元/吨，远期交货价格略低；泰国3#烟片17税参考价格在14000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/吨附近，货紧价挺，不过买气清淡，成交零星。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场现货不多，报价高挺，受期货大跌影响，今日报价小幅回落，越南3L标胶大厂17税参考价格在13300-13400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元/吨左右，越南小烟片报价在13600-13700元/吨。报价仅供参考，成交实单商谈。

天津地区天胶市场报价下跌，2014年国营全乳胶报价13000元/吨左右；云南民营标二报价12100-12200元/吨，沪胶大幅下滑，现货市场报价受累小幅走低，实际成交商谈为主。

浙江地区天然橡胶市场报价窄幅走低，近日需求清淡，走货阻力较大，仅闻零星商谈。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价12900元/吨，14年国营、民营全乳胶报价12800-12900元/吨；越南3L胶17税大厂报价在13000元/吨左右，越南3L17税小厂报价在12600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11800-12000元/吨；泰国3#烟片参考价格在14000-14300元/吨，也有14500元/吨报价听闻；报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口乳胶报价弱势小跌，沪胶的大幅下挫令市场心态偏悲观，然而受到货源有

限支撑，贸易商报价仅小幅下滑。进口三棵树桶装乳胶11000元/吨，少数黄春发桶装乳胶市场报价11100元/吨左右，实际成交可议空间不大。

山东市场进口天然乳胶报价弱势震荡，沪胶大幅下滑，导致市场观望情绪浓厚，实际成交气氛表现不佳，贸易商多持稳报价等待下游实际来询。三棵树进口桶装乳胶11000元/吨左右，黄春发桶装乳胶市场报价零散；实际成交商谈确定。

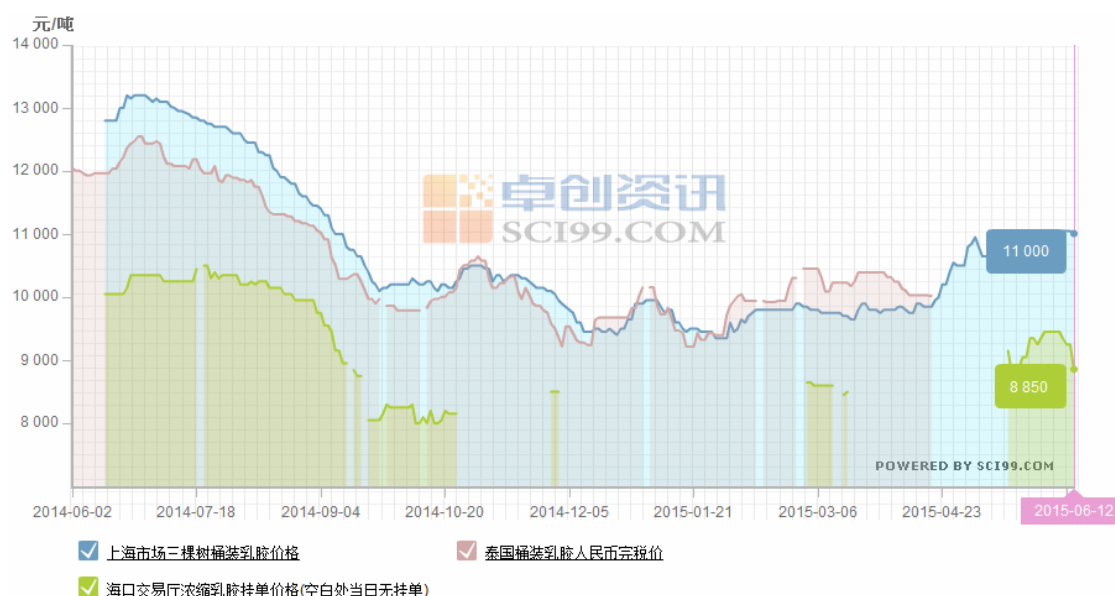
广东市场进口天然乳胶报价坚挺，黄春发桶装乳胶市场主流报价在11300-11500元/吨，太空包无货，货紧价挺，短期延续，长期主要视供需面决定。报价参考，实盘具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价弱势整理，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，沪胶大幅下调，然因供应有限，经销商多维持报价坚挺，实际成交商谈为主。

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，短期现货紧俏，底部支撑明显，不过需求平淡，冲涨困难，业者对长期市场看法仍然不乐观。报价仅供参考，实单具体商谈。

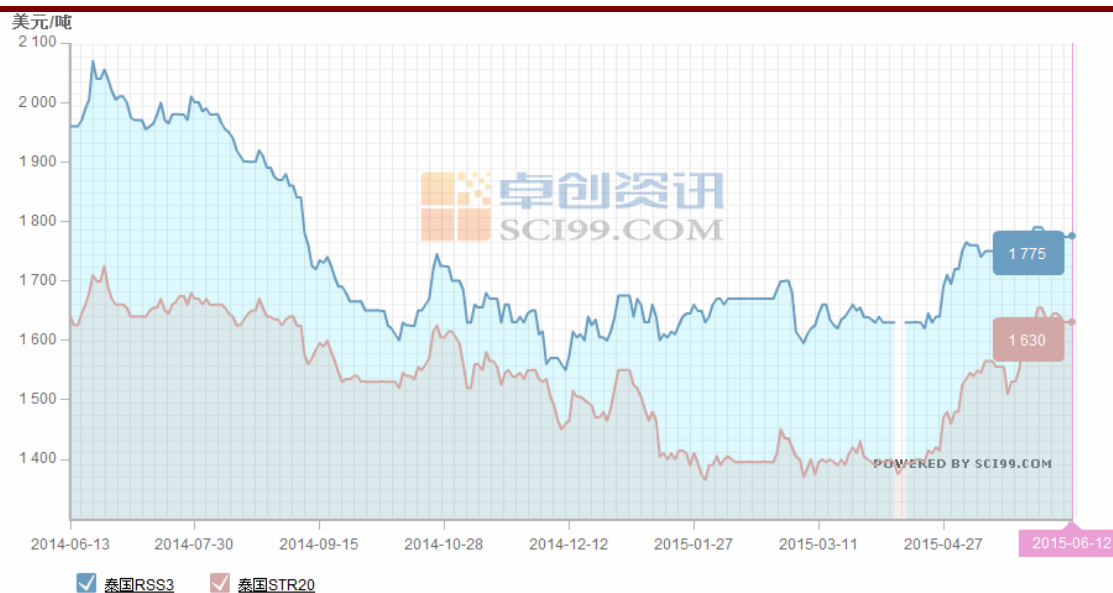
外盘胶方面：

图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图6、青岛保税区进口天然橡胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、6 月 12 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	60.30	60.05	60.50	60.25
	RSS 2	59.70	59.45	59.90	59.65
	RSS 3	59.15	58.90	59.35	59.10
	RSS 4	58.85	58.60	59.05	58.80
	RSS 5	58.40	58.15	58.60	58.35
标胶	STR 5L	51.85	51.60	52.05	51.80
	STR 5	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 10	49.25	49.00	49.45	49.20
	STR 20	48.85	48.60	49.05	48.80
散装浓缩胶乳		35.55	35.30	35.75	35.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、6 月 12 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	58.55	50.55	48.88	--	--	--
素叻他尼	58.55	49.49	48.49	--	--	--
洛坤	58.55	47.66	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场价格继续走高，中石化丁二烯出厂价上调至 9300 元/吨，辽通化工丁二烯延续竞价销售，底价上调 400 元/吨至 8910 元/吨，受其影响，国内市场价格将明显走高。目前山东地区无明确报价，华东地区听闻有万元以上成交，价格较前期有所上行。近期，虽部分下游厂家接货心态相对谨慎，但在国内暂无新货源补充下，部分业者心态尚可。加之外盘价格持续走高，在一定程度上对业者心态形成支撑。预计下周国内市场消化昨日涨幅，华东地区丁二烯市场或在 10000-10300 元/吨波动，关注市场最新消息。

中石化对顺丁供价上调，市场报盘跟涨，主流报盘加价 100-200 元/吨附近，但因终端用户不买涨，部分业者预期操盘信心不足，不乏有低价出货的动态，也有部分业者预期看涨，报盘加价利润更高，终端急用原料的客户按需小单采购，且压价情绪明显。料下周顺丁市场主流报盘加价 100 元/吨附近，部分业者看涨，报盘加价利润较高，高价走货承压，低价零星交易。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 11200-11300 元/吨，实盘再议。

丁苯橡胶市场报价重心走高。丁二烯涨势凶猛，提振商家报盘信心，部分业者看涨丁苯。在此气氛带动下，中石化销售公司领涨丁苯橡胶供价，市场报价随之走高。然据业者反应，终端对高价抵触，按需小单采购，持货商出货承压。下游方面，国内半钢胎生产整体呈稳定态势，库存量偏小，近期出口市场趋缓，美国市场表现尚可，一些厂家反映欧洲地区出货情况不及往年同期。因此预计下周丁苯橡胶市场价格高位窄调为主，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 11000-11100 元/吨，实单具体商谈。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图

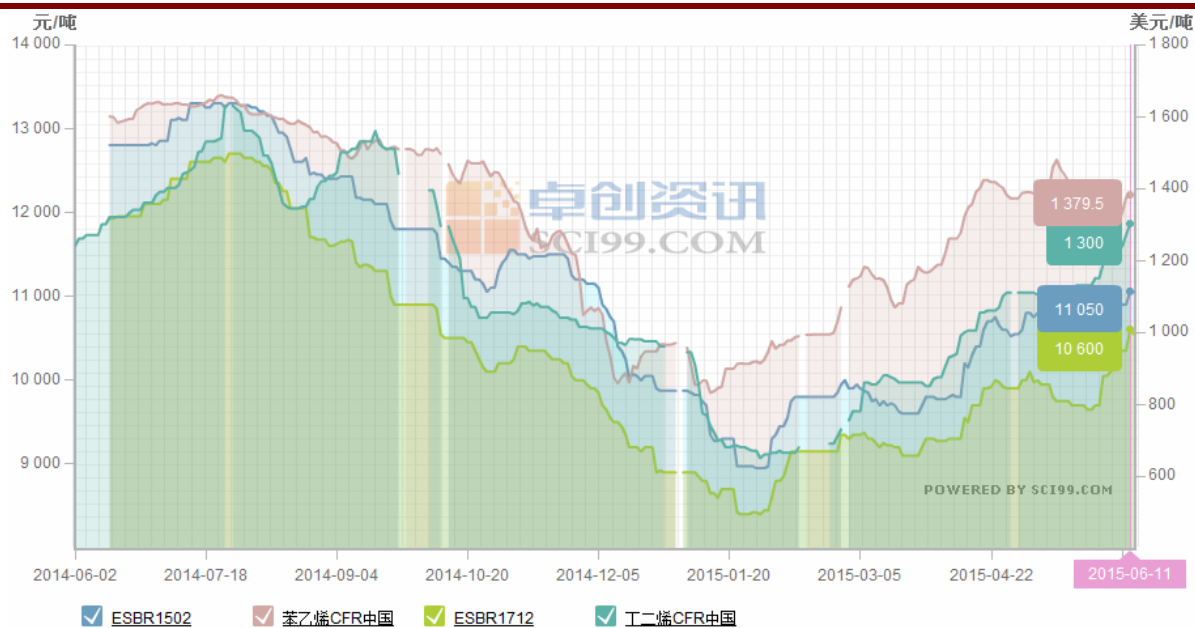


图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图

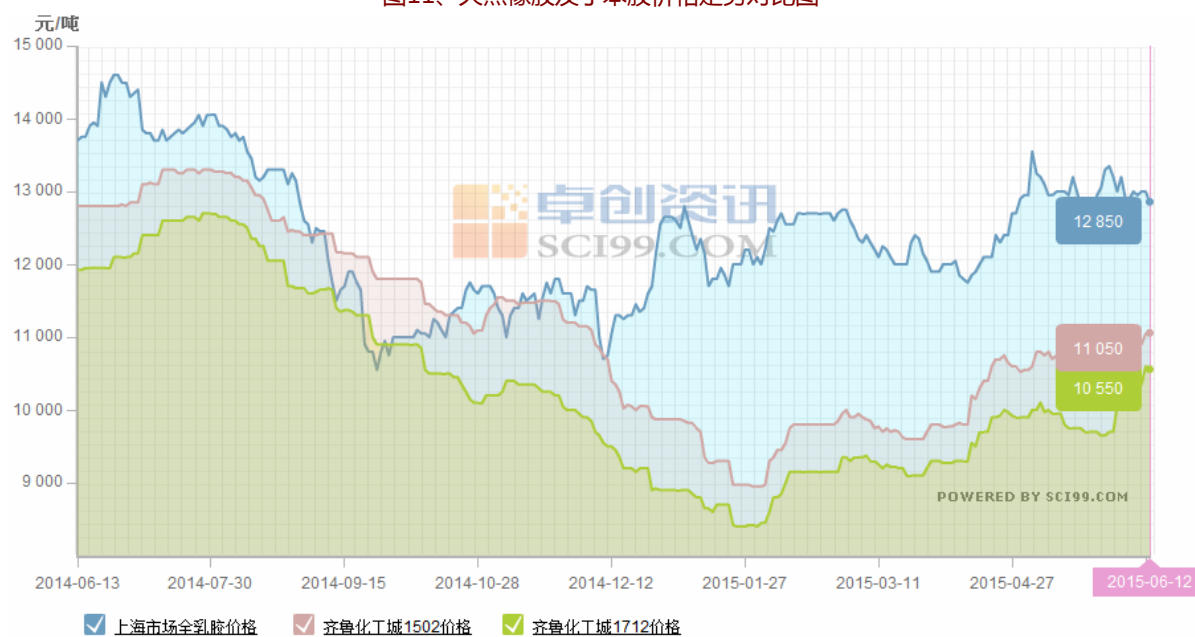
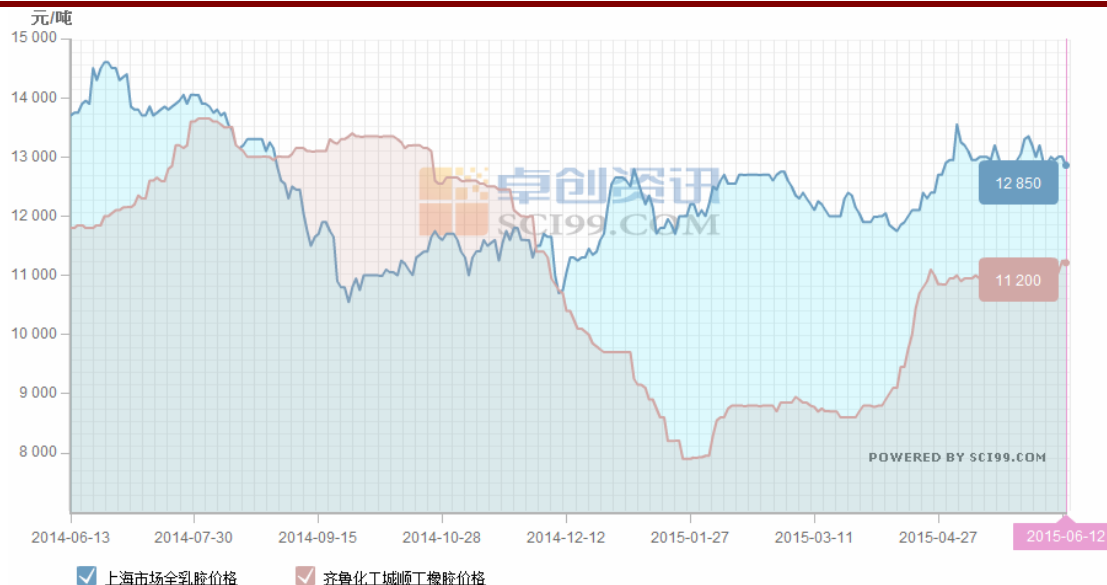


图 12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

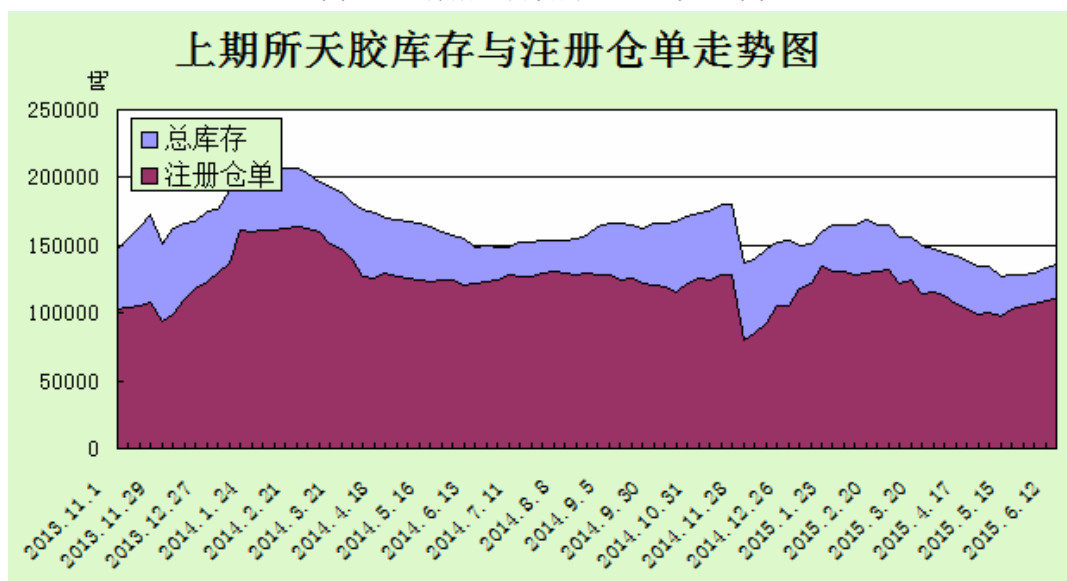
国内外天胶库存：

截止 6 月 12 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单小幅增加。周库存 135539 吨，较 6 月 5 日当周大幅增加 1909 吨；周注册仓单 110260 吨，较 6 月 5 日当周小幅增加 540 吨。

最新库存统计显示，截至 2015 年 5 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存 16.81 万吨水平，较月中旬整体下滑 13.7%，已跌至较低库存区间。其中天然胶 13.21 万吨，复合胶 2.31 万吨，合成胶 1.29 万吨，近期出库依然明显快于入库，未来库存仍有进一步下降的机会。

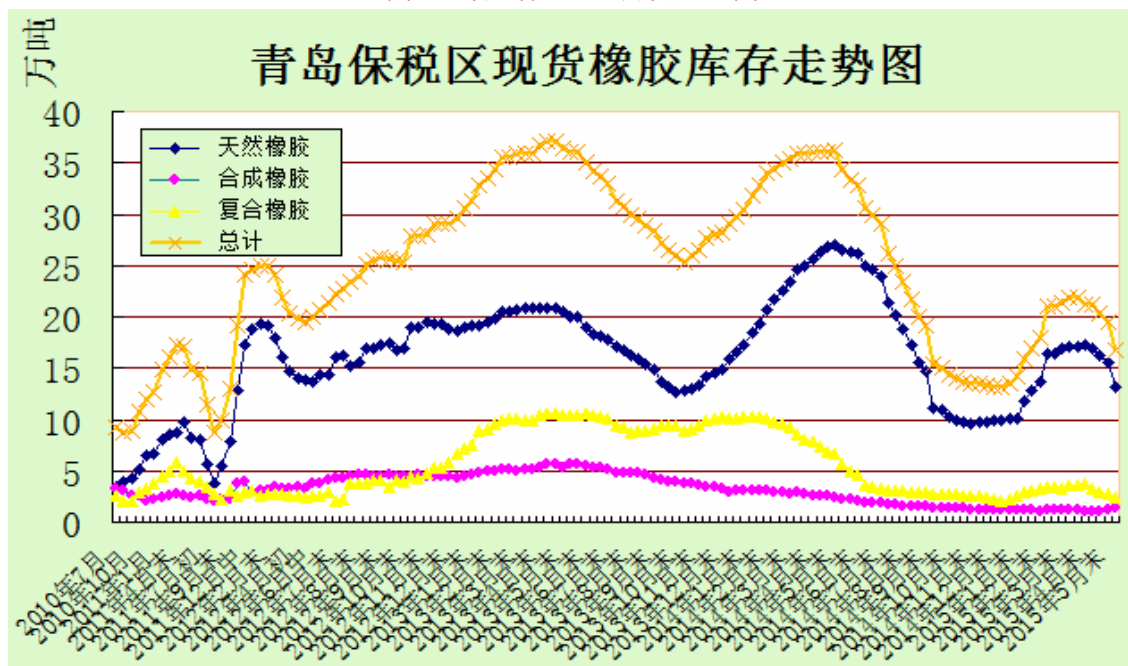
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 5 月 20 日，日本港口橡胶库存持续增加 4%至 12708 吨。数据显示，天然乳胶库存从 522 吨降至 514 吨，固体合成橡胶库存从 1013 吨升至 1147 吨，合成乳胶库存下降至 27 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



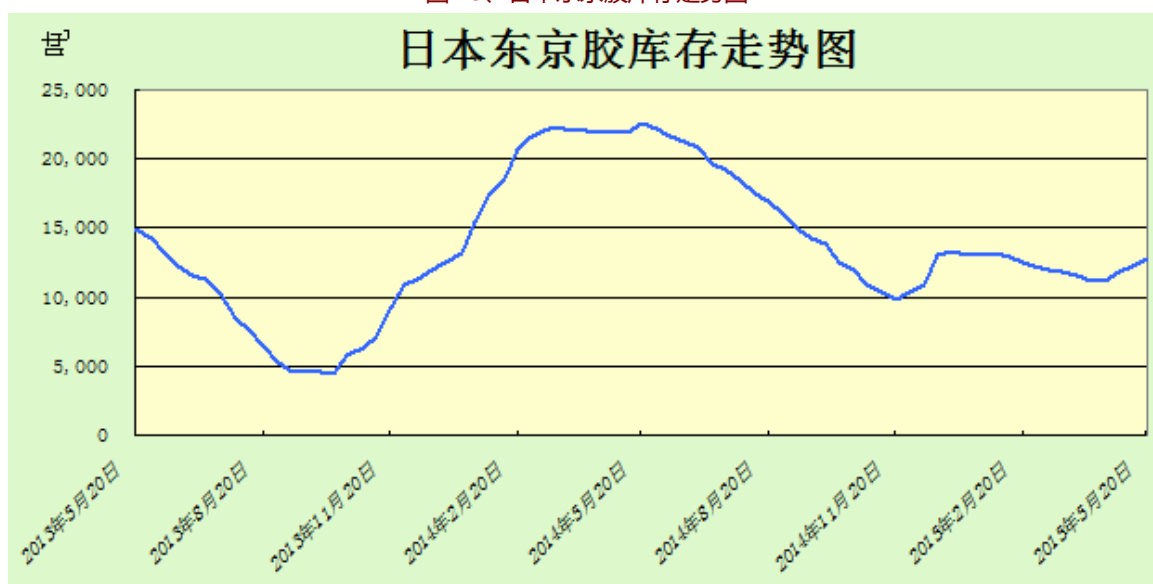
数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

尽管本周初市场掀起海南岛干旱因素，令沪胶期货 1509 合约呈现小幅走高姿态，不过随着人工降雨作业展开，旱情得到缓解之后，市场逐渐将关注点转移至疲弱的经济数据以及负面的需求指标上，悲观情绪快速升温导致沪胶期价大幅重挫并失守万四一线支撑。由于短期

市场利多因素消散，而利空因素才刚刚登场，笔者认为，随着市场重回空头主导行情之后，下周沪胶期价还将维持偏弱姿态运行。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约维持偏弱姿态运行，关注下方 13500 元/吨一线支撑。

宝城期货各地营业部

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：0791-86259955

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

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2001，2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

临海市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区 中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼 1401 号

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-86208700

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999717

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。