

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 5 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	15015	15245	14075	14350	14385	-660	-4.40%	3152164	212840	-29006

图 1、沪胶 1509 合约 6 月 1 日—6 月 5 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 1 日—6 月 5 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

受累于负面的终端需求数据，本周国内沪胶期货呈现震荡走低的姿态。5 月份国内的重卡数据再度以同比 31% 的降幅出现令市场做空力量骤增，偏弱的终端环境加剧天胶供需失衡前景。此外，近期复合胶新规政策悬而未定，再出波澜。轮胎行业认为复合胶新规在 7 月执行之后将严重挤压行业利润，加剧产业弱势格局，不利于胶价走强，因此导致多头继续做多信心出现动摇，由于近期不确定性增强，趋于谨慎的心态占据主导地位，多空分歧也在加大，因此短期内沪胶料将维持调整走势，等待消息落地。投资者可暂时离场观望。

【本周市场信息】

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%。

6. 英国汽车工业协会SMMT近日公布的数据显示，由于面向中国及俄罗斯市场出口疲软，今年4月份该国乘用车产量同比下挫3.8%。今年4月英国乘用车产量达到128,312辆，较去年同期的133,437辆下跌了3.8%；其中98,382辆被出口至海外市场，同比下滑7.6%；余下29,930辆供应本土市场，同比提升11.1%。前4个月，英国乘用车产量再次突破50万辆，达到530,505辆，不过较去年同期的538,240辆仍然下跌了1.4%；其中供应英国本土市场的产量达到135,445辆，同比攀升19.4%，余下395,060辆则都被出口到了海外市场，同比下滑7.0%。

7. 据印度《经济时报》报道，2014至2015财年中，由于本土轮胎产业持续遭遇挫折，印度卡客车子午线轮胎（TBR）的进口量较前一财年同期增长了60%。上财年中，印度TBR轮胎进口量由2013-2014财年的49万条上涨至78万条。据印度汽车轮胎制造商协会（ATMA）数据显示，印度TBR替换胎市场中，约有25%来自进口轮胎。出于提升燃油经济性和安全的考虑，轮胎产业开始大量投资进行轮胎的子午化，但是由于从中国等地进口的卡客车轮胎价格较低，甚至低于印度用于生产的原材料价格，印度本土轮胎产业遭到了巨大冲击。

8. 科学家们发出警告：东南亚的生物多样性面临着另外一种越来越严重的威胁——橡胶

种植园。在过去的十年中，全世界范围内有200多万公顷的森林和农场变成了橡胶种植园。根据一项新的调查：受到影响最大的地区是东南亚——世界上橡胶树种植面积为990万公顷，该地区占84%，其中包括中国西南部的西双版纳。橡胶树种植的驱动因素是对橡胶产品需求的不断增长，特别是汽车轮胎的消费，占橡胶年生产总量的70%。但是，环保主义者希望在种植橡胶树方面努力走出一条更加可持续发展的道路，以期能够抑制对生态环境的不良影响。

9. 美国商务部经济分析局发布报告，报告显示美国一季度国内生产总值(GDP)年率估值被从此前的初估值0.2%修正为-0.7%，美国政府表示这是由于贸易逆差扩大以及企业库存增速较预期缓慢导致的。目前，美国政府估计第二季成长年率为2%左右，今年上半年的美国经济表现可能是2011年以来最差。此前有分析认为美国经济已从2007-2009年金融危机中复苏。作为经济增长点主要发动机，一季度消费者支出数据维持在1.8%不变；但库存增幅被从此前的1130亿美元下修至950亿美元。一季度出口数据被下修至下降7.6%，进口数据被从此前的增长1.8%大幅上修至增长5.6%。

10. 2015年5月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%，比上月微升0.1个百分点，高于临界点，制造业小幅扩张。分企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月微升0.1个百分点，连续高于临界点；中型企业PMI为50.4%，连续两个月回升，年内首次升至临界点以上；小型企业PMI为47.9%，比上月下降0.5个百分点，继续处于收缩区间。

11. 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。

12. 美联储重视的通胀指标PCE物价指数4月升幅不及预期，让联储有了维持当前宽松的理由。在通胀上升乏力之时，拉动经济的消费却意外增长停滞，让人担心美国经济在今年一季度增长放缓后能否得到足够的反弹动力。路透报道评论认为，疲弱的4月美国个人支出和通胀数据意味着，美联储在今年年底以前可能都不会启动加息。

13. 美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示，美国5月ISM制造业指数52.8，高于预期的52，4月数值为51.5。今日数据表明美国5月制造业扩张速度较4月更快。美国5月ISM制造业指数52.8，好于预期的52，4月数值为51.5。美国5月ISM制造业指数超预期，与预期之差创去年10月以来最大。今日数据表明美国5月制造业扩张速度较4月更快。扩张收缩荣枯线为50。

14. 据印度新德里6月1日消息，在农户的长期抱怨之后，印度政府决定上调橡胶进口关税。但这一决定明显没有达到限制天然橡胶进口量暴增的目标。印度南部喀拉拉邦橡胶产量占印度总产量的90%，根据海关公布的数据，该邦港口橡胶进口量创纪录高位。印度橡胶局数据显示，上一财年不同的港口累计进口橡胶41.4万吨，而2013/14年度为36万吨，2012/13财年为26.2万吨。数据显示，印度政府将进口关税由20%上调至25%，并未奏效。

15. 泰国玲珑全钢子午线轮胎项目第一条产品顺利下线。泰国玲珑是玲珑公司第一个海外生产基地，项目包括年产1200万套高性能半钢子午线轮胎和120万套全钢载重子午线轮胎。

2014年1月16日，第一条高性能半钢子午线轮胎(225/40R18 92W GREEN-Max)成功下线。二期全钢子午线轮胎项目于2014年6月份开工建设，经过不到一年时间的建设及设备调试后，泰国当地时间5月28日9点28分第一条TBR轮胎顺利下线。

16. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2015年5月库存预警指数为57.3%，虽然比上月下降了3.2个百分点，但仍处于50%的警戒线水平以上，经销商库存预警指数已经连续8个月高于50%。据了解，汽车经销商的高库存压力始于2014年，而进入2015年，这一情况不仅未见好转，反而更加严重。中国汽车流通协会显示，今年1-4月，库存预警指数分别为61.9%、50.9%、67.5%、60.5%，始终处于警戒线水平之上。5月，库存量略有减少，但同比上升8%，经销商经营状况相比上月并未提升。

17. 本周二，中国央行决定推出大额存单产品，投资人包括个人、非金融企业等。至此，中国利率市场化进程还差放开存款利率这最后一跃。央行规定，个人投资人认购大额存单起点金额不低于30万元，机构投资人认购大额存单起点金额不低于1000万元。大额存单期限包括1个月、3个月、6个月、9个月、1年、18个月、2年、3年和5年共9个品种。大额存单发行利率以市场化方式确定。固定利率存单采用票面年化收益率的形式计息，浮动利率存单以上海银行间同业拆借利率（Shibor）为浮动利率基准计息。

18. 美国商务部1日公布的数据显示，4月美国个人消费开支环比增长停滞，同时个人收入和储蓄率继续升高，显示居民正在将更多收入用于储蓄而不是消费。数据显示，4月美国个人消费开支环比不变，前月为增长0.5%。个人收入环比增长0.4%，前月不变。民众储蓄率为5.6%，前月为5.2%。此外，4月剔除食品和能源价格的核心个人消费开支价格指数环比上升0.1%，同比上升1.2%，低于美国联邦储备委员会设定的2%通胀目标。该指数是美联储衡量通胀水平的重要参考指标。

19. 对于昨日闹得沸沸扬扬的“央行近日向多家银行展开1.5万亿元抵押补充贷款（PSL）操作”的传闻，央行当天晚间在其官方微博上予以否认。央行方面表示，2015年以来，央行继续通过PSL为开发性金融支持棚改提供长期稳定、成本适当的资金来源。截至5月末，PSL资金余额为6459亿元，其中1~5月新增2628亿元，目前PSL利率为3.1%。截至目前，央行未对其他金融机构开展PSL操作。

20. 据印度新德里6月1日消息，在农户的长期抱怨之后，印度政府决定上调橡胶进口关税。但这一决定明显没有达到限制天然橡胶进口量暴增的目标。印度南部喀拉拉邦橡胶产量占印度总产量的90%，根据海关公布的数据，该邦港口橡胶进口量创纪录高位。印度橡胶局数据显示，上一财年不同的港口累计进口橡胶41.4万吨，而2013/14年度为36万吨，2012/13财年为26.2万吨。数据显示，印度政府将进口关税由20%上调至25%，并未奏效。

21. 法国汽车制造商协会（CCFA）近日公布了该国5月份新车销量，上个月该国乘用车销量下滑了4.0%，这也是该国自去年12月份以来的首次下滑。今年5月法国乘用车销量达到143,059辆，较去年同期的148,951辆下滑4.0%。前五个月中，该国乘用车注册量累计达到791,143辆，去年同期为762,519辆，同比增长3.8%。综合乘用车与轻型商用车，5月份法国新车销量为169,788辆，较去年同期的178,285辆下滑了4.8%；前五个月中，该国累计新车销量为942,526辆，同比增长2.9%。

22. 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。

23. 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。

24. 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。

25. 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%。

26. 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。

27. 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%。

28. 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%。

29. 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。

30. 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。

【现货库存行情】

5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。

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。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

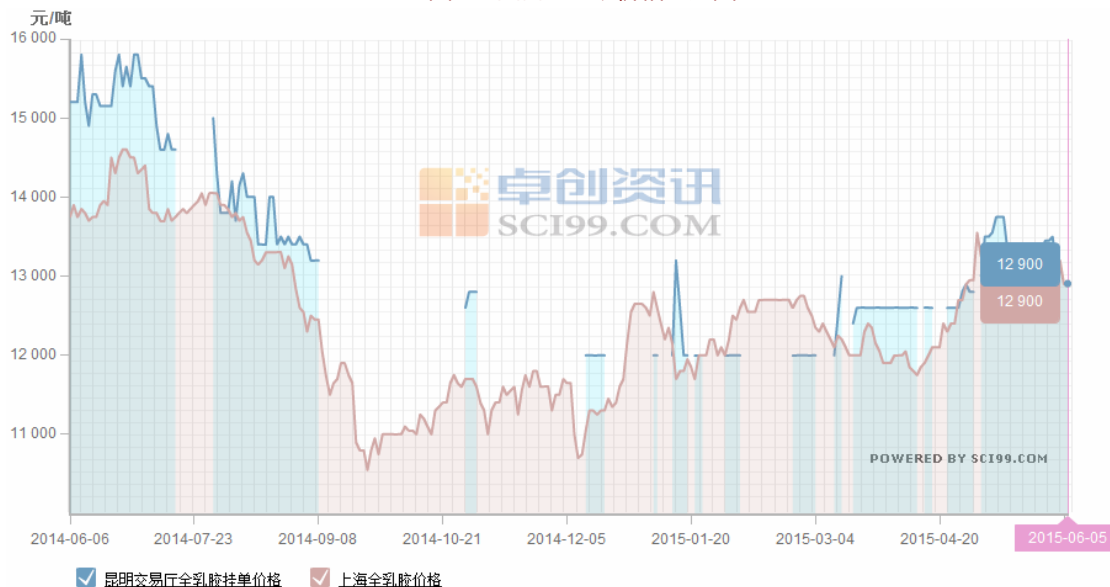


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅整理，当前报价如下，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。

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

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。

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。

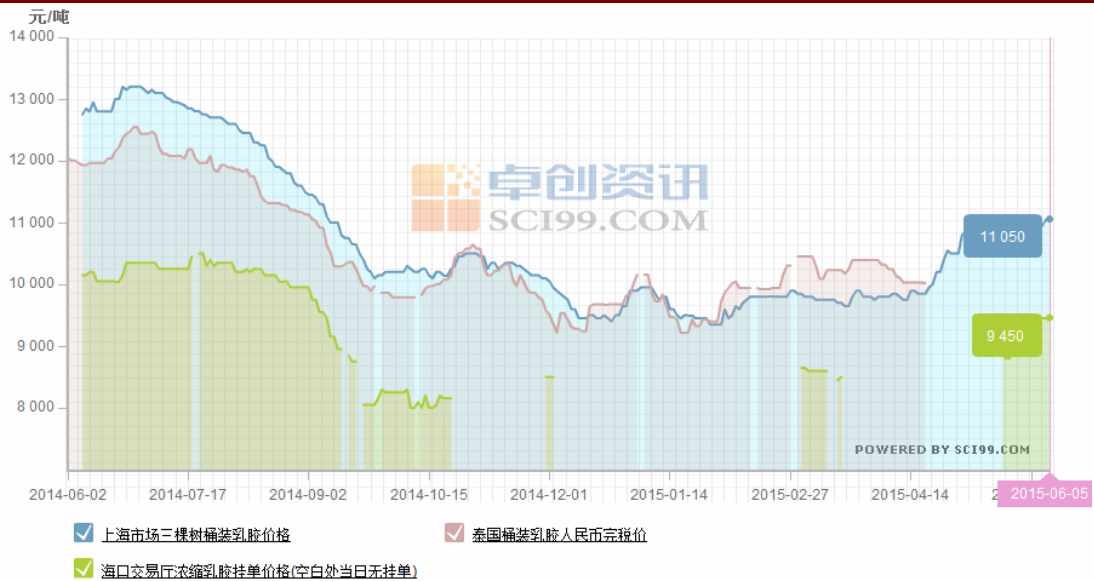
广东市场进口天然乳胶报价坚挺，黄春发桶装乳胶市场主流报价盘整在11300-11500元/吨，太空包无货，现货紧俏，报价高挺，低价惜售，对后市看法乐观。报价参考，实盘具体商谈。

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。

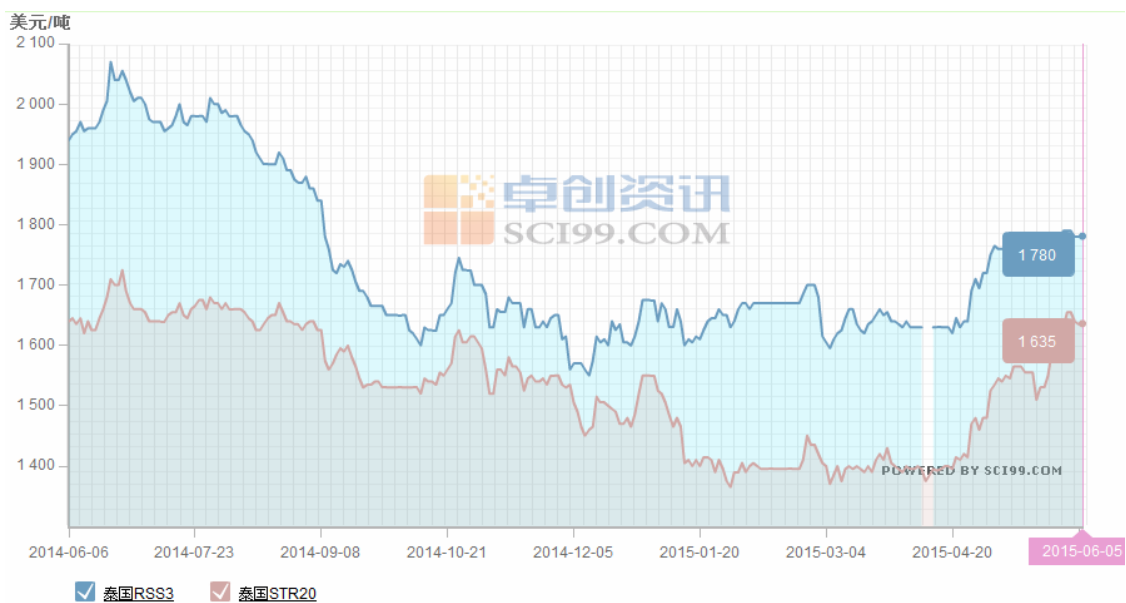
外盘胶方面：

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

图 8、6 月 5 日泰国三大中心市场 USS3 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

国内合成胶方面：

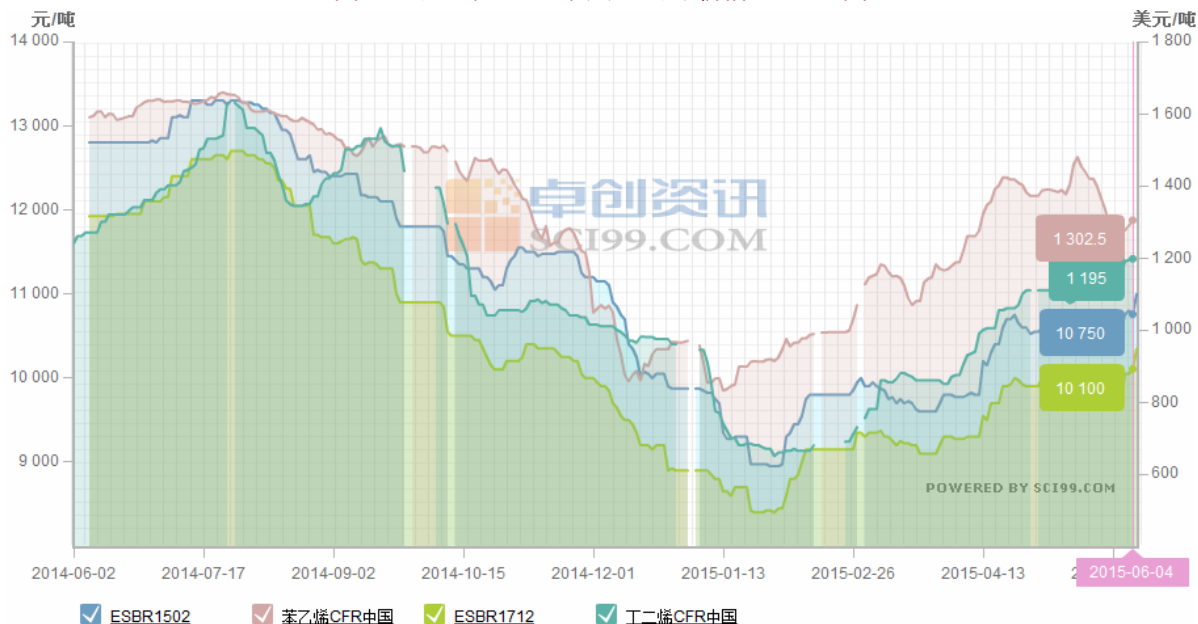
本周国内丁二烯市场价格继续走高，辽通化工丁二烯延续竞价销售，底价上调至 8210 元/吨，市场价格将相应有所走高。目前山东地区暂无明确报价，华东地区部分送到报价在 9400 元/吨附近，实单商谈为主。目前国内市场可售货源仍不多，贸易商手中货源有限，低价惜售。然部分下游厂家亦维持观望心态，市场整体成交气氛较前期有所改善。在北方厂家价格上行带动下，预计下周国内丁二烯市场价格继续上行，华东地区丁二烯市场送到报价或在 9300-9500 元/吨，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价窄幅整理为主。计划户开单不畅，支撑商家报盘信心；然交投气氛不佳，中间商入市心态较为谨慎，加之下游按需采购，部分商家小幅让利出货，成交一般。下游方面，本周国内半钢胎生产小幅调整，当前美国双反调查尚未公布新的进展，个别厂家在美国刚需的拉动下维持小批量输美。因此预计下周丁苯橡胶市场价格维持窄调为主，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价在 10800 元/吨附近，实单具体商谈。

顺丁市场报盘明显向高端价格靠拢，齐鲁化工城齐鲁顺丁主流报盘涨至 10900 元/吨附近，华东区域高桥顺丁报盘在 11000-11100 元/吨，山东区域大庆顺丁报盘涨至 10900 元/吨附近，

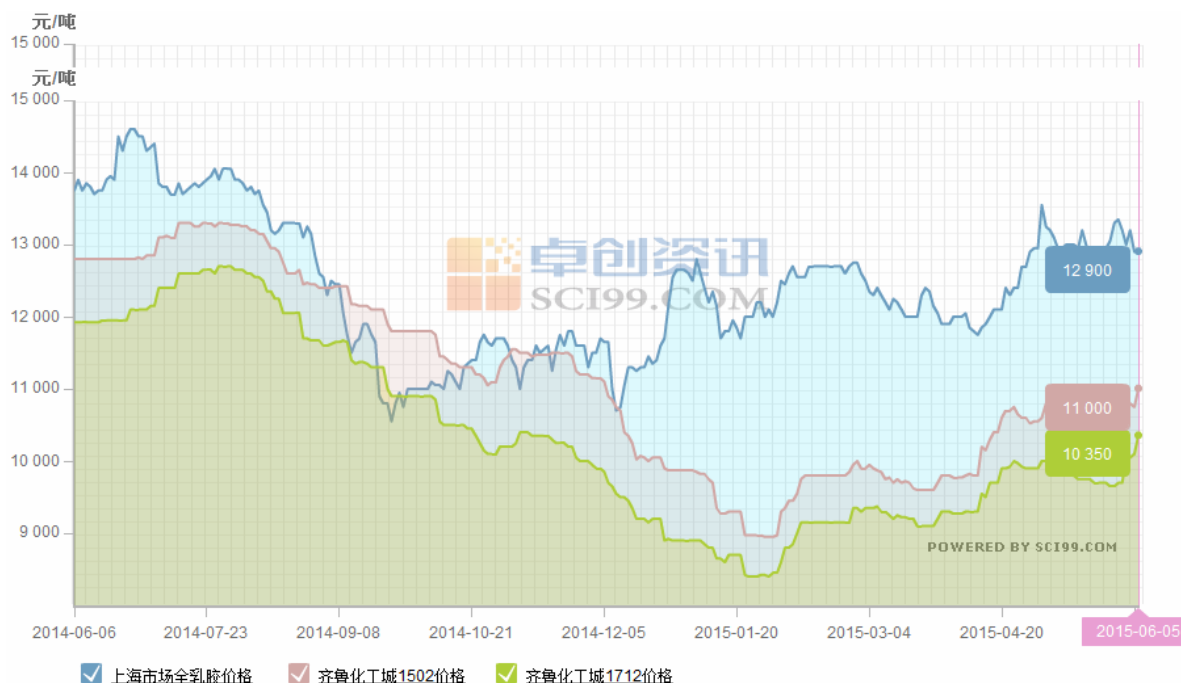
华南市场报盘无明显的波动，终端企业依旧保持按需采购的策略。但苦于终端采购情绪的压制，市场中间商入市情绪依旧谨慎，预计下周依旧保持短线获利了结的操盘策略，报盘稳中试探性走高，近期密切关注销售公司的动态及方向指引。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



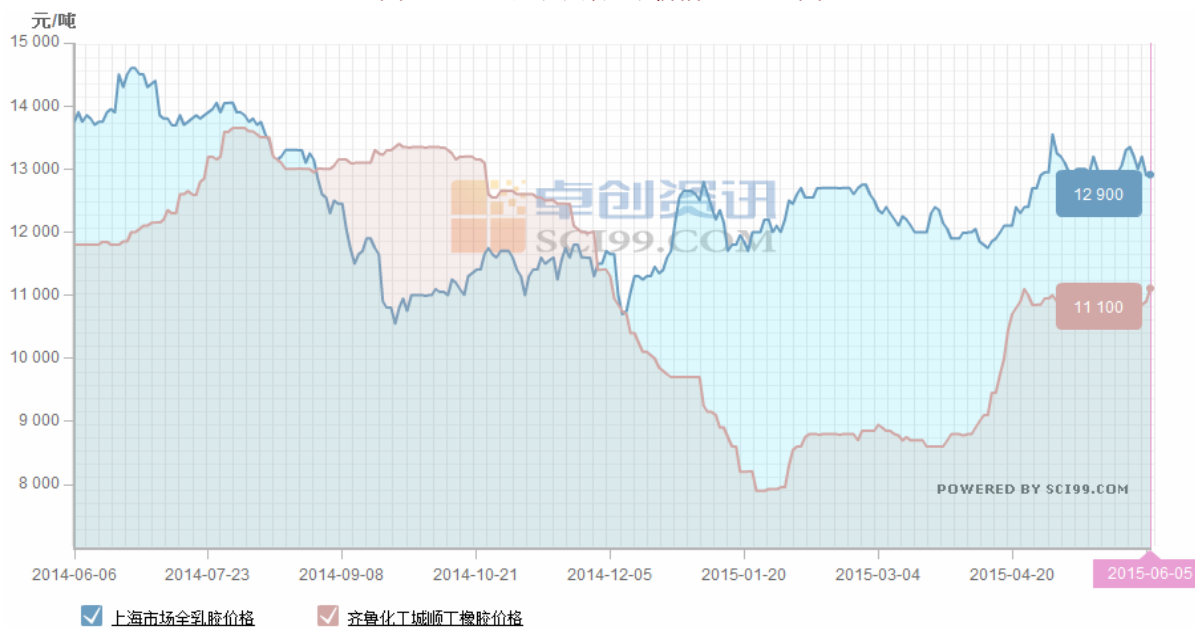
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

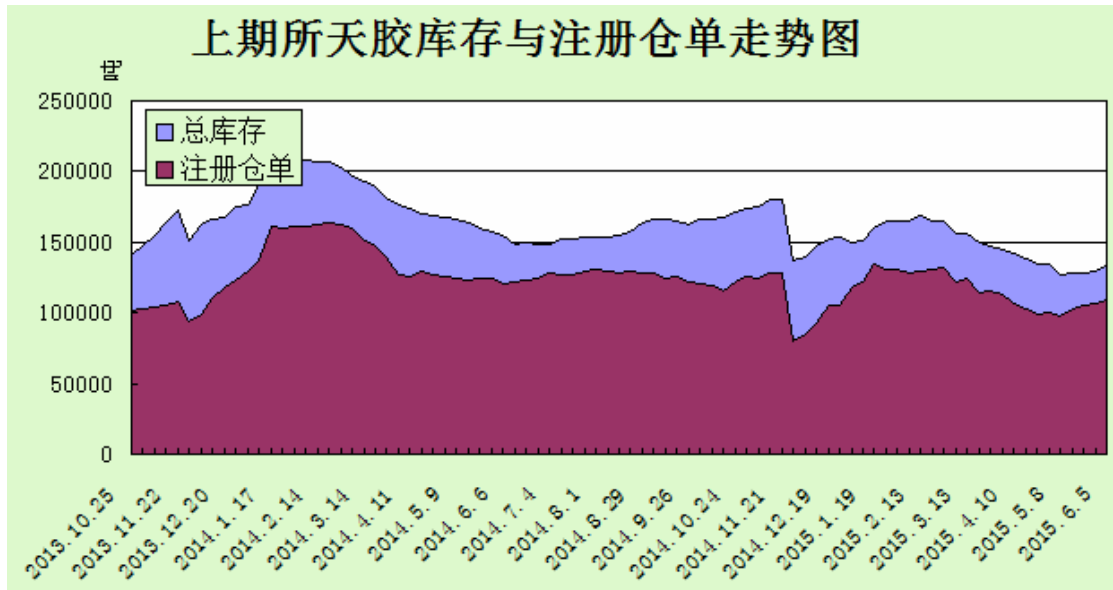
国内外天胶库存：

截止 6 月 5 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 133630 吨，较 5 月 28 日当周大幅增加 3865 吨；周注册仓单 109720 吨，较 5 月 28 日当周大幅增加 3330 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。

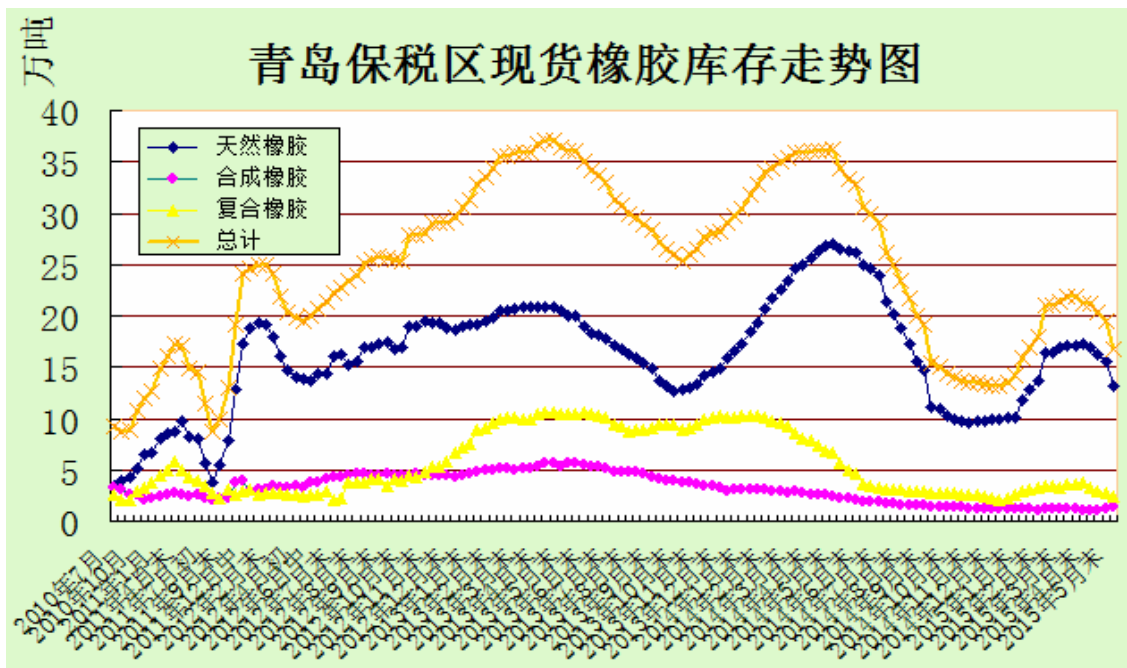
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 5 月 10 日，日本港口橡胶库存增加 3.4% 至 12227 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



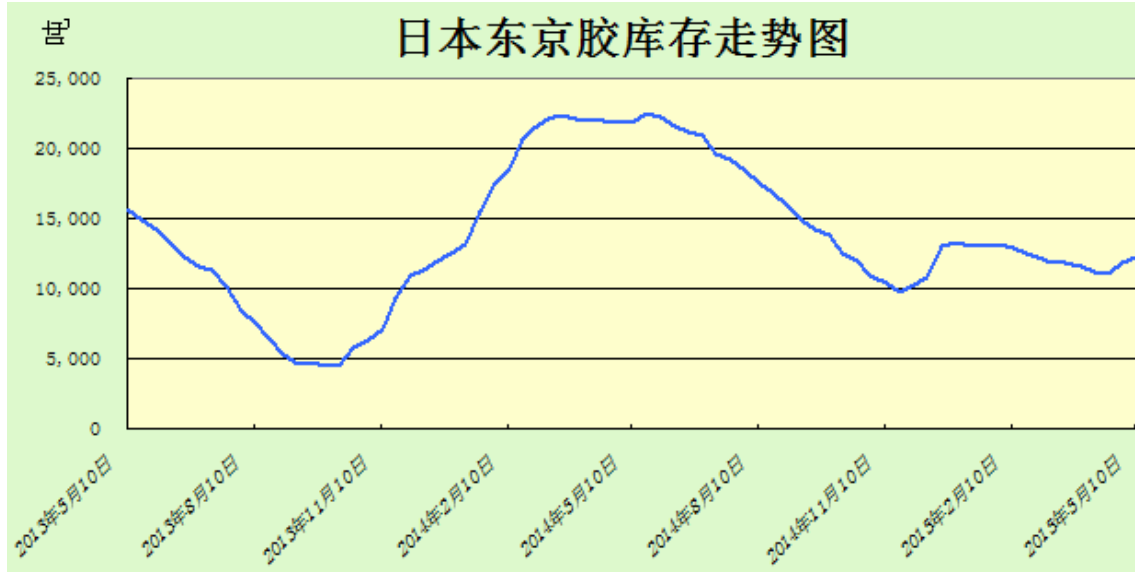
数据来源：宝城金融研究所

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】

受累于负面的终端需求数据，本周国内沪胶期货呈现震荡走低的姿态。5月份国内的重卡数据再度以同比 31%的降幅出现令市场做空力量骤增，偏弱的终端环境加剧天胶供需失衡前景。此外，近期复合胶新规政策悬而不定，再出波澜。轮胎行业认为复合胶新规在 7 月执行之后将严重挤压行业利润，加剧产业弱势格局，不利于胶价走强，因此导致多头继续做多信心出现动摇，由于近期不确定性增强，趋于谨慎的心态占据主导地位，多空分歧也在加大，因此短期内沪胶料将维持调整走势，等待消息落地。投资者可暂时离场观望。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约多空围绕 14500 元/吨一线展开争夺。

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。