

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 2014 年 7 月 15 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 1409	14040	14080	13835	13990	13965	-30	-0.21%	275818	231562	-2002

图 1、沪胶 1409 7 月 15 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7月15日天然橡胶注册仓单127680吨，较昨日小幅减少90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	200.4	202.3	196.2	198.0	200.4	-2.5	-1.25%	7582	13282	0

图 2、日胶连续 7 月 15 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.美国白宫日前发布最新中期展望报告,预计到今年底美国失业率将下降至6%,到2015年底下降至5.6%,到2017年稳定在5.4%。此前在2月,国会预算办公室曾预期到今年底失业率为6.7%,到2017年底为5.8%。不过白宫同时下调了今年和2017年的美国经济增长预期,预计今年美国实际GDP增速为2.6%,显著低于3月时预期的3.3%,2015年、2016年平均增长3.3%,2017年增速再次下降至2.6%。

2.欧盟统计局14日公布的最新数据显示,今年5月欧元区工业产出值较4月环比下降1.1%,创下2012年9月以来最大单月降幅,该数据同比增长0.5%。欧元区4月工业产出环比增长0.7%,同比增长1.4%。

3.今日央行继续在公开市场上回笼货币,展开28天期限正回购操作200亿元,回收流动性幅度平稳。央行公开市场一级交易商本周可申报14天和28天期正回购、7天和14天逆回购、三个月央票需求。上周,央行祭出两次正回购操作,规模累计达到300亿元,当周市场净投放资金500亿元。数据显示,本周(7.14-7.20),公开市场将有550亿元资金到期,分别为正回购到期500亿元,央票到期50亿元。其中,今日到期资金为350亿元,周四到期正回购200亿元。

4.国际货币基金组织(IMF)发布的对欧元区“第四条款年度磋商”报告预计,欧元区今年GDP增幅略高于1%,2015年将扩大至1.5%。报告指出,欧元区正在复苏,但复苏不够强健。在此背景下,欧元区今年GDP增幅略高于1%,2015年将扩大至1.5%。在较长的时期内,整体通胀预期仍将低于欧洲央行的首要价格目标,这显示了低通胀的风险。

5.据日本汽车行业协会JADA等机构公布的数据,今年6月份日本新车销量

返回增长态势，表明当地车市成功抵御了消费税上调的负面影响。6月日本新车注册量（包括排量660cc以下的微型车）达到了452,555辆，较去年同期上涨了0.4%，在4月5月分别下滑5.5%和1.2%之后再次返回增长。如果不考虑微型车，今年6月份日本汽车销量仍下滑0.7%，由去年同期的266,913辆跌落至265,171辆；上半年累计销量则达到了1,770,602辆，较去年同期仍上涨7.9%。将微型车包含在内，今年上半年日本新车销量总计达到了3,005,806辆，去年同期累计销量为2,711,645辆，同比增长了10.8%。

6.自南非22万名金属工人于7月1日发动罢工以来，当地的罢工运动呈现进一步扩大的趋势，受此影响，福特及丰田也加入到了关停工厂的行列。代表南非工人的南非金属工人联盟（NUMSA）同代表雇佣方的南非钢铁及工程产业联盟（SEIFSA）进行了薪资谈判，但NUMSA再次拒绝了后者提供的最新调薪政策，并宣称将进一步扩大罢工运动。

7.墨西哥《金融家报》7月9日报道，今年上半年，墨西哥重型卡车批发销售16104辆，同比减少11.7%，零售15503辆，同比减少16.2%。有关人士认为，主要原因是由于墨经济衰弱，建筑业低迷。

【现货市场报价】

15日国内现货市场：芒街边贸市场继续封关，老街边贸市场报价弱勢整理，越南3L无税报11600元/吨。

云南地区天然橡胶价格小涨，14年民营全乳报13800元/吨，民营标二报11800元/吨，民营SCR5#报12200元/吨，孟定烟片13税报12200元/吨，实际成交商谈为主。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，实际交投低迷。目前报如下：13年国营全乳胶仓单货报13700元/吨，现货新胶资源偏少鲜有报价；云南民营标二报12200元/吨；大厂越南3L胶17税报13800元/吨，13税报价13300元/吨；泰国3#烟片现货17税报15000元/吨左右。

山东市场天胶报价暂时持稳为主，下游制品厂接盘无明显改善。青岛人民币烟片老胶货源偏紧，3L市场价格持续弱势震荡。今日报价如下：2013年云南国营全乳胶报13900元/吨左右；13年云南标二12300-12500元/吨；泰国3#烟片货源紧张，17税老胶（青岛，13年4、5月入库）报价14300-14400元/吨；越南3L无税报12900-13100元/吨，低端小厂货价格偏低。

广东地区天胶市场报价弱势震荡，越南3L胶低端无税报价12800元/吨左右，主流无税报价在13000-13200元/吨。海南大印越南民营3L胶当地含税报价13300元/吨左右，下游采购一般，市场成交有限。

江苏地区天胶报价窄幅波动，商家谨慎轻仓观望。部分13年海南全乳胶报价在13700-13800元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13700-13800元/吨，部分现货泰国3#烟片大厂17税报价在14900-15200元/吨，成交价格商谈确定。

浙江地区天胶市场报价持稳为主，当地制品厂采购一般，华东地区烟片货源相对紧张，14年全乳胶陆续进入市场。今日报价如下：14年云南民营全乳胶报价14300元/吨左右，13年云南国营全乳胶报13800-13900元/吨，标二报价12300-12400元/吨；越南3L胶13税报13200-13300元/吨，大厂货17税报价13800-13900元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，17税报价15100-15200元/吨，个别高端报价15500元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商谨慎随行就市操作。13年海南、

云南全乳胶主流报价在13800-13900元/吨，部分泰国3#烟片仓单货报价在14300元/吨附近，实单商谈确定。

衡水地区天胶市场报价跟随期货窄幅盘整，当地下游制品厂家采购积极性不高。近期现货抗跌性增强，部分贸易商渐有补货迹象。今日报价持稳如下：2014年云南民营全乳胶报价14000元/吨左右，2013年云南国营全乳胶13900元/吨左右；民营标二报价12200-12400元/吨，无税报价11500-11600元/吨；泰国3#烟片老胶无税报价13400-13500元/吨，14年新胶大厂货无税报价14200元/吨；越南3L胶无税报价12900-13100元/吨，部分低端小厂货报价12600元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价12700-12800元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价12900-12950元/吨；太空包乳胶市场报价11300元/吨左右。业者反映由于本月期货维持盘整走势，市场成交气氛转淡，整体销售较上月明显下滑，因此出货压力加大情况下实际成交可谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，听闻黄春发桶装乳胶市场报价12700-12800元/吨左右；三棵树桶装乳胶12800-12900元/吨左右；业者持货不多，但听闻下旬将有部分船货集中到港，市场供应恐放大，对行情形成利空拖累。

福建市场进口天然乳胶报价弱势运行，市场货源极度惨淡，仅听闻少数黄春发桶装乳胶市场报价13000元/吨左右，据卓创了解本月中下旬将有不少船货到港，因此在此之前业者积极出货整体报价呈现出弱势下跌态势。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，听闻黄春发桶装乳胶市场报价12800元/

吨左右；知知桶装乳胶现货市场报价12400-12500元/吨；太空包乳胶市场报价11400-11500元/吨左右。当前市场整体询盘气氛偏淡，业者成交稀少。

天津市场国产天然乳胶报价稳定，国产美联桶装乳胶11700元/吨左右；国产宝岛桶装乳胶11600元/吨左右；国产美联太空包乳胶10800元/吨左右。当前市场整体报价平稳，业者多静待实单询盘。

外盘胶方面：

图 3、7 月 15 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	58.68	58.18	57.07	--	--	--
素叻他尼	59.73	59.23	58.56	--	--	--
洛坤	59.69	58.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、7 月 15 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年8月		2014年9月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	65.40	65.15	65.60	65.35
	RSS 2	64.80	64.55	65.00	64.75
	RSS 3	64.25	64.00	64.45	64.20
	RSS 4	63.95	63.70	64.15	63.90
	RSS 5	63.50	63.25	63.70	63.45
标胶	STR 5L	56.70	56.45	56.90	56.65
	STR 5	54.80	54.55	55.00	54.75
	STR 10	54.10	53.85	54.30	54.05
	STR 20	53.70	53.45	53.90	53.65
散装浓缩胶乳		46.25	46.00	46.45	46.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱势的需求端因素制约今天国内沪胶期货延续跌势继续调整，早盘1409合约在小幅走高之后便再度陷入回落姿态，期价震荡走低并在午后开盘快速下行，最低跌至13835元/吨。随后沪胶期货1409合约企稳反弹，不过全天依然维持跌势。截至收盘时沪胶1409合约收低-0.21%或-30元/吨，全天成交量达275818手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少2002手，至231562手。

从技术面上看，今天国内沪胶1409合约先抑后扬收出带下影线的小阴线。国内6月重卡销售同比环比双降加重了天胶需求端的低迷态势，而外部越南胶涌向国内态势加剧也给天胶供应端造成压力，供需失衡趋于扩大导致胶价弱势姿态延续。从持仓上看，1409合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日小幅减少至15086手。

【操作建议】

沪胶1409合约维持弱势姿态运行，关注下方13500-13800元/吨区间支撑。

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。