

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 24 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1501 | 15500 | 15895 | 15440 | 15700 | 15675 | 340 | 2.21% | 713734 | 212694 | 21028 |

图1、沪胶 1501 7月24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24日天然橡胶注册仓单129750吨，较昨日大幅增加1320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 | 202.8 | 205.7 | 202.1 | 205.0 | 201.6 | 0.0 | 0.00% | 5760 | 14284 | 0 |

图2、日胶连续 7月24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. 日本央行副行长中曾宏23日表示，随着日本央行超宽松货币政策如期实施，日本正接近摆脱贫达近20年的通货紧缩。日本经济有望在2015财年左右实现央行制定的2%的通货膨胀目标，并将在此后逐步转入增长轨道以支撑通货膨胀水平保持稳定。尽管在超宽松货币政策之下，日本央行实现通胀目标还需努力，但现在看来日本摆脱贫久以来的通缩“希望在即”。

2. 央行22日公布的统计数据显示，截至6月末，包括央行在内的全部金融机构外汇占款余额为29.4万亿元人民币，较5月末减少了882亿元人民币，是金融机构新增外汇占款连续10个月正增长后首次减少，也创下2012年1月以来的最大降幅。一般而言，外汇占款的增减主要受外贸顺差、外商直接投资（FDI）、热钱流入、人民币汇率等因素影响。外汇占款时隔10个月再现负增长，这可能意味着基础货币投放方式、货币政策独立性以及调控方式的转变，但全面降准短期内仍然不会是央行的必选项。

3. 英国央行在23日公布的本月货币政策会议纪要中表示，该行已经注意到一些全球经济增速将走弱的早期迹象，因此认为过早加息可能将冲击英国经济。英央行表示，该行货币政策委员会在上次议息会议上一致决定，维持当前利率水平及资产购买规模不变。英国一季度国内生产总值（GDP）0.8%的环比增速应该算是“处于或高于”长期平均水平，预计二季度GDP将环比增长0.9%，下半年增速将小幅放缓。委员们没有预设首次加息的时间，货币政策收紧与否将取决于经济数据。

4. 海南橡胶当日也公告，公司位于海南岛部分区域的分公司遭受不同程度的损失，经过初步统计橡胶树三级以上受害率约2.2%，橡胶树报废损失株数约60

万株，部分配套生产设施存在不同程度损害。海南橡胶则表示，受“威马逊”影响，部分分公司停割4天左右，预计全年损失干胶约1万余吨。因公司前期已向中国人保购买了橡胶树风灾保险，通过保险赔付预计能最大限度减轻风灾受害给公司带来的影响。

5.7月24日，汇丰公布中国7月制造业采购经理人（PMI）初值52，创18个月最高水平，预期51，前值50.8。汇丰同时公布，中国7月汇丰制造业产出指数初值52.8，创16个月高位。

6.尽管较前值有所收窄，但日本6月末季调商品贸易逆差超预期地达到了8220亿日元，安倍经济学仍面临经济现实的考验。逆差超预期主要由出口意外下滑导致。据日本财务省数据，6月出口同比下降2.0%，而预期为增长1%；6月进口同比增速达8.4%，符合预期，较前值大幅增长。受出口乏力和消费税上调影响，日本政府下调了本财年的经济增长预期，从年初的1.4%下调至1.2%。

7.距离宣布制裁俄罗斯三大关键经济领域的企业才一周，奥巴马政府又在准备，如果俄罗斯没能采取行动，推动结束乌克兰政府与亲俄分裂势力的战乱，就会推出新一轮对俄制裁。新一轮制裁可能扩大制裁企业的范围，增加对俄企业的限制。但该高官并未具体说明会有哪些新增限制。白宫官员的目标是，避免任何惩罚俄罗斯的措施对美国经济产生任何负面影响。而一旦为了迫使俄罗斯合作而不得不扩大制裁的经济影响，美国高官也准备采取更极端的措施。

8.美国今年经济增长可能创下危机结束以来最低水平。受一季度经济萎缩影响，IMF将今年经济增长预期从2%下调至1.7%，为2009年6月金融危机结束以来的新低，低于去年1.9%的水平。今年一季度美国经济萎缩2.9%，为五年来最差表现。和许多经济学家一样，IMF认为经济放缓是由于严寒天气的影响。寒冷

的天气使得工厂被迫关闭，并且让顾客远离了车行与商场。

【现货市场报价】

24日国内现货市场：老街边贸市场可以部分走货，越南3L无税报11500-11600元/吨，据了解到昆明价格维持在12500-12600元/吨左右。

云南地区天然橡胶价格窄幅整理，民营全乳报13800元/吨，民营标二报11800元/吨，民营SCR5#报12300元/吨，孟定烟片报12300元/吨，实际成交商谈为主。

期货拉升，上海地区天胶市场报价反弹，部分胶种货源稀缺，商家多封盘不报，实单商谈为主。目前报如下：13年国营全乳胶报14100-14200元/吨，国营现货新胶稀少；泰国3#烟片现货17税报15400元/吨，市场货源稀少。

山东市场天胶报价跟随期货小幅走高，下游制品厂接盘无明显改善。青岛人民币烟片老胶货源紧张，几大公司老胶基本销售完毕，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14000元/吨；云南标二12400-12500元/吨，无税报价11700元/吨；泰国3#烟片货源紧张，暂无主流报价，听闻个别高端17税报价15000-15200元/吨；越南3L无税报12900-13100元/吨，低端小厂货价格偏低。

福建地区天然橡胶市场报价震荡整理，部分小厂越南3L胶17税报价13900-14000元/吨，无税报13000-13100元/吨，贸易商库存压力不大，心态尚稳。

广东地区天胶市场货源供应偏紧，越南3L胶主流无税报价13100-13300元/吨，个别高端报价13500元/吨左右。下游采购一般，贸易商持仓货源不多，但

补仓谨慎，暂时观望为主。

江苏地区天胶报价稳中走高，贸易商轻仓观望，整体交投气氛一般。部分13年海南全乳胶报价在14000元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13900元/吨，部分现货泰国3#烟片大厂17税报价在15300元/吨，成交价格商谈确定。

浙江地区天胶市场报价跟随期货稳中小涨，当地制品厂采购一般，华东地区烟片货源相对紧张，近期价格相对坚挺，3L报价整体持稳。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报14000元/吨；标二报价12400-12500元/吨；越南3L胶13税报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，老胶17税报价15300-15500元/吨。

天津地区天胶市场报价稍有走高，下游采购积极性不高，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14100元/吨附近，泰国3#烟片仓单货报价在14500元/吨附近，实单商谈确定。

衡水地区天胶市场报价盘整为主，当地下游制品厂家采购积极性不高。近期期货连续窄幅盘整，现货市场观望为主。今日报价如下：2014年云南民营全乳胶14000元/吨左右，13年国营全乳13900元/吨，无税报价13400元/吨；民营标二报价12400元/吨左右；泰国3#烟片老胶无税报价13500元/吨，14年新胶大厂货无税报价14200元/吨左右；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持稳，黄春发桶装乳胶市场报价12500元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价12700-12800元/吨，少数高端12900元/吨左右。由于7月底，8月初船货集中到港，导致今日市场货源有所增加，加之期货反弹部分业者多趁此机会积极出货。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价12600-12700元/吨；泰橡散装乳胶市场报价11300元/吨左右。听闻少量低端黄春发桶装乳胶预售价格12200元/吨左右。业者多持稳报价，听闻因太空包乳胶整体供应偏紧，因此询盘气氛较好，整体成交尚可。

山东市场进口天然乳胶报价动态，少数黄春发桶装乳胶预售12600元/吨左右（下周到）；部分黄春发船货预售价格12100元/吨左右（8月底到）；目前整体货源稍显紧张，仅少数贸易商持货少量。

浙江市场进口天然乳胶报价暂稳，听闻部分三棵树桶装乳胶预售价格12700元/吨左右。由于到港船货略有增加，市场货源供应紧张局面缓解。

天津市场进口天然乳胶价格动态，知知桶装乳胶市场报价12500元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价12700元/吨左右。业者表示目前手中持货量有限，加之对后市行情不看好，因此趁期货拉升之际，多积极出货。

外盘胶方面：

图3、7月24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 | 64.65 | 64.40 | 64.85 | 64.60 |
| | RSS 2 | 64.05 | 63.80 | 64.25 | 64.00 |
| | RSS 3 | 63.50 | 63.25 | 63.70 | 63.45 |
| | RSS 4 | 63.20 | 62.95 | 63.40 | 63.15 |
| | RSS 5 | 62.75 | 62.50 | 62.95 | 62.70 |
| 标胶 | STR 5L | 56.55 | 56.30 | 56.75 | 56.50 |
| | STR 5 | 54.65 | 54.40 | 54.85 | 54.60 |
| | STR 10 | 53.95 | 53.70 | 54.15 | 53.90 |
| | STR 20 | 53.55 | 53.30 | 53.75 | 53.50 |
| 散装浓缩胶乳 | | 45.45 | 45.20 | 45.65 | 45.40 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、7月24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 | 58.15 | 56.75 | -- | -- | -- |
| 素叻他尼 | 58.31 | 57.51 | 56.51 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 58.52 | 57.49 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

汇丰中国7月制造业初值数据创18个月新高以及海南橡胶减产1万吨干胶的利多因素叠加推动今天国内沪胶期货迎来大幅走强行情，主力1501合约早盘呈现小幅高开状况，期价在临近午盘时出现快速拉升走势，期价最高涨至15895元/吨。午后随着空头力量增强，胶价有所回落，涨幅受到一定抑制，截至收盘时沪胶1501合约大幅走强2.21%或340元/吨，成交量达713734手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加21028手，至212694手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约承接昨日涨势继续快速上行，期价突破60日和90日均线反压，收出大阳线。汇丰中国7月制造业PMI指数创18个月新高，大大激励多头人气，同时橡胶进口量环比回落有利于减轻社会显性库存压力并给沪胶期价带来积极利多提振。从持仓上看，1501合约主力资金增空力度强于增多，净空头寸较昨日大幅增加至16028手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持强势姿态，关注15900元/吨一线上方压力。

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。本公司建议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。