

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 8 月 6 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	15400	15630	15245	15435	15440	-95	-0.61%	417690	242068	-466

图 1、沪胶 1501 8 月 6 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8月6日天然橡胶注册仓单130090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	204.5	204.9	203.0	204.4	204.6	0	0.00%	5436	9290	0

图 2、日胶连续 8 月 6 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. 欧盟制裁俄罗斯的反作用开始出现，越来越多的投资者担心，欧元区经济的“发动机”德国可能成为第一批受害者。市场研究机构Sentix昨日公布数据显示，8月欧元区投资者信心指数由7月的10.1暴跌至2.7，远低于彭博和路透调查的预期值。Sentix将投资者信心指数暴跌归咎于制裁俄罗斯导致市场对欧元区经济增长预期下滑。Sentix公布的德国经济预期指数从7月的29.0跌至17.9，创下自2012年11月以来的最差表现。据悉，德国不仅是欧元区的最大经济体，同时也是俄罗斯在欧洲地区最大的贸易伙伴。

2. 澳大利亚央行5日决定，维持基准利率于2.5%不变，符合市场预期，该行自去年8月以来就将利率维持于纪录低位。印度央行也于同日维持基准的回购利率于8%不变，维持逆回购利率于7%不变，维持存款准备金率于4%不变。但印度央行强调，其长期通胀水平依然存在上升的风险。澳央行行长史蒂文斯随后表示，该国经济前景依然具有挑战性，该行在未来很长一段时间内仍将把利率维持在低位。资源行业投资支出开始大幅下滑，一些其他领域的投资意愿出现改善迹象，但这些支出计划仍只能算是初步迹象。

3. 汇丰银行公布的汇丰中国服务业7月PMI降至50.0%，跌至自2005年11月有记录以来的新低。具体来看，新业务分项指数降至2008年11月以来最低水准，表明市场需求不振。未完成业务指数再度跌落至荣枯线50%下方，创20个月低点。2014年以来，该指数呈现大起大落的走势。一月份该数值曾跌至50.7%，创2011年8月份以来的低位。而在6月份时，该数值为53.1%，曾一举创下15个月以来的新高。

4. 美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，7月ISM非制造业指数58.7，

创2005年12月来新高，远超预期的56.5，前值56。7月ISM非制造业数据强劲，主要受企业活动、新订单和就业提振。

5.欧元区经济增长在第三季度加速。Markit欧元区7月综合PMI产出指数升至3月新高的53.8，高于6月的52.8，但低于54.0的初值。欧元区制造业和服务业的产出指数连续13个月上涨。7月，服务业推动了增长。服务业活动扩张速度创下2011年5月来新高。西班牙7月服务业PMI 56.2，预期55.2，前值54.8。意大利7月Markit服务业PMI指数52.8，预期54.0，前值53.9。法国7月Markit服务业PMI终值50.4，预期50.4，初值50.4。德国7月Markit服务业PMI终值56.7，预期56.6，初值56.6。欧元区7月Markit服务业PMI终值54.2，预期54.4，初值54.4。欧元区7月Markit综合PMI终值53.8，预期54.0，初值54.0。

6.据泰国曼谷8月5日消息，泰国军政府一位高级官员周二表示，将鼓励农民进一步减少橡胶树的数量，借以缩减橡胶供给并支撑价格。国际橡胶价格年初以来已经大幅下滑了25%，因市场持续忧虑中国需求放缓且全球供应过剩。泰国和其他东南亚主产国的卖家抱怨称，轮胎级橡胶价格已经低于生产成本了。

7.据统计机构数据，今年7月美国市场轻型车新车销量为143.6万辆，同比增长9%。累计销量攀升5%至914.8万辆。Autodata公司的数据显示，今年7月份，美国轻型车新车销量为1,435,805辆，而2013年7月份为1,315,266辆，同比增长9.2%。该增幅远高于6月份的1.2%，但比原先业界预测的10%略低。虽然增速慢于预期，但仍反映了美国消费者在高额折扣的吸引下，乐于解囊购车。

【现货市场报价】

6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13700元/吨，民营标二报11900元/吨，民营SCR5#报12300元/吨，缅甸3#烟片报12400元/吨，孟定烟片报12500元/吨；实际成交商谈为主。

上海地区天胶市场报价窄幅走低，部分胶种货源不多，实单商谈为主。目前报如下：13年云南国营全乳胶报13700元/吨，国营可交割现货新胶稀少，价格高企；泰国3#烟片现货17税报14900-15000元/吨，高端15200元/吨，市场货源稀少；越南3L胶17税报13800-13900元/吨；越南3L复合胶13000元/吨。

山东市场天胶报价跟随期货小幅下滑，下游接盘有限。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。云南产区标二报盘坚挺，今日报价如下：2013年国营全乳胶报13800-13900元/吨；云南标二12500元/吨，无税报价11900元/吨；泰国3#烟片货源紧张，暂无主流报价；越南3L无税报12800-13100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元/吨，市场货源有限，商家心态尚稳。

广东地区天胶市场报价盘整为主，越南3L胶主流无税报价13100元/吨附近，高端报价13300-13500元/吨，低端报价12900元/吨左右。云南走货减少，贸易商持仓货源有限。

浙江地区天胶市场报价跟随期货小幅震荡，当地制品厂采购一般，华东地区烟片货源相对紧张，市场标二货源不多。今日报价如下：14年广垦全乳胶报价14300元/吨左右；13年云南国营全乳胶报13900元/吨左右；标二报价12500-12600元/吨；越南3L胶老胶17税报价13800元/吨左右，14年大厂货17

税报14000元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价15300-15400元/吨。

江苏地区天胶报价盘整，部分贸易商表示3L货源偏紧，不愿低价出货。部分13年海南全乳胶报价在13800元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价在13900-14000元/吨，现货泰国3#烟片大厂17税报价在15000元/吨，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅松动，商家出货积极性不高，实盘成交难以放量。13年海南、云南国营全乳胶主流报价在13800-13900元/吨，少量云南民营标二胶报价在12600元/吨附近，泰国3#烟片仓单货报价在14100元/吨附近，实单商谈确定。

衡水地区天胶市场报价盘整，当地下游制品厂家采购积极性不高。昆明现货市场价格坚挺，衡水贸易商多快进快出，标二价格坚挺。今日报价如下：13年全乳报价13900元/吨，无税报价13500元/吨；标二报价12500元/吨左右；泰国3#烟片老胶无税报价13500元/吨左右；越南3L胶无税报价12900-13100元/吨。

天津市场进口天然乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶市场报价12600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价12700元/吨左右；知知桶装乳胶市场报价12500元/吨左右；听闻联益散包乳胶船货市场报价11200元/吨左右。市场交投气氛冷清，实际成交偏淡。

山东市场进口天然乳胶报价小跌，黄春发桶装乳胶12400元/吨左右；听闻部分联益散装乳胶船货报价11200元/吨左右；市场货源供应有所放大，然下游实际需求惨淡，因此成交欠佳。

浙江市场进口天然乳胶报价小幅下滑，部分三棵树桶装乳胶价格12500元/吨左右。今日市场天然乳胶价格普遍走低，据业者反映对后市心态看跌且工厂采购少量，因此商家多积极出货。

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12400元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价12500元/吨左右。期货弱势下滑，导致业者对行情整体悲观，业者虽下调报价然实际成交欠佳。

广东市场进口天然乳胶报价基本稳定，黄春发桶装乳胶市场报价12600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价12500元/吨左右；听闻泰橡桶装乳胶市场报价12000元/吨左右；联益散装乳胶市场报价11300-11400元/吨；听闻部分知知散装乳胶市场报价11300元/吨左右。据当地贸易商反映，目前广东市场部分大型下游手套厂整体开工正常，按需采购，散装乳胶整体成交尚可。

福建市场进口天然乳胶报价继续下跌，三棵树桶装乳胶市场报价12500-12600元/吨。市场货源明显增加，而下游刚需薄弱，加之期货走弱导致业者纷纷下调报价。

外盘胶方面：

图 3、8 月 6 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	55.61	55.22	54.31	--	--	--
素叻他 尼	56.28	55.60	55.20	--	--	--
洛坤	55.80	54.86	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 6 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年9月		2014年10月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	64.20	63.95	64.40	64.15
	RSS 2	63.60	63.35	63.80	63.55
	RSS 3	63.05	62.80	63.25	63.00
	RSS 4	62.75	62.50	62.95	62.70
	RSS 5	62.30	62.05	62.50	62.25
标胶	STR 5L	57.20	56.95	57.40	57.15
	STR 5	55.30	55.05	55.50	55.25
	STR 10	54.60	54.35	54.80	54.55
	STR 20	54.20	53.95	54.40	54.15
散装浓缩胶乳		45.20	44.95	45.40	45.15

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

产胶国主动去产能改善供应端压力，而随着需求端“金九”旺季到来，供需失衡矛盾有望缓解支撑胶价回调空间有限。今天国内沪胶期货主力1501合约虽呈现低开姿态，但下方买盘抵抗力量较强，盘中期价一度翻红并涨至15630元/吨。截至收盘时沪胶1501合约略微下探-0.61%或-95元/吨，成交量达417690手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少466手，至242068手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约盘整走势，虽受制于上方多条均线反压，但回落空间较为有限。长期困扰胶价的供应端压力正逐渐减弱，伴随国内橡胶去库存化提速，终端消费旺季临近，供需矛盾缓解有利于创造沪胶再次反弹的基础。从持仓上看，1501合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日小幅增加至18825手。

【操作建议】

沪胶1501合约窄幅震荡，关注15600元/吨一线压力。

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

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。