

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 7 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 | 15420 | 15620 | 15365 | 15560 | 15545 | 120 | 0.78% | 406966 | 242020 | -48 |

图 1、沪胶 1501 8 月 7 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7日天然橡胶注册仓单130050吨，较昨日小幅减少40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 | 204.0 | 206.5 | 202.3 | 205.9 | 204.4 | 0.0 | 0.00% | 5875 | 9127 | 0 |

图 2、日胶连续 8 月 7 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.美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)表示，如果经济持续改善，美联储未来的加息时间点有望比他本人和其他美联储成员预估在明年6月份加息的时间点更早。作为美联储鹰派人物的代表，费舍尔长期对美联储宽松的货币政策持批评意见。费舍尔是联储决策机构——联邦公开市场委员会(FOMC) 2014年有表决权的委员。

2.美元继续保持强势，周二公布的美国强劲经济数据继续给美元带来助力。数据显示，美国7月非制造业指数上涨至58.7，为2005年12月以来最高，并强于市场预期；美国6月工厂订单较上月上涨1.1%，6月耐久财订单修正值为上涨1.7%。强劲的经济数据，令市场对于美联储未来对抗通胀以及升息的预期有所加强，美元受到提振而上涨。欧元区方面，意大利服务业数据疲弱、德国工业订单锐减等坏消息导致市场对欧元区经济成长前景担忧，并认为欧洲央行可能会进一步推行货币宽松政策以刺激欧元区经济的成长。另外，俄罗斯军演意图不明确带来的地缘风险也令欧元受到打压。

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。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。

4.新能源汽车再迎利好。8月6日，财政部、国家税务总局、工业和信息化部三部委联合印发了减免新能源汽车购置税公告，自2014年9月1日至2017年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。新能源汽车发展迅速，研究

显示，2020年，在欧、美、日、韩及中国，新能源汽车年产量预计占乘用车总量的9%-20%，将达120万辆-240万辆。专家表示，近期国家在税收、产业政策方面出台了一系列鼓励新能源汽车发展政策，但与此同时，应加强政策的系统性和连贯性，引导新能源汽车在一定的制度框架内稳健发展。

5.据印度孟买8月6日消息，印度橡胶委员会周三公布的数据显示，印度7月天然橡胶进口量同比增加14.8%至36,997吨，因该国轮胎产商增加进口量以满足需求。数据还显示，印度7月橡胶需求量同比增加5.5%至88,000吨；同期橡胶产量大幅攀升28.3%至59,000吨。

6.甲米府发现白根病和落叶病：橡胶树根变白，落叶导致无法割胶。白根病经常发生在山脚、阳光照射少的地方，现在没有治疗手段，官员只能建议把染病的橡胶树砍掉。而落叶病可以使用专用化肥治疗。根据去年统计数据，甲米府的农田（867,821莱）有1%患白根病（8,678莱），损失胶水约2,251吨，按照现在原料价格50铢/公斤计算一年损失约112.56m铢。

7.近日，财政部、国家税务总局、工信部下发了《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》，宣布自2014年9月1日至2017年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。随着这项助推新能源汽车普及应用的税收优惠政策正式落地，消费者购车成本将进一步降低，新能源汽车市场有望在政策扶持下不断获得突破。

8.ANRPC最新报告显示，2014年前7个月协会成员国天胶总产量为583万吨，同比微降1%。其中，泰国降4.5%，越南降2.8%，马来西亚降8.7%；印尼增0.9%，印度增6.9%。此外，7月天胶产量同比增长1.8%。出口方面，7月天胶同比降1.5%，前7个月同比降4%。具体来看，1-7月，泰国、印尼、马来的

天胶出口均有3%左右的下滑，越南更是下降11%。报告还显示，马来、印尼、印度的天胶库存有所增加，但是泰国、越南、中国的库存延续下降趋势。

9.泰华橡胶报告上半年虽然出口量上涨了25%，但是收入只上涨了10%，预计下半年依然按照这个比例增长。泰华橡胶认为下半年中国经济，欧联，通胀率降低和美国日本的经济将对行情形成利好支撑，然仍需谨防泰铢的升值。天然乳胶报告销售和服務的Q1收入得到3,300m铢，下降16%，Q2还没正式的总结但估计并不乐观。Q3,Q4还不能预计，虽然世界经济走向比较好，但仍须先观察政府的政策。目前泰华55%出口到中国，其余出口到欧美和日韩。

【现货市场报价】

7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12000元/吨，民营SCR5#报12400元/吨，缅甸3#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反弹，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13800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15000-15200元/吨，市场货源稀少；越南3L胶17税报13900-14000元/吨。

山东市场天胶报价跟随期货小幅回升，下游接盘有限，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：14年国营全乳胶报价15400元/吨；13年国营全乳胶报13800元/吨，无税报价13000元/吨；云南标二12600

元/吨，无税报价11900元/吨；泰国3#烟片货源紧张，个别13年底低端报价14100元/吨左右（破包货）。越南3L无税报12800-13100元/吨，低端小厂货价格偏低。

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。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，少量3L高端报价在14200元/吨，泰国3#烟片现货大厂17税报价在15200元/吨附近，成交价格商谈确定。

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12600元/吨；越南3L胶老胶17税报价13900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元/吨左右。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，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/吨附近，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：14年民营全乳胶报价14100元/吨；13年全乳报价13900元/吨，无税报价13500

元/吨；标二报价12600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。

上海市场进口天然乳胶报价小跌，黄春发桶装乳胶市场报价12300元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价12400-12500元/吨；联益散装乳胶市场报价11200元/吨左右。虽然期货维持盘整，但由于乳胶现货供应明显增加，多数业者对短期行情看空，部分下调报价以换取实单成交。

天津市场国产天然乳胶报价弱势下滑，听闻国产国营桶装乳胶市场报价11500-11600元/吨；当前市场整体交投气氛冷清，而国产乳胶出货滞缓，市场实际成交鲜有听闻。

部分国产散装乳胶预售价格如下所示：海南国营散装乳胶市场报价10200元/吨左右；金联散装乳胶市场报价10300元/吨左右；缺乏强劲利好支撑，国产价格基本盘整运行。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，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。

福建市场进口天然乳胶报价弱势盘整，黄春发桶装乳胶市场报价12400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价12500元/吨左右。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心态悲观。

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12500-12600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价12400-12500元/吨；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。

外盘胶方面：

图 3、8 月 7 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 | 55.45 | 55.12 | 54.05 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 55.95 | 55.61 | 55.21 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 55.89 | 54.56 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 7 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 | 63.95 | 63.70 | 64.15 | 63.90 |
| | RSS 2 | 63.35 | 63.10 | 63.55 | 63.30 |
| | RSS 3 | 62.80 | 62.55 | 63.00 | 62.75 |
| | RSS 4 | 62.50 | 62.25 | 62.70 | 62.45 |
| | RSS 5 | 62.05 | 61.80 | 62.25 | 62.00 |
| 标胶 | STR 5L | 56.95 | 56.70 | 57.15 | 56.90 |
| | STR 5 | 55.05 | 54.80 | 55.25 | 55.00 |
| | STR 10 | 54.35 | 54.10 | 54.55 | 54.30 |
| | STR 20 | 53.95 | 53.70 | 54.15 | 53.90 |
| 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】

受益于泰国政府鼓励胶农砍胶以及当地橡胶树爆发白根病和落叶病，加之天胶生产国协议公布今年前7个月产胶国减产明显。在供应压力有所缓解的背景下，今天国内沪胶1501合约呈现低开高走震荡上行的姿态，盘中期价维持偏强

运行，重心稳步上移。截至收盘时沪胶1501合约略微收高0.78%或120元/吨，全天成交量达406966手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少48手，至242020手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约低开高走震荡上行，期价受益于上方多条均线压制，一直未能突破15600元/吨一线关口。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日小幅增加至19813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

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。