

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 9 月 4 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	14365	14535	14340	14470	14465	90	0.63%	371468	258880	-9262

图1、沪胶 1501 9月4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9月4日天然橡胶注册仓单128360吨，较昨日大幅减少1730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	199.8	200.3	198.9	199.7	199.8	-0.4	-0.20%	2379	9926	0

图2、日胶连续 9月4日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.2014年8月，中国非制造业商务活动指数为54.4%，比上月上升0.2个百分点，高于荣枯线4.4个百分点。分行业看，服务业商务活动指数为53.6%，比上月上升0.4个百分点，其中航空运输业、生态保护环境治理及公共设施管理业、邮政业、铁路运输业、水上运输业等行业商务活动指数位于临界点以上，企业业务总量增长；居民服务及修理业、房地产业、装卸搬运及仓储业商务活动指数位于临界点以下，企业业务总量减少。建筑业商务活动指数为57.7%，比上月回落0.5个百分点，表明建筑业企业业务总量继续增长，但增幅有所减小。

2.美国商务部 3日公布的数据显示，受运输设备订单大幅增加的影响，7月份美国工厂订货创1992年以来新高。数据显示，7月份美国工厂订货5583亿美元，环比上升10.5%。6月份美国工厂订货修正后数据为上升1.5%。当月，美国耐用品订货3002亿美元，环比上升22.6%；其中运输设备整体订货1330亿美元，环比上升74.1%。非耐用品订货2581亿美元，环比下降0.9%。报告显示，去除波动性较大的运输设备订货一项，当月美国工厂订货环比下降0.8%。

3.近期欧元区经济增长动能再次减弱，通缩阴影重现，市场对欧洲央行实施量化宽松的预期持续升温。目前，欧洲区经济存在多重痼疾，仅靠宽松货币政策刺激恐难扭转经济疲态，振兴经济还需结构性改革提速。二季度欧元区经济仅增长0.1%，濒于停滞。其中，作为欧元区经济的“火车头”，德国经济增速意外下滑0.2%，为两年来首次出现萎缩；欧元区第三大经济体意大利经济增速更是连续两个季度下滑，重陷衰退状态。考虑到与俄罗斯之间的相互制裁仍在继续，欧元区三季度经济表现预期也不容乐观。目前，欧元区面临较大通缩风险。8月欧元区通胀率下滑至0.3%，为2009年10月以来最低水平，进一步远离欧洲

央行制定的2%的目标。

4.据泰国曼谷9月3日消息，国际橡胶联盟称，亚洲橡胶期货和现货市场在此前一周上扬后回落。投资者对泰国政府释放21万吨橡胶库存的消息感到担忧。但其表示，因美国股市乐观，日圆兑美元走软及油价反弹将为亚洲橡胶期货和现货市场下跌提供缓冲。IRCo执行长Yium Tavarolit在当周的报告中称，天然橡胶价格低于清淡市况下的合成橡胶价格。若这种情况不改变，明年天然橡胶产量有大幅下滑的趋势。据了解，在当前天然橡胶价格较低的情况下，供应没有明显减少，因农户仍需通过割胶维持生计。

5.美国8月汽车销量年化同比增1745万辆，远超预期的1660万辆，而7月数字为1640万辆。这是自2006年1月来的最高水平，经过7月的下滑，8月的真实消费开支在反弹。分析师称，随着美国经济走强，消费者信心好转，汽车行业开始走上高速通道。

6.泰国橡胶联盟负责人先生日前表示，已约好胶农9月16日召开会议讨论橡胶价格问题的解决方法并向政府做出提议。他确认此次会议不是抗议，与去年9月16日Nonghong胶农封闭街头抗议无关。

7.据福州海关统计，7月份当月出口量为359.5万条，同比增加42.4%，环比增加40.2%，创今年以来轮胎月度出口量新高；轮胎出口平均价格为每条均价115.7元，环比上涨26.5%，扭转了自2月以来持续下跌局面。1-7月福建省共出口轮胎2075.5万条，同比增加3.4%；价值21.4亿元人民币，同比下降17%；出口平均价格为每条103.2元，同比下跌19.7%。

8.根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，在7月份实现近7%的增长后，德国乘用车注册量上个月再度遭遇小幅下滑，表明这一欧洲最大车市的复苏态

势依然脆弱。今年8月德国新车销量达213,092辆，同比微跌了0.4%；今年前八个月中，德国车市4、6、8月三个月份遭遇下滑，累计销量达到2,021,609辆，同比仍上涨2.6%。

【现货市场报价】

4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，2013年云南国营全乳报12300元/吨，14年民营全乳报12900元/吨，民营标二报11500-11600元/吨，民营SCR5#报11900元/吨，孟定烟片13税报12600元/吨，实际成交商谈为主。

上海地区天胶市场报价弱势整理，市场交投一般，目前报如下：13年海南国营全乳胶报12500元/吨；泰国3#烟片现货17税报14200元/吨附近，实际成交商谈；越南3L胶17税报13000-13200元/吨。

期货连续弱势，山东市场天胶报价低迷，贸易商心态悲观。近期出货多为期货全乳仓单报价，烟片货源偏紧，标二价格坚挺。今日报价如下：13年国营全乳胶报12400-12500元/吨；云南标二报价12100元/吨，无税报价11600元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少，听闻个别大厂17税现货14500元/吨；越南3L民营胶17税报12900元/吨左右，无税报价12300元/吨左右。

广东地区天胶市场报价窄幅震荡，市场心态悲观。越南3L胶无税报价12500-12700元/吨，市场17税报价13000元/吨左右。下游企业采购有限，贸易商走货稀少。

江苏地区天胶报价弱势整理，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在

12500元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13000-13100元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在14200元/吨附近，成交价格商谈确定。

海南地区天胶价格跟随期货窄幅盘整，2013年海南国营全乳胶报12200-12300元/吨，14年越南3L民营胶17税报价12600元/吨，13年越南3L民营胶17税报价12500元/吨，实际成交稀少。近期海南期货仓库增仓明显。

浙江地区天胶市场报价跟随期货窄幅盘整，当地制品厂采购一般。3L、烟片市场货源偏紧，标二价格相对坚挺，目前出货困难。今日报价如下：14年民营全乳报价13300元/吨，13年国营全乳胶报12500-12600元/吨；标二报价12300元/吨；越南3L胶老胶17税报价12900-13000元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14300元/吨左右。

天津地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商报价积极性不高，实盘成交商谈确定，整体市场交投低迷。13年云南国营全乳胶主流报价在12500元/吨，云南民营标二市场参考报价在12200元/吨附近。

衡水地区天胶市场报价窄幅盘整，尤其全乳胶市场报价不一，昆明现货市场价格相对坚挺，全乳出货多为前期仓单货。今日报价如下：13年国营全乳胶成本不一，主流报价区间12800-13000元/吨；部分民营标二报价12200元/吨左右，不含税报价11600元/吨左右；泰国3#烟片货源不多，无税报价13000元/吨左右；越南3L胶无税报价12100-12300元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价暂稳，黄春发桶装乳胶市场报价11300元/吨左右。期货小幅攀升，然市场交投低迷，业者多持货静待实单询盘。

福建市场进口天然乳胶报价弱势盘整，听闻黄春发桶装乳胶市场报价11100-11300元/吨左右；市场报价稀少，业者反映当前工厂采购气氛低迷，实

际成交寡淡。

山东市场进口天然乳胶报价稳定，少数黄春发桶装乳胶市场价格11100-11200元/吨。期货止跌企稳，然业者表示目前市场整体交投冷清，实际出货情况较为困难。

上海市场进口天然乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶市场报价11000元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11400元/吨左右。沪胶小幅攀升，从而支撑价格止跌企稳。然而由于目前市场买气不佳，业者多观望，静待实单询盘。

外盘胶方面：

图3、9月4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	51.93	51.45	50.29	--	--	--
素叻他 尼	52.03	51.55	50.96	--	--	--
洛坤	51.84	51.14	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、9月4日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2014年10月		2014年11月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	58.20	57.95	58.40	58.15
	RSS 2	57.60	57.35	57.80	57.55
	RSS 3	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 4	56.75	56.50	56.95	56.70
	RSS 5	56.30	56.05	56.50	56.25
标胶	STR 5L	55.10	54.85	55.30	55.05
	STR 5	53.20	52.95	53.40	53.15
	STR 10	52.50	52.25	52.70	52.45
	STR 20	52.10	51.85	52.30	52.05
散装浓缩胶乳		41.85	41.60	42.05	41.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着泰国抛售储备胶的负面消息被市场消化之后，前期胶价快速下探的走势告一段落，国内沪胶期货有所企稳迹象。今天主力1501合约呈现小幅高开震荡上行的姿态，虽然反弹空间不大，但多头信心稍有恢复，空头持仓出现大幅减仓迹象。全天沪胶略微反弹0.63%或90元/吨，成交量达371468手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少9262手，至258880手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现止跌企稳小幅反弹走势，收出小阳线，不过期价并未站稳14500元/吨一线。目前来看，多头信心依然匮乏，空头仍旧占据主导地位。后市仍需关注泰国存胶去向，如果能够被大型贸易商全部接盘消化，则对天胶盘面冲击较小，不过短期而言，天胶供需失衡态势依然不容乐观，预计未来胶价还将维持弱势姿态。从持仓上看，1501合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日大幅减少至9002手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势姿态，关注14000-14500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 框 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报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。