

## 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 11 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	13500	13515	13285	13410	13405	-95	-0.70%	522718	271486	6762

图 1、沪胶 1501 9 月 11 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11日天然橡胶注册仓单125150吨，较昨日大幅减少1120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	189.0	189.8	186.3	187.9	188.6	-0.7	-0.37%	4637	14995	0

图 2、日胶连续 9 月 11 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.国家统计局周四公布的数据显示,中国8月居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.0%,环比上涨0.2%。中国1-8月CPI同比上涨2.2%。2014年8月全国工业生产者出厂价格同比下降1.2%,环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比下降1.4%,环比下降0.1%。1-8月平均,工业生产者出厂价格同比下降1.6%,工业生产者购进价格同比下降1.8%。

2.8月份的重卡市场,比人们预想的还要更惨一些。记者日前获悉,重卡市场8月份共计销售4.8万辆,比去年同期(51551辆)下降7%,环比今年7月(50618辆)下滑5%;2014年前8月,重卡行业累计销车52.76万辆,增幅只有5%,进一步缩窄。

3.据外媒9月11日消息,越南贸易部称,越南到今年底橡胶出口预计较上年减少10%至100万吨,出口额料在18-20亿美元之间。贸易部称,越南8月橡胶出口料为98000吨。

4.印度橡胶局称8月印度橡胶产量为51000吨,较上年同比下降26%。同时数据显示,4-8月橡胶产量同比增长4.5%至27.7万吨。8月橡胶进口42499吨,低于上年同期的43221吨。4-8月橡胶进口同比增长36%至182395吨,国内消费量同比增加3.2%至424300吨。截至8月底,印度库存为185000吨。

5.据泰国9月10日消息,泰国农业经济办公室称,因该国北方和东北省份割胶面积增加,泰国今年橡胶产量预计较上年的438万吨增长4.6%至458万吨。割胶面积从去年的1648万rai增至1740万rai(6.26rai=1公顷)。农业经济办公室前期预计,2014年橡胶产量为403万吨,2013年为386万吨。

6.泰国橡胶重植援助基金会昨日表示,泰国开始进行产胶季砍伐老化胶树计

划，旨在一年内将老化胶树砍伐面积增加33%至6.4万公顷，该计划将从10月份开始，实施过程为7年。此外将为胶农建立橡胶库存，提高生产率等。同时在当前天然橡胶低迷运行情况下，传授如何降低胶农的生产成本。

7.泰国农业和合作社部农业经济系Anan Lila先生表示，目前农产关于天然胶的情况如下：产能方面：因单位种植面积产量的提高以及北部和东北部的新开割的面积，2014年预测产量约458万吨（2013年为438万吨）。2014年Q4产量料将达到138万吨（2013年Q4，128万吨）。

## 【现货市场报价】

11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，听闻2013年云南国营全乳报11400元/吨，14年民营全乳封盘不报价，民营标二报11000元/吨，民营SCR5#报11400-11500元/吨，实际成交商谈为主。当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价弱势下跌，市场报价积极性不高，目前报如下：13年海南、云南国营全乳胶报11500元/吨；泰国3#烟片现货17税报13800元/吨附近；越南3L胶17税报12400-12500元/吨。

山东市场天胶报价稀少，贸易商心态悲观。近期出货多为期货全乳仓单报价。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报11700元/吨左右，海南全乳报价11600元/吨左右；云南标二报价11600元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少，个别17税报价13600元/吨左右；越南3L胶17税报12300元/吨左右，个别低端无税报价11500元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价弱势整理，部分越南3L胶不含税报价11900-12000元/吨，17税报价12500-12600元/吨，下游买气平淡，商家谨慎观望。

海南地区天胶价格跟随期货窄幅下滑，2013年海南国营全乳胶报11350元/吨左右，14年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，13年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，实际成交稀少。

广东地区天胶市场报价混乱，越南3L胶无税报价12000元/吨左右，市场17税报价12300元/吨左右。期货连续下跌，市场心态悲观，后期仍有低端小厂货到港，3L市场压力明显。

江苏地区天胶报价弱势盘整，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11500元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12400-12500元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在13800-14000元/吨附近，成交价格商谈确定。

浙江地区天胶市场报价稀少，多数贸易商封盘观望，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨左右，标二报价11700元/吨左右；越南3L胶17税报价12500-12600元/吨，个别大厂货华东送到报价12900元/吨；泰国3#烟片报价稀少，听闻个别17税报价14000元/吨左右。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，贸易商谨慎观望为主，整体市场交投僵持。13年云南全乳胶仓单货主流报价在11600-11700元/吨，13年宝岛全乳胶报价在11500元/吨附近，少量云南民营标二市场参考报价在11600元/吨附近，实盘成交商谈确定。

衡水地区天胶市场报价稀少，市场悲观气氛浓厚。个别报价如下：13年国

营全乳胶报价混乱，成本不一，含税报价12300-12500元/吨，主流无税报价11700-11800元/吨；云南标二主流报价11700-11800元/吨，个别14年云象国营标二报价11200元/吨（在途，预计下周到货）；泰国3#烟片货源不多，听闻个别无税报价12800元/吨左右；越南3L胶无税报价12000元/吨，近期低端货源逐渐增加。

广东市场进口天然乳胶报价弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价11000元/吨左右；知知太空包乳胶市场报价10800元/吨左右。价格持续走低，导致市场心态悲观，终端观望为主，买盘意向薄弱。

上海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10600元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11000元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价9800-10000元/吨。市场报盘气氛低迷，下游按需采购，整体交投气氛偏淡。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场价格10600元/吨左右。期货继续走低，然业者普遍持稳报价等待实际询盘。

浙江市场进口天然乳胶报价下滑，听闻三棵树桶装乳胶市场报价11000元/吨左右；期货市场继续走低，导致乳胶现货价格跌势不改，部分业者下调报价等待实单。

### **外盘胶方面：**

图 3、9 月 11 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	46.78	46.78	45.00	--	--	--
素叻他 尼	48.13	47.03	46.15	--	--	--
洛坤	47.14	46.24	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 11 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	53.75	53.50	53.95	53.70
	RSS 2	53.15	52.90	53.35	53.10
	RSS 3	52.60	52.35	52.80	52.55
	RSS 4	52.30	52.05	52.50	52.25
	RSS 5	51.85	51.60	52.05	51.80
标胶	STR 5L	51.40	51.15	51.60	51.35
	STR 5	49.50	49.25	49.70	49.45
	STR 10	48.80	48.55	49.00	48.75
	STR 20	48.40	48.15	48.60	48.35
散装浓缩胶乳		39.35	39.10	39.55	39.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

越南天胶出口量萎缩以及印度产量下降的利多因素并未抵销泰国天胶增产以及国内重卡8月销量同比环比双降带来的利空打击。市场空头依然占据主导地位，沪胶1501合约期价呈现弱势下探姿态并再创近五年新低，至13285元/吨。截至收盘时沪胶1501合约收低-0.70%或-95元/吨，全天成交量达522718手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅增加6762手，至271486手。



从技术面上看，今天国内沪胶1501合约延续四连阴姿态，再创近5年新低，收出小阴线。尽管沪胶1409合约逐步移仓至1411合约，在一定程度上将老胶仓单问题延后了两个月解决，但利空仍未消除。笔者认为，在老胶交割完成之前，沪胶市场难以转变下跌颓势。从持仓上看，1501合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日大幅增加至4111手。

### 【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势姿态，关注短线技术性反弹机会。



## 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。