

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 15 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	13485	13635	13305	13565	13515	45	0.33%	427148	274950	-1148

图1、沪胶 1501 9月15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15日天然橡胶注册仓单124440吨，较昨日小幅增加490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	190.6	192.0	190.3	191.9	190.2	1.7	0.89%	740	16393	0

图2、日胶连续 9月15日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.8月中国规模以上工业增加值同比增长意外大跌，增幅创2008年12月以来新低，发电量年内首次同比下跌。这固然受到去年同期基数高影响，但也表明，在外需尚未强劲复苏时，国内房地产市场下调和调结构的政策对经济产生了下行压力。这与8月制造业PMI创新低体现的形势一致。8月中国规模以上工业增加值同比增长6.9%，这是2008年12月以来最低增幅。彭博调查的共识预期增幅为8.8%，7月增长9.0%。1-8月规模以上工业增加值同比增长为8.5%，共识预期增长8.8%，1-7月增幅为8.8%。

2.据国家统计局，中国8月社会消费品零售总额数据同比增长11.9%，较上月放缓、低于预期。2014年8月份，社会消费品零售总额21134亿元，同比名义增长11.9%（扣除价格因素实际增长10.6%）。1-8月份，社会消费品零售总额166108亿元，同比增长12.1%。经济学家预期8月中国社会消费品零售总额同比增长12.1%，低于7月12.2%的增幅。

3.美国商务部公布8月份的零售销售增长0.6%，与预期相同，达到最近4个月来的最高涨幅。扣除汽车销售之后的零售销售数据增长0.3%，超过预期的增长0.2%。同时7月的零售销售也出现向上修正，有助于提高第三季度GDP的增长速度。同时劳工部公布8月进口价格同比下降0.9%，而预期是下降1%，降幅达到去年11月以来最高的。进口价格下降主要是石油和大宗商品价格的下降贡献的。出口价格同比下降0.5%。

4.美联储（FED）本年度至关重要的一次会议将在本周登场。9月16至17日召开的联邦公开市场委员会议，将试图讨论决定超宽松货币政策的退出蓝图，并探讨修改利率前瞻性指引的可能性。市场普遍预计美国将于下个月终止

QE措施 ,历时长达5年的量化宽松政策或将全面退出。FED的最终决定尚待揭晓。路透社的报道说 ,目前比较明确的是 ,所谓“退出计划”的细节已经接近完成。FED内部对承诺保持近零利率“相当长一段时间”的反对声音也日趋增强。最近 ,越来越多的分析师预计 ,在本周举行的政策会议上 ,FED的立场将更趋强硬。

5.据印度《经济时报》报道 ,一家咨询服务机构日前发布报告称 ,2026年印度的汽车业营收预计将突破3,000亿美元 ,较目前的水平提升四倍。根据ICRA管理咨询机构 (IMaCS) 发布的Vision 2026报告显示 ,2026年印度的乘用车销量将达到1,340万辆 ,2014财年销量仅为310万辆 ;商用车销量到2026年则预计将由本财年的70万辆增长至390万辆 ,此外 ,若将两轮车和三轮车包含在内 ,IMaCS预测 ,印度2026年的机动车整体销量将达到7,580万辆 ,2014财年该国的机动车整体销量预计为2,150万辆。

6.根据LMC Automotive公司日前发布的数据 ,今年8月全球轻型车总销量约为665万辆 ,同比增长1% ,较此前4%左右的增幅明显缩减。中国车市增速放缓是全球车市增长减速的重要原因。2014年8月全球车市的轻型车新车总销量为6,649,221辆 ,较去年8月的6,582,128辆同比提升了1 .0%。今年以来 ,全球轻型车月度销量同比增幅大多在2%至6%之间 ,只有8月份不到2% ,为最低的一个月。

7.俄罗斯媒体日前报道 ,欧亚经济委员会开始了年内第六次针对某些中国商品的反倾销调查。这一次 ,瞄准的是汽车轮胎。据欧亚经济委员会的初步测算 ,中国轮胎生产厂家在国内市场的售价反而比俄罗斯市场上的售价高出1/3 ,从而导致俄罗斯轮胎制造商的亏损。专家认为 ,针对中国某些商品的反倾销调查并不会影响日益密切的两国贸易关系。

8.据缅甸9月11日消息，缅甸橡胶种植者与生产者协会透露，若缅甸橡胶达到日本市场所需质量标准，日本将从下月开始进行采购。该协会秘书Khine Myint称，从去年起，日本采购商就在分析缅甸橡胶的质量，为日后进口做准备。日本专家也为缅甸橡胶种植园提供了技术咨询。2013年11月，该协会同日本橡胶贸易协会共同签署了一份谅解备忘录，日本派专家赴缅传授并分享技术知识。去年日本专家到达缅甸后收集了一些橡胶样本，并对其进行分析。同时帮助一些种植园提升他们的橡胶质量。

【现货市场报价】

15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持稳为主，2013年云南国营全乳报11500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11500元/吨，缅甸3#烟片12000元/吨，孟定烟片报12000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整理，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11700元/吨；泰国3#烟片现货17税报13600-13800元/吨；越南烟片胶 RSS3#17税报价13500元/吨；越南3L胶17税报12300-12500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年国营全乳胶报11700-11800元/吨，云南全乳货源减少；云南标二报价11600元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少，听闻仓单货

17税报价13300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。

天胶期货连续弱势，部分贸易商前期出售前期库存，广东市场价格混乱，部分下周提货价格低位。越南3L胶无税报价11500-11700元/吨，个别高端报价12000元/吨左右。市场连续弱势，贸易商心态悲观。

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12300-12500元/吨，听闻近期有低端3L到货，含税成本价在12000元/吨以下；泰国3#烟片报价稀少，个别17税报价14000元/吨左右，贸易商低价格惜售。

江苏地区天胶报价窄幅盘整，部分贸易商不愿低价出货，停报观望。13年海南全乳胶报价在11700元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12300-12400元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在14000元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，部分贸易商停报观望。少量13年云南全乳胶仓单货主流报价在11700元/吨，13年宝岛全乳胶报价在11600元/吨附近，零星云南民营标二市场参考报价在11400-11600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年云南国营全乳胶报价混乱，含税报价12000-12200元/吨；云南标二主流报价11600-11700元/吨；泰国3#烟片货源不多，听闻个别无税报价12600-12700元/吨；越南3L胶无税报价11800-11900元/吨，近期华南、华东到港无税11500

越南3L胶，对市场产生一定影响。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，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。

天津市场进口天然乳胶报价基本持稳，听闻黄春发桶装乳胶市场价格10600-10800元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格11000元/吨左右；市场价格基本无太大变化，但业者整体采购气氛低迷，因此成交寡淡。

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价格10500-10600元/吨；听闻三棵树桶装乳胶现货市场价格10700-10800元/吨；传闻市场少量太空包乳胶市场价格低端跌至9500元/吨以下。当前来看，市场缺乏明显的利好消息，价格继续维持弱势盘整态势。

外盘胶方面：

图3、9月15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	54.20	53.95	54.40	54.15
	RSS 2	53.60	53.35	53.80	53.55
	RSS 3	53.05	52.80	53.25	53.00
	RSS 4	52.75	52.50	52.95	52.70
	RSS 5	52.30	52.05	52.50	52.25
标胶	STR 5L	52.15	51.90	52.35	52.10
	STR 5	50.25	50.00	50.45	50.20
	STR 10	49.55	49.30	49.75	49.50
	STR 20	49.15	48.90	49.35	49.10
散装浓缩胶乳		39.60	39.35	39.80	39.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、9月15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	47.89	47.65	46.78	--	--	--
素叻他 尼	48.88	48.39	47.73	--	--	--
洛坤	48.84	47.48	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

虽说近期传出欧亚经济委员会对中国轮胎开展反倾销调查的消息，不过由于中国轮胎出口至俄市场占总出口量比例较小，因此并不对沪胶市场构成较大冲击。今天国内沪胶期货呈现低开高走窄幅上行姿态，盘中期价最低跌至13305元/吨，最高涨至13635元/吨。截至收盘时沪胶1501合约收低0.33%或45元/吨，全天成交量达427148手，较上周五小幅萎缩；持仓量小幅减少1148手，至274950手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约延续上周五企稳态势，期价维持弱势震荡姿态，收出小阳线。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合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较上周五继续萎缩至1400手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势震荡姿态，关注13500元/吨下方支撑。

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 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。