

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 18 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	14805	15065	14695	14910	14890	5	0.03%	433172	255786	-3178

图 1、沪胶 1501 8 月 18 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18日天然橡胶注册仓单127690吨，较昨日小幅增加10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	196.2	198.2	195.0	197.5	196.9	0.6	0.30%	5367	12687	0

图 2、日胶连续 8 月 18 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7月制造业产出全面上升，汽车生产创下五年来最大增幅，在第三季伊始起到提振美国经济的作用。尽管周五公布的纽约联储8月制造业指数显示纽约州制造业活动有些降温，但分析师称，这没有改变经济动能强劲的看法，他们指出8月情形是继行业活动在7月猛增后出现的回调而已。美国联邦储备委员会(美联储/FED)公布，7月制造业产出增长1.0%，为2月以来最高增幅，各主要分项指数均上涨。6月制造业产出为增长0.3%。汽车生产大涨10.1%，创2009年7月以来最高增幅。

2.美国财政部周五(8月15日)公布的数据显示，美国6月国际资本净流出1535亿美元，前值由净流入355亿美元修正为净流入331亿美元。数据还显示，美国6月长期资本净流出187亿美元，前值修正为净流入186亿美元，初值净流入194亿美元。此外美国5月外资净卖出公债208亿美元，前值净买入250亿美元。

3.投资被视为中国经济发展主引擎，其中，房地产投资是龙头，但房地产投资增速连续6个月下滑，使市场对经济增长的预期恶化。中国房地产市场结构性调整会在今年四季度和2015年给经济带来越来越大的拖累。未来房地产投资增速会进一步下滑，预计今年全年房地产投资增速将从去年的20%降到10%左右。

4.据日本汽车行业协会JADA等机构公布的数据，日本车市7月份未能继续保持增长，上个月新车注册量同比下滑了2.5%。今年7月份，日本新车注册量(包括排量660cc以下的微型车)达到了460,260辆，较去年同期下滑了2.5%。在4月初日本政府上调消费税后，日本车市连续两个月遭遇下滑，之后于6月份实现0.4%的小幅增长，但在7月份再度陷入下滑态势。今年前七个月中，日本新车注册了累计达到了3,159,973辆，去年同期销量为3,183,753辆，同比小幅下跌了

0.7%。

5.国际橡胶研究组织日前称，全球2015年天然橡胶供应过剩20.2万吨，供应过剩量将较2014年的37.1万吨减少46%，因需求扩张且受价格下滑影响，农户减少割胶。数据显示，全球2013年年末库存为290万吨，上年同期为226万吨。天然橡胶生产国协会称，2014年1-7月主产国产量同比减少1.1%至583万吨。今年全球产量将增加2%至1227.5万吨，并在2015年增至1263.5万吨，2014年需求将增加4.5%至1190.4万吨，明年增至1243.3万吨。

6.根据印度汽车制造商协会（SIAM）的数据，今年7月份印度市场轿车销量实现三个月连续增长，乘用车整体销量也较去年同期提升了7.0%。今年7月印度市场轿车销量达到了137,873辆，较去年同期的131,257辆增长了5.0%；玛鲁蒂铃木、现代和本田是引领7月份印度车市增长的主要动力。由去年同期的37,911辆攀升至44,945辆，同比增长18.6%；微型货车上个月仍然下跌，同比降低8.0%至16,617辆。

【现货市场报价】

18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平稳，抗跌性较强。民营全乳报13600元/吨，民营标二报11800元/吨，民营SCR5#报12200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平稳，贸易商操盘仍然较为谨慎，目前报如下：13年云南国营全乳胶报13200-13300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14800元/吨附近，市场货源整体不多，实际成交商谈；大厂越南3L胶17税报13700元/吨附近，小厂货报13400-13500元/吨。

山东市场天胶报价波动不大，下游采购有限，贸易商低价出货意愿不高。今日出货多为大公司期货仓单报价：13年国营全乳胶报13200元/吨；云南标二报价12300元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少；越南3L无税报12500-12800元/吨，低端小厂货价格偏低；马标20#复合人民币报价12200元/吨左右。

浙江地区天胶市场报价跟随期货弱势整理，当地制品厂采购一般，市场部分胶种货源不多，贸易商暂时观望为主。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报13200元/吨左右；标二报价12300-12400元/吨；越南3L胶老胶17税报价13500元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14800元/吨左右。

广东地区天胶市场报价弱势整理，越南3L胶主流无税报价12900-13000元/吨，低端报价12600元/吨左右。目前边贸走货减少，当地市场货源供应有限，期货连续下跌，市场买盘有限。

江苏地区天胶报价弱势盘整，贸易商谨慎观望心态浓重。13年海南全乳胶报价在13200元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13800元/吨附近，泰国3#烟片现货大厂17税报价在14900元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场弱势整理，商家报价积极性偏低，实盘成交商谈。13年海南、云南国营全乳胶主流报价在13200元/吨附近，云南国营标二报12400元/吨。

衡水地区天胶市场报价弱势盘整，期货连续下跌，但昆明现货市场价格相对平稳，贸易商多谨慎观望。今日报价如下：国营全乳胶报价混乱，现货、仓

单货价差拉大明显，含税主流报价在13500-13700元/吨不等；部分民营标二报价12300-12400元/吨左右；泰国3#烟片老胶无税报价13100-13200元/吨，货源不多；越南3L胶无税报价12600-12700元/吨。

山东市场进口天然乳胶报价继续下挫，黄春发桶装乳胶市场报价11800-11900元/吨。业者表示目前期货弱势下滑，加之美金盘价格大幅走低，因此对于后市整体心态偏悲观。

福建市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价11900元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价12100元/吨左右。业者实际报价基本无太大变化，然下游工厂拿货积极性不高，导致实际成交欠佳。

上海市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价11800-11900元/吨；三棵树桶装乳胶现货市场报价12000-12100元/吨；期货震荡下跌，业者心态悲观，实际成交存议价空间。

广东市场进口天然乳胶报价下跌，黄春发桶装乳胶市场报价12000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价12100元/吨左右；泰橡桶装乳胶市场报价11500元/吨左右；期货持续下挫导致业者走货不畅，商家纷纷下调报价等待实际成交。

浙江市场进口天然乳胶报价弱势下滑，听闻三棵树桶装乳胶市场报价12000-12100元/吨；期货继续下挫，业者心态低迷，多数积极甩货，然实际成交欠佳。

外盘胶方面：

图 3、8月18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	51.61	51.31	50.35	--	--	--
素叻他 尼	52.69	52.34	51.94	--	--	--
洛坤	53.35	51.67	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 18 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	58.95	58.70	59.15	58.90
	RSS 2	58.35	58.10	58.55	58.30
	RSS 3	57.80	57.55	58.00	57.75
	RSS 4	57.50	57.25	57.70	57.45
	RSS 5	57.05	56.80	57.25	57.00
标胶	STR 5L	55.65	55.40	55.85	55.60
	STR 5	53.75	53.50	53.95	53.70
	STR 10	53.05	52.80	53.25	53.00
	STR 20	52.65	52.40	52.85	52.60
散装浓缩胶乳		43.40	43.15	43.60	43.35

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

青岛保税区库存再度回落改善了供需失衡的程度，去库存化提速有利于沪胶期价止跌企稳。今天国内沪胶主力1501合约触底展开技术性反弹走势，期价最低下探至14695元/吨，未跌破前期低点，但临近午盘时的快速拉升空间也较为有限，受上方5日均线反压而震荡走低。截至收盘时沪胶1501合约略微收高0.03%或5元/吨，成交量达433172手，较上周五小幅增加，持仓量大幅减少3178

手，至255786手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约止跌企稳小幅反弹收阳。青岛保税区橡胶库存旬环比再度下降表明国内橡胶供需端朝改善的方向发展，去库存化提速有利沪胶多头恢复信心。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较上周五小幅减少至14615手。

【操作建议】

沪胶1501合约止跌企稳，前期低点支撑较强。

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

免责声明

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。