

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 2 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	14370	14575	14335	14460	14445	90	0.63%	411370	267634	-16628

图 1、沪胶 1501 9 月 2 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2日天然橡胶注册仓单128960吨，较昨日大幅减少1400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	194.5	199.4	194.0	198.7	198.7	4.0	2.05%	4223	8167	0

图 2、日胶连续 9 月 2 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.数据编撰机构Markit昨日公布的数据显示，受企业新订单和新增出口额增速下降影响，欧元区8月制造业采购经理人指数（PMI）终值降至50.7，创下近13个月以来的新低，欧元区经济前景再次蒙上阴影。作为欧元区最大经济体，德国8月制造业PMI指数降至近11个月以来的最低水平，进一步显示德国经济已经陷入低迷。此外，法国8月制造业PMI指数也降至46.9，创下近15个月以来的新低。意大利8月制造业PMI指数从上一个月的51.9降至49.8。西班牙8月制造业PMI指数降至52.8，创下自4月份以来的新低，表明西班牙经济在二季度表现喜人之后也开始放缓，势必让欧洲央行揪心不已。数据显示，西班牙二季度经济环比增长0.6%，同比增速也达到1.2%，今年上半年的经济环比增速达到0.5%。

2.英国市场研究机构马基特集团1日公布的数据显示，8月份英国制造业采购经理人指数（PMI）为52.5，低于前一个月下修后的54.8，创过去14个月来最低，表明该国制造业增长速度进一步放缓。尽管英国制造业采购经理人指数已连续17个月高于行业荣枯线50，但明显低于市场预期的55.1。数据显示，8月份构成制造业采购经理人指数的各项指标增速均有所放缓，包括制造业产出、国内外新增订单数量以及行业新增就业岗位等。其中，制造业新增订单子指数由7月份的56.8下降至52.9，是自去年4月份以来最低。

3.根据9月1日公布的制造业采购经理指数，8月新出口订单指数为50.0%，位于临界点，比上月下降0.8个百分点，按此看，8月以及此后第四季度出口订单形势不容乐观。海关数字显示，1-7月全国实现进出口总值2.4万亿美元，增长2%。其中出口1.28万亿美元，增长3%；进口1.12万亿美元，增长1%。

4.近日，泰国政府发布的数据显示，由于汽车销售不振，出口增长乏力，今

年7月该国工业生产指数（MPI）同比下降5.2%，这也是该指数连续16个月下滑。评级机构穆迪称，持续数月之久的政治动荡虽然早在5月已结束，但是对工业生产活动的影响力仍在。汇丰银行则表示，出口增长疲软和国内需求恢复缓慢是生产活动低迷的两大因素。不过，由于私人和政府支出有所增加等因素，作为东南亚第二大经济体，泰国今年二季度GDP终于止住下跌趋势，环比增长0.9%。泰国央行相信，在经历了最近的困难时期后，该国经济将迎来强劲的V形反弹，明年GDP增幅有望达到5.5%。然而，这种增长势头能持续多久，力度到底有多大，尚未可知。

5.据印度新德里9月2日消息，根据印度媒体报道，印度天然橡胶价格自2009年以来首次跌至每公斤130卢比下方。印度喀拉拉邦种植区陷入恐慌，因价格料会下滑，有可能触及每公斤120卢比。同时，全球橡胶市场形式严峻。

6.据泰国9月2日消息，泰国橡胶种植园组织称，军政府计划清除所有剩余的国储橡胶库存。该国上周签署协议销售10万吨橡胶，并计划很快再出售剩余的108,000吨。在协议中，约3万吨块状橡胶的价格为每公斤55泰铢，约6万吨橡胶板价格为每公斤62.56泰铢。协议成交的货物将于3个月内交货。前任政府以220亿泰铢买入208,000吨橡胶，以帮助提振国内市场价格。橡胶占泰国总出口的4%。

7.西班牙汽车工业协会ANFAC日前公布，今年7月份西班牙车市延续了稳健增长，且增长态势已经持续了整整一年。自2013年9月份以来，西班牙新车销量持续增长，上个月达到了45,355辆，同比提升了14%；该国7月份销量达到83,223辆，同比增幅为11%。

8.据日本汽车行业协会JADA等机构公布的数据，受到消费税上调的影响，

今年8月份日本车市再度遭遇下滑，且跌速较7月份进一步加快。今年8月，日产市场新车注册量（包括排量660cc以下的微型车）达到333,471辆，较去年同期的366,754辆下跌了9.1%，跌至2011年8月以来的最低水平。从前八个月来看，日本累计新车销量达到了3,493,444辆，去年同期销量为3,550,507辆，同比下滑了1.6%。

9.2014年8月的中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，比上月上升了0.7个百分点，仍超过警戒线水平，基本与上月持平。从构成预警指数的5个分指数看，市场总需求、库存指数、从业人员指数、经营状况指数均有不同程度地上升，销量指数相比7月份有所下降。表明8月份经销商库存压力依然存在，并未得到有效改善，销量有所下滑，但并未影响8月份整体的经营状况，经销商从业人员稳定。

【现货市场报价】

2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回落，全乳报价积极性不高，民营标二报11500元/吨，民营SCR5#报11800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勢整理，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14300元/吨附近，实际成交商谈；越南3L胶17税报13100-13200元/吨。

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11900元/吨（均为大公司对盘价）；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少；越南3L无税报12500元/吨左右，听闻个别低端12300元/吨；马标20#复合人民币报价11900元/吨左右。

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12400元/吨，17税报价13200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下滑，2013年海南国营全乳胶报12200元/吨左右，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。期货连续下跌，胶水价格下滑明显。

广东地区天胶市场报价窄幅震荡，期货连续下跌，市场心态悲观。越南3L胶无税报价12500-12700元/吨，听闻个别17税报价13000元/吨左右。当地制鞋企业减产、停工增加，市场心态悲观。

浙江地区天胶市场报价跟随期货窄幅下滑，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，少量走货集中在全乳胶。今日报价如下：13年国营全乳胶报12600元/吨左右，标二报价12300元/吨左右；越南3L胶老胶17税报价13100元/吨左右，部分小厂货12900元/吨左右；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14300元/吨左右。

江苏地区天胶报价窄幅松动，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13100-13200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。

天津地区天胶市场报价弱势盘整，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，部分

海南宝岛全乳胶报价在12350元/吨附近，云南民营标二市场参考报价在12100-12200元/吨。

衡水地区天胶市场报价混乱，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，报价区间13000-13300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12300元/吨左右，低端价格12000元/吨。

上海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11000-11100元/吨；三棵树桶装乳胶现货市场报价11400-11500元/吨。期货维持弱势盘整，市场整体交投寡淡。听闻下游部分工厂已开始陆续复工，然由于企业多按订单采购，因此实际需求并未呈现明显放大。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，听闻少数黄春发桶装乳胶市场价格11200元/吨左右。市场货源供应不多，加之企业成本偏高，因此贸易商多坚挺报价等待下游实单询盘，实际成交商谈确定。

广东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11500元/吨左右；听闻知知太空包乳胶市场报价10400-10500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价11500元/吨左右。市场报价基本持稳，实际成交存议价空间。

天津市场进口天然乳胶报价弱势盘整，听闻黄春发桶装乳胶现货市场报价11300-11500元/吨；听业者反应目前随着期货的持续走低，市场整体报价弱势下滑，然下游按订单采购，整体成交气氛欠佳。

外盘胶方面：

图 3、9 月 2 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	51.63	50.66	--	--	--
素叻他 尼	51.99	51.55	51.05	--	--	--
洛坤	52.30	51.32	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月2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	58.15	57.90	58.35	58.10
	RSS 2	57.55	57.30	57.75	57.50
	RSS 3	57.00	56.75	57.20	56.95
	RSS 4	56.70	56.45	56.90	56.65
	RSS 5	56.25	56.00	56.45	56.20
标胶	STR 5L	55.15	54.90	55.35	55.10
	STR 5	53.25	53.00	53.45	53.20
	STR 10	52.55	52.30	52.75	52.50
	STR 20	52.15	51.90	52.35	52.10
散装浓缩胶乳		41.90	41.65	42.10	41.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历连续几个交易日的快速下挫，今天国内沪胶期货终于迎来超跌反弹走势，不过1501合约盘中上行空间较为有限，期指强劲上扬在很大程度上起到鼓舞胶价走强的作用。受制于上方5日均线反压，临近尾盘时，沪胶再度下行收敛涨幅。截至收盘时沪胶1501合约略微反弹0.63%或90元/吨，全天成交量达411370手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少16628手，至267634手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约迎来超跌反弹走势，不过上行空间有限，多头信心并未恢复，空头依然占据主导地位。泰国军政府抛储增加了短期天胶供应端压力，令供需失衡态势进一步扩大，多头信心低迷，空头则步步紧逼，预计未来胶价还将维持弱势姿态。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日大幅增加至11556手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势姿态，关注14000元/吨一线支撑。

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。