

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 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	15445	15665	15410	15615	15565	115	0.74%	380568	237098	6676

图 1、沪胶 1501 8 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8月4日天然橡胶注册仓单130340吨，较上周五小幅减少530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	207.6	208.8	205.6	206.1	206.3	-0.2	-0.10%	4363	8677	0

图 2、日胶连续 8 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.美国劳工部周五发布的7月非农就业报告显示，7月美国新增非农就业20.9万，低于预期的增长23万，增速较6月有所回落，失业率从6.1%回升至6.2%，薪资增长低于预期。此前6月新增非农就业者由28.8万人修正至29.8万人，本月则是连续第六个月非农就业增长达到20万以上。

2.7月中国官方非制造业PMI 54.2 创6个月新低，服务业PMI为53.2，较上月回落，其中航空运输业、装卸搬运及仓储业、铁路运输业、生态环境保护治理及公共设施管理业、租赁及商务服务业商务活动指数位于60以上，企业业务总量增长较快。居民服务及修理业、零售业、餐饮业、房地产业商务活动指数位于50临界点以下，企业业务总量减少。新订单指数与上期持平。新订单指数为50.7，与上期持平。

3.截至最后期限（7月30日），阿根廷仍未能同对冲基金债权人达成和解。因此，国际信用评级机构标准普尔当日将阿根廷的长期与短期外币信用评级调降至“选择性违约”。这是阿根廷13年来第二次主权债违约。美国纽约联邦法官托马斯·格里塞于当地时间7月22日就阿根廷违约债务诉讼举行听证会，并拒绝阿根廷政府希望法官暂缓执行偿债裁决的请求。按格里塞法官此前的裁决，阿根廷必须在7月30日前向拒绝接受阿政府两次债务重组的债权人，支付13.3亿美元负债及相关利息。

4.据柬埔寨8月1日消息，柬埔寨商务部上周五公布的数据显示，2014年上半年，该国橡胶出口量增加，但出口同比收入减少，这主要是因为橡胶价格下滑造成的。1-6月柬埔寨共出口橡胶42,189吨，较上年同期增加42%，但同期该国的橡胶出口收入则同比减少2%至7,650万美元。

5.据马来西亚8月2日消息，马来西亚橡胶委员会的主席Datuk Ahmad Hamzah称，预计今年年底之前马来西亚橡胶价格料持稳在每公斤5.25-5.70令吉。他称上述预估是基于数个因素分析之后的结果，其中包括当前的平均价以及供需基本面的变动等。

6.据外媒8月1日消息，越南贸易部副部长Tran Tuan Anh近日表示，2014年越南橡胶出口量料现六年来首次下降，因中国需求增速放缓。越南是全球第三大橡胶生产国。今年越南橡胶出口量料减少7%，至100万吨。根据越南国家统计局数据，这将为2008年以来首次出现下降。Anh表示，该国将设法使其出口市场变得多样化，以减少对中国的出口，并提高其国内橡胶使用量。中国是全球最大的橡胶消费国。伦敦行业咨询公司The Rubber Economist表示，橡胶期货已较2011年所创的纪录高位下滑61%，因全球橡胶市场供应过剩局面可能会延至2016年。国际货币基金组织（IMF）上周调降今年全球经济增速预估，因中国和美国等地经济增长减弱，且军事冲突加大了油价飙升的风险。中国天然橡胶产量亦不断增加。

7.法国汽车制造商协会CCFA日前公布，法国车市7月份终止了持续四个月的增长态势，乘用车注册量同比下跌了4.3%。今年7月法国市场新车销量由去年同期的150,218辆跌落至143,777辆，同比下滑了4.3%，这反映出该国经济形势依然较为疲软，而CCFA依然重申了法国车市今年将增长2%至3%的预期。今年前七个月中，法国市场乘用车注册量总计达到了1,102,529辆，去年同期销量为1,081,694辆，同比上涨1.9%。

8.根据意大利汽车工业协会（Anfia）日前公布的数据，意大利车市7月份再度获得增长，使得今年前七个月累计销量的增幅达到了3.7%。今年7月意大利乘

用车新车销量由去年同期的108,338辆攀升至113,777辆，同比提升了5.0%；今年前七个月中，意大利车市仅5月份遭遇下滑，累计销量达到871,334辆，较去年同期上涨了3.7%。

【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，民营全乳报13800元/吨，民营标二报12000元/吨，民营SCR5#报12400元/吨，实际成交商谈为主。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，部分胶种货源不多，实单商谈为主。目前报如下：13年国营全乳胶报13900元/吨，国营现货新胶不多，价格高企；泰国3#烟片现货17税报15300元/吨，市场货源稀少；大厂越南3L胶17税报13800元/吨。

山东市场天胶报价跟随期货小幅震荡，下游接盘有限。青岛人民币烟片老胶货源紧张，几大公司老胶基本销售完毕，3L市场价格持续弱势震荡。云南产区标二报盘坚挺，今日报价如下：2013年云南国营全乳胶报13900元/吨；云南标二12600元/吨，无税报价11900-12000元/吨；泰国3#烟片货源紧张，暂无主流报价；越南3L无税报12800-13100元/吨，低端小厂货价格偏低。

广东地区天胶市场报价盘整为主，越南3L胶主流无税报价12900-13300元/吨，个别高端报价13500元/吨左右。云南边贸规模减少，货运期延长，贸易商补仓谨慎。

四川市场天胶报价不多，云南民营全乳胶报14300元/吨，民营标二报12500

元/吨，东风国营全乳胶报15300元/吨，实盘商谈为主。

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，华东地区烟片货源相对紧张，近期价格相对坚挺，市场标二货源不多。今日报价如下：14年广垦全乳胶报价14400元/吨左右；13年云南国营全乳胶报13900元/吨；标二报价12600元/吨左右，12年海南标一报价13700元/吨左右；越南3L胶13税报13300元/吨，老胶17税报价13800元/吨左右，个别14年大厂货17税报14000-14200元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价15300-15400元/吨。

江苏地区天胶部分报价盘整，进口胶货源不多，报价坚挺，整体交投气氛维稳。部分13年海南全乳胶报价在13900元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价在14000元/吨，现货泰国3#烟片大厂17税报价在15300-15400元/吨，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商谨慎观望。13年海南、云南国营全乳胶仓单货报价在14000元/吨，泰国3#烟片仓单货报价在14300元/吨附近，实单商谈确定。

衡水地区天胶市场报价跟随期货小幅上涨，当地下游制品厂家采购积极性不高。昆明现货市场价格坚挺，衡水贸易商多快进快出，标二价格坚挺。今日报价如下：13年国营全乳报价13900元/吨，无税报价13400元/吨；标二报价12600元/吨左右；泰国3#烟片老胶无税报价13500元/吨左右；越南3L胶无税报价12900-13100元/吨。

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12500元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价12600-12700元/吨；联益散装乳胶市场

报价11300元/吨左右。据部分业者反映，近期到港船货较为集中，导致市场货源增加明显，因此供应放大下对后市行情心态悲观。

浙江市场进口天然乳胶报价稳定，部分三棵树桶装乳胶价格12600-12700元/吨。市场货源供应稍有增加，然整体需求不振，业者走货一般。

山东市场进口天然乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶12500元/吨左右；听闻部分联益散装乳胶船货报价11200元/吨左右；听闻部分业者反应，市场货源供应有所放大，然下游实际需求惨淡，因此成交欠佳。

天津市场进口天然乳胶价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价12600-12700元/吨；听闻联益散包乳胶船货市场报价11200元/吨左右。市场交投气氛冷清，实际成交偏淡。

福建市场进口天然乳胶报价动态，听闻三棵树桶装乳胶市场报价12800-13000元/吨。市场货源不多，然听闻本周将有部分船货集中到港，或对价格难有支撑。

据卓创了解，部分国产散装乳胶预售价格如下所示：海南国营散装乳胶市场报价10200元/吨左右；金联散装乳胶市场报价10300元/吨左右；缺乏强劲利好支撑，国产价格基本盘整运行。

广东市场进口天然乳胶报价基本稳定，黄春发桶装乳胶市场报价12600-12700元/吨；泰橡桶装乳胶市场报价12200-12400元/吨；泰橡散装乳胶市场报价11300元/吨左右。部分业者继续维持低价出货，然而目前工厂实际刚需有限，整体成交气氛偏淡。

外盘胶方面：

图 3、8 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	56.20	55.80	54.75	--	--	--
素叻他 尼	56.76	55.39	55.09	--	--	--
洛坤	56.51	55.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 4 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	64.70	64.45	64.90	64.65
	RSS 2	64.10	63.85	64.30	64.05
	RSS 3	63.55	63.30	63.75	63.50
	RSS 4	63.25	63.00	63.45	63.20
	RSS 5	62.80	62.55	63.00	62.75
标胶	STR 5L	57.40	57.15	57.60	57.35
	STR 5	55.50	55.25	55.70	55.45
	STR 10	54.80	54.55	55.00	54.75
	STR 20	54.40	54.15	54.60	54.35
散装浓缩胶乳		45.45	45.20	45.65	45.40

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在上周连续几天出现回调走势后，今天国内沪胶期货迎来止跌企稳态势，主力1501合约期价在期指大幅走强带动下低开高走震荡企稳，并在尾盘时迎来小幅拉涨，最高达15665元/吨，截至收盘时沪胶1501合约收涨0.74%或115元/吨，成交量达380568手，较上周五小幅萎缩，持仓量大幅增加6676手，至237098手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约低开高走基本收复上周五的下跌阴线。随着期指再度走强，市场做多人气有望再度聚集并传导至沪胶，令其止跌企稳走高。从持仓上看，1501合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较上周五小幅增加至18728手。

【操作建议】

沪胶1501合约止跌企稳，关注15600元/吨一线上方压力。

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。