

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 20 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	14960	15040	14795	14965	14920	30	0.20%	431068	251520	-1886

图1、沪胶 1501 8月20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20日天然橡胶注册仓单127260吨，较昨日小幅减少350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	198.2	199.9	197.0	199.3	197.9	0.0	0.00%	4257	13219	0

图2、日胶连续 8月20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.中国国家发展和改革委员会20日披露，该机构已对日本住友等八家零部件企业价格垄断行为处罚8.3196亿元(人民币，下同)，对日本精工等四家轴承企业价格垄断行为依法处罚4.0344亿元，合计罚款12.354亿元。这是中国反垄断调查以来开出的最高金额罚单。

2.因日本央行QQE操作继续进行，日本7月季调后商品贸易赤字10238亿日元，连续40个月录得赤字，也是自2013年10月以来，与预期差距最大的一次。日本7月季调后商品贸易帐-10238亿日元，预期-7613亿日元，前值-10808亿日元。日本7月末季调商品贸易帐-9640亿日元 预期-7139亿日元 前值从-8222亿日元修正为-8232亿日元。

3.美国7月物价上涨速度创下五个月新低，显示出经济复苏对物价上涨压力有限。CPI环比增长0.1%，创下五个月最低增速，同比增长2.0%，符合预期。剔除食品和能源后的核心通胀率上涨0.1%，低于预期。

4.据越南媒体最新报道，2014年1-7月越南橡胶出口额较上年同期下降32%，橡胶出口价格下降近25%。越南天然橡胶出口额大幅下降的一个原因是对中国的出口减少。越南官方透露，2014年一季度，该国很多橡胶企业对华出口订单明显缩水。二季度这一下降态势更加明显，中国自越南进口塑料橡胶金额同比下降超过40%，降幅为东盟十国中最大。

5.根据LMC Automotive公司日前发布的数据，今年7月份全球轻型车整体销量延续了增长态势，但当月销售速率年化值SAAR降至8,500万辆，跌至2013年9月份以来新低。今年7月份，全球市场轻型车新车整体销量达到了6,979,229辆，较去年同期的6,806,595辆增长了2.5%，增幅较6月份的2.1%有所提升。今

年前七个月中，全球各国轻型车销量总计达到了50,743,745辆，去年同期销量为48,946,610辆，同比增长了3.7%。

6.据印度《经济时报》报道，受到过去两年汽车销量持续萎缩的影响，本财年前两个月（2014年4月至5月）中，印度汽车业获得的外商直接投资（FDI）同比锐减了八成以上。根据印度工业政策促进局的数据，去年4月至5月，印度汽车业获得的外商直接投资达到4.78亿美元，而今年4月至5月中，这一行业仅收获了7,300万美元的外商直接投资，同比锐减了85%。由于印度经济持续疲软，2013至2014财年中，印度乘用车销量同比下跌了4.7%。此外，本财年前四个月（2014年4月至7月）中，印度的乘用车出口量也同比下滑了5.0%，由去年同期的180,332辆跌落至171,274辆。

【现货市场报价】

20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。民营全乳报13300元/吨，2013年民营全乳老胶报13000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弱势整理，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13年云南国营全乳胶报13300元/吨左右，国营可交割现货新胶稀少；泰国3#烟片现货17税报14600-14700元/吨，实际成交商谈；大厂越南3L胶17税报13600元/吨附近月底到货。

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13350元/吨左右；云南标二报价12200-12400元/吨；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。

广东地区天胶市场报价弱势整理，越南3L胶17税报价13500元/吨左右，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，市场心态谨慎。

四川市场天胶报价不多，云南民营全乳胶报13600元/吨，民营标二报12300元/吨，实盘商谈为主。

天津地区天胶市场整理，实盘成交商谈。13年海南、云南国营全乳胶主流报价在13300元/吨附近，云南民营标二报12300元/吨。

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：14年广垦全乳报价13500元/吨左右，13年云南国营全乳胶报13200-13300元/吨；标二报价12400-12500元/吨；越南3L胶老胶17税报价13600元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14800元/吨左右。

江苏地区天胶报价弱势盘整，贸易商谨慎观望心态不减。13年海南全乳胶报价在13300元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13800元/吨，泰国3#烟片现货大厂17税报价在14700元/吨，成交价格商谈确定。

衡水地区天胶市场报价弱势盘整，期货连续盘整，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：13年国营全乳胶含税主流报价在13700-13800元/吨；部分民营标二报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片货源

不多；越南3L胶无税报价12600-12700元/吨。

江苏省市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价11700-11800元/吨；期货继续下挫，听闻业者反应目前下游工厂压价严重，部分低端还盘至11400元/吨左右，对后市看空心态下导致实际成交寡淡。

广东市场进口天然乳胶报价震荡整理，黄春发桶装乳胶市场报价11900元/吨左右；泰橡桶装乳胶市场报价11500元/吨左右；期货弱势下行，业者心态悲观，商家报价稀少等待实际询盘。

浙江市场进口天然乳胶报价震荡盘整，三棵树桶装乳胶市场报价11900元/吨左右；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。

福建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11800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价111900元/吨左右。期货持续下跌后维持震荡整理，然业者对短期行情心态依然偏空。

山东市场进口天然乳胶报价弱势整理，黄春发桶装乳胶市场报价11700-11800元/吨；进口散装乳胶市场报价10800元/吨左右。目前期货弱势盘整，业者表示月底一部分船货将继续到港，供需矛盾加剧恐对短期行情形成利空大眼。

上海市场进口天然乳胶报价弱势下滑，黄春发桶装乳胶市场报价11600-11700元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11900元/吨左右；听闻进口散装乳胶市场报价10700元/吨左右；尽管期货维持震荡整理走势，然由于对后期船货到港对行情的利空拖累，乳胶现货价格继续下滑。

外盘胶方面：

图3、8月20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	51.95	51.65	50.44	--	--	--
素叻他 尼	53.07	52.07	50.85	--	--	--
洛坤	53.09	51.95	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、8月20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	59.05	58.80	59.25	59.00
	RSS 2	58.45	58.20	58.65	58.40
	RSS 3	57.90	57.65	58.10	57.85
	RSS 4	57.60	57.35	57.80	57.55
	RSS 5	57.15	56.90	57.35	57.10
标胶	STR 5L	55.75	55.50	55.95	55.70
	STR 5	53.85	53.60	54.05	53.80
	STR 10	53.15	52.90	53.35	53.10
	STR 20	52.75	52.50	52.95	52.70
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】

今天国内沪胶期货主力1501合约呈现先抑后扬的走势，盘中期价在上行至万五一线关口附近受到空头打压而再度回撤，最低跌至14795元/吨，截至收盘时沪胶期价略微收红0.20%或30元/吨，成交量达431068手，较昨日大幅增加；持仓量小幅减少1886手，至251520手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约维持低位弱势震荡格局，期价收出阳十字星。青岛保税区橡胶库存回落给予沪胶期价一定利多支撑，去库存化提

速有利沪胶多头恢复信心。从持仓上看，1501合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日大幅萎缩至13768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 框 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报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。