

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 25 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	15105	15150	15005	15015	15065	-65	-0.43%	287518	247784	-1500

图 1、沪胶 1501 8 月 25 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25日天然橡胶注册仓单129210吨，较昨日小幅减少300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	202.7	203.7	201.9	202.9	202.8	0.1	0.05%	2871	12877	0

图 2、日胶连续 8 月 25 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.在上周的全球央行年会上,美联储主席耶伦和欧洲央行行长德拉吉的讲话基调,基本符合市场预期。此次全球央行年会上,欧美货币政策导向出现明显分化。美联储尽管对今年以来劳动力市场的强劲复苏仍保持谨慎态度,但较此前强势的鸽派立场出现弱化。而欧洲央行在肯定此前宽松政策的同时,还显示出可能持续宽松的政策导向。

2.欧洲央行最快将在今年年底实施量化宽松(QE),规模可能将在1万亿欧元以上,中长期通胀预期下降迫使欧洲央行必须采取行动。欧元区复苏乏力,这得到了二季度GDP和三季度经济调查数据的支撑。目前经济存在下滑风险,欧元汇率依然过高,存在巨大的潜在产出缺口,物价水平持续低于通胀目标,所有这些都强烈预示欧洲央行很快将宣布大规模QE。

3.据泰国一高级政府官员称,泰国政府已批准出售20万吨橡胶库存计划,以缓解价格压力并减少仓储成本,这可能在短期内打压价格。泰国农业部称:“库存已经令价格承压这么久。我们将削减库存以减少这些打压价格的消极因素。”但他拒绝说明这20万吨橡胶是一次性销售还是逐渐销售。泰国是全球最大的橡胶出口国,通常每月出口约25-30万吨橡胶。今年全球橡胶价格已经下滑逾25%,受供应过剩及对头号橡胶消费国中国需求的担忧打压。泰国军事管制政府在6月时决定搁置一项由前一届政府提出的销售20万吨库存橡胶的计划,反而集中精力采取措施提高国内消费量以提振价格。

4.据越南橡胶协会(VRA)最新公布显示,根据财政部8月18日发布的通知,越南将于10月2日开始取消橡胶出口税。目前的税率约1%。VRA称,取消橡胶出口税将能够使得在全球供应过剩的背景下,越南橡胶企业的竞争力得以提升。

5.根据泰国工业联盟（FIT）公布的数据，由于当地需求持续疲软，今年7月份泰国的汽车产、销量都延续了快速下滑。由于泰国首次购车激励政策的效应逐步消退，该国车市自去年5月份开始陷入下滑，跌势至今已经持续了15个月。今年7月份，泰国市场新车销量为69,267辆，同比下跌29.5%。今年前七个月中，泰国累计新车销量达到了510,178辆，去年同期销量为839,046辆，同比骤降39.2%。

6.华盛顿当地时间2014年8月21日，美国国际贸易委员会已确定：“有合理的迹象，因从中国进口的某些乘用车和轻型卡车轮胎，美国轮胎产业已受到“实质性伤害或威胁”。这一结论意味着美国国际贸易委员会正在推进的调查走到目前，这可能会导致征收反补贴和/或反倾销税对中国进口的轮胎的最后阶段。委员会将发出最后阶段计划的通知，一旦商务部发布的调查结果“在美国出售的轮胎低于公平价值据称，并由中国政府资助的。”美国国际贸易委员会8月15日已经达成决定，但该决定并没有公开，直到今天才在联邦纪事上公布。

【现货市场报价】

25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13300-13400元/吨，2013年民营全乳老胶报价偏低，民营标二报11750元/吨左右，民营SCR5#报12200元/吨，泰三烟片17税14200元/吨，缅甸烟片13税12200元/吨；实际成交商谈为主。近期版纳持续降雨，胶水供应相对偏紧，加工厂全乳生产有限。

上海地区天胶市场报价稳中盘整，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13年海

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13900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。近期出货多为大公司期货仓单报价：13年国营全乳胶报13300元/吨左右；云南标二报价12400元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少，个别17税报价14300元/吨；越南3L无税报12600-12800元/吨，低端小厂货价格偏低；马标20#复合人民币报价12400元/吨左右。

广东地区天胶市场报价相对混乱，越南3L胶17税报价13400元/吨左右，无税报价12900-13000元/吨，低端报价12500-12600元/吨。近期边贸走货减少，当地大厂货源数量有限，低端小厂货质量不一。

江苏地区天胶报价窄幅整理，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13900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。

浙江地区天胶市场报价跟随期货窄幅整理，当地制品厂采购一般。3L、烟片市场货源偏紧。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报13300元/吨；标二报价12400-12500元/吨；越南3L胶老胶17税报价13700元/吨左右，13税报价13200元/吨；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14800元/吨。

天津地区天胶市场报价震荡盘整，整体交投气氛偏弱，实盘成交商谈确定。13年海南、云南国营全乳胶主流报价在13300-13400元/吨，云南民营标二报12400元/吨。

衡水地区天胶市场报价盘整为主，昆明现货市场价格相对平稳，贸易商多谨慎观望，全乳出货多为前期仓单货。今日报价如下：13年国营全乳胶含税主

流报价在13700元/吨左右；部分民营标二报价12400元/吨左右，不含税报价11800元/吨左右；泰国3#烟片货源不多；越南3L胶无税报价12600-12800元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，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11300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价11800-11900元/吨；乳胶现货市场货源供应稳定，听闻由于当前美金盘桶装乳胶价格基本低位运行，因此部分业者船货采购意向有所提升。

上海市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发桶装乳胶市场报价11500元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11800元/吨左右；由于期货的持续盘整之后，乳胶价格跌势稍有缓解，业者多持稳报价等待实际成交。

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。期货弱势盘整，贸易商持货观望，市场报价并无太大变化。

浙江市场进口天然乳胶报价弱势盘整，三棵树桶装乳胶市场报价11800-11900元/吨；市场货源供应不多，然由于下游刚需有限，因此整体交投气氛一般。

福建市场进口天然乳胶报价震荡盘整，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11800-12000元/吨。贸易商报价基本稳定，当前下游终端需求有限，市场询盘气氛冷清。

外盘胶方面：

图 3、8 月 25 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	53.35	52.92	51.15	--	--	--
素叻他 尼	53.66	52.96	51.75	--	--	--
洛坤	53.85	52.85	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 25 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	59.65	59.40	59.85	59.60
	RSS 2	59.05	58.80	59.25	59.00
	RSS 3	58.50	58.25	58.70	58.45
	RSS 4	58.20	57.95	58.40	58.15
	RSS 5	57.75	57.50	57.95	57.70
标胶	STR 5L	56.45	56.20	56.65	56.40
	STR 5	54.55	54.30	54.75	54.50
	STR 10	53.85	53.60	54.05	53.80
	STR 20	53.45	53.20	53.65	53.40
散装浓缩胶乳		44.05	43.80	44.25	44.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于泰国政府决定抛售21万吨存胶，供应端预期增强导致今天国内沪胶期货呈现冲高回落震荡走低的姿态，盘中期价重心稳步下移，市场做多信心再度受到削弱，截至收盘时沪胶1501合约收低-0.43%或-65元/吨，全天成交量达287518手，较上周五大幅萎缩；持仓量小幅减少1500手，至247784手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现高开低走震荡回落的姿态，盘

中期价重心稳步下移，期价收出小阴线。由于泰国政府宣布将抛售21万吨存胶，尽管此前市场早有预期，但短期内供应端压力增强还是令多头信心受到削弱，预计胶价仍将维持在万五一线展开震荡走势，缺乏反弹上行的动力。从持仓上看，1501合约主力资金减空力度强于减多，净空头寸较上周五小幅萎缩至11454手。

【操作建议】

沪胶1501合约缺乏反弹动力，围绕万五附近徘徊。

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。