

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 3 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	14430	14510	14250	14345	14380	-100	-0.69%	472012	268142	508

图 1、沪胶 1501 9 月 3 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3日天然橡胶注册仓单126630吨，较昨日大幅减少2330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	200.0	200.6	198.3	200.2	200.1	0.0	0.00%	4918	9931	0

图 2、日胶连续 9 月 3 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.澳大利亚央行在2日的货币政策例会后决定，维持基准利率于2.5%不变，符合市场预期。澳央行在发布的声明中指出，该行目前的货币政策仍然宽松，在一段时间内保持稳定仍然是最审慎的做法。以历史标准来看，澳元汇率依然偏高，该汇率为经济均衡增长提供的支持并不够。经济数据显示，澳大利亚经济正在温和复苏，但预计未来一年其经济增长速度将低于趋势水平。澳央行还表示，预计该国通胀率仍将维持在2%-3%目标区间内。

2.美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国8月ISM制造业PMI59，远超预期的57，创2011年3月来新高，前值为57.1。其中，新订单指数创2004年4月以来最高。分项数据中，新订单指数连续15个月上涨，达到66.7，创2004年4月以来新高；生产指数为64.5，也较上月快速扩张；就业指数略低于上月数值，为58.1，上月就业分项指数创2011年6月以来新高。

3.世界经合组织（OECD）称，其34个成员国7月年化通胀率1.9%，低于6月的2.1%，上半年经济增长较为疲软；截至7月的12个月，消费者价格为负的六个国家均来自欧洲，主要受食品和能源价格低迷拖累。印度是大型经济体中唯一通胀攀升的国家。OECD的34个成员国在7月的年化通胀率为1.9%，较6月的2.1%有所下滑。20国集团通胀率为2.8%，较6月的2.9%也有下滑。20国集团包括世界主要发达和新兴经济体，GDP之和占全球GDP总量的90%。OECD指出，7月美国、加拿大、日本、英国等发达经济体，以及印尼、俄罗斯、南非、沙特阿拉伯等发展中经济体的年化通胀率都有所下滑，主要受能源价格低迷影响。截至7月的12个月，能源价格增幅为2.3%，大幅低于上月的3.1%。

4.所有的经济信号都在说明，欧元区经济已经接近零增长。欧元区八月的制

制造业PMI创13个月新低，市场普遍希望欧洲央行出台QE，但摩根士丹利分析师称，周四欧洲央行出台QE可能性不大。欧元区新近出台的数据显示欧元区价格水平恶化，经济活动停滞。要求欧洲央行释放更多的货币刺激政策的呼声高涨。欧洲央行下一步可以采取的便是量化宽松措施，也即央行保持低利率水平，同时购入债券以释放市场流动性。

5.据印度新德里9月3日消息，印度卡纳塔克邦橡胶种植户敦促政府将天然橡胶进口关税由目前的20%上调至75%。印度各邦将在9月5日举行会议，讨论卡纳塔克邦橡胶种植户问题。天然橡胶价格自2012年8月的每公斤220泰铢降至2014年8月的每公斤128泰铢。价格下滑的其中一个原因是天然橡胶的进口关税影响。20%或每公斤30泰铢的进口关税较低。如此低的门槛导致低等级橡胶进入国内，影响国内橡胶种植户利益。政府应将进口关税提升至75%。印度2008/2009年度进口81,545吨天然橡胶。在2013/14年度，该国进口32.5万吨天然橡胶，约有一半的进口是前三个月完成。在2014/15年度的前三个月，印度进口16.1万吨橡胶。2014年8月的进口量约为42,500吨。

6.根据意大利汽车工业协会（Anfia）日前公布的数据，今年8月份意大利新车注册量同比微跌了0.2%，这也是该国车市今年以来第二个下滑的月份。今年8月意大利市场乘用车注册量达到53,191辆，较去年同期微跌了0.2%；前八个月意大利车市仅5月与8月遭遇下滑，累计销量达到了925,393辆，较去年同期上涨3.5%。

7.据泰国曼谷9月3日消息，泰国政府高级官员周三表示，已经将该国20.8万吨橡胶库存的一半售予一个泰国橡胶出口商，并计划在9月底前出售余下库存。泰国军政府起初搁置了上届政府出售橡胶库存的计划，而是注重提高国内

消费、以支撑胶价的举措。但是有建议指出国内消费可能不足以消化库存，而且橡胶质量在下降、存储成本很高后，泰国政府于上个月批准出售橡胶库存计划。

8.法国汽车制造商协会CCFA日前公布，今年8月份法国乘用车市场再度遭遇下滑，新车销量同比降低了3.0%。今年8月法国乘用车注册量由去年同期的85,953辆跌落至83,340辆，同比下跌了3.0%；在此之前，法国车市3月至6月保持了四个月的连续增长，但在7月份再度陷入下滑。从前八个月来看，法国市场累计乘用车注册量达到了1,185,851辆，去年同期销量为1,167,647辆，同比小幅攀升1.6%。

9.泰国农业和合作社部的知情人士透露，橡胶产业组织处处长已同Yi Fang Lian公司就10万吨橡胶库存销售事宜签订合同，决定不必支付押金，本周内即可开始执行。剩余的11万吨对购买者附加了条件，购买者除了收购库存部分之外还必须要增加购买农民合作社的橡胶；第二批的11万吨有出两种提货方式，一种是让购买者先报FOB价格并开具信用证，另一种是Ex-warehouse需要先付款才能提货。对于有泰国五大天然胶出口商向中国海南橡胶提议的收购传闻，自己感觉对政府和农民不公平。政府已尽力提高价格，可他们这种做法只能让价格被砍的越来越低。

【现货市场报价】

3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，2013年云南国营全乳报12300元/吨，

14 年民营全乳报 13200 元/吨，民营标二报 11500-11600 元/吨，民营 SCR5# 报 11800-11900 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势整理，市场交投一般，目前报如下：13 年海南国营全乳胶报 12300 元/吨；泰国 3#烟片现货 17 税报 14200 元/吨附近，实际成交商谈；越南 3L 胶 17 税报 12900-13100 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 12300-12400 元/吨；云南标二无税报价 11550 元/吨左右；泰国 3#烟片货源紧张，报价稀少，听闻个别大厂 17 税现货 14500 元/吨；越南 3L 民营胶 17 税报 12900 元/吨左右，无税报价 12300 元/吨左右。

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，市场 17 税报价 13000 元/吨左右。当地制鞋企业减产、停工增加，市场走货稀少。

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 12400 元/吨，越南 3L 胶大厂 17 税报价在 13100 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。

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：14 年民营全乳报价 13300 元/吨，13 年国营全乳胶报 12500 元/吨左右；标二报价 12300 元/吨左右；越南 3L 胶老胶 17 税报价 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。

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 12400-12500 元/吨，部分海南宝岛全乳胶报价在 12300 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，主流报价区间 12800-13000 元/吨，存在低端对盘报价；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 12900-13000 元/吨；越南 3L 胶无税报价 12000-12300 元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价暂稳，黄春发桶装乳胶市场报价 11400-11500 元/吨，听闻低端 11300 元/吨左右意向成交；三棵树桶装乳胶市场报价 11500 元/吨左右。期货继续回落，市场交投低迷，业者多持货静待实单询盘。

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 元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价 11400-11500 元/吨。期货继续走低，业者心态悲观，然下游买气低迷，业者多持货观望。

山东市场进口天然乳胶报价小幅下滑，听闻少数黄春发桶装乳胶市场价格 11100-11200 元/吨。期货持续大跌，导致市场业者心态极度低迷，报价小幅下调下等待实单询盘。

外盘胶方面：

图 3、9 月 3 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	51.92	52.02	50.09	--	--	--
素叻他 尼	51.96	51.31	50.91	--	--	--
洛坤	52.32	51.63	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 3 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	58.40	58.15	58.60	58.35
	RSS 2	57.80	57.55	58.00	57.75
	RSS 3	57.25	57.00	57.45	57.20
	RSS 4	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 5	56.50	56.25	56.70	56.45
标胶	STR 5L	55.35	55.10	55.55	55.30
	STR 5	53.45	53.20	53.65	53.40
	STR 10	52.75	52.50	52.95	52.70
	STR 20	52.35	52.10	52.55	52.30
散装浓缩胶乳		42.10	41.85	42.30	42.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在泰国政府宣布抛售储备胶以后，这21万吨存胶的去向便成为市场关注的焦点，尽管有消息显示，有东南亚贸易商愿意接货，但市场普遍存有质疑，因此导致今天国内沪胶期货上行缺乏力度，显示多头底气并不足。主力1501合约全天呈现先抑后扬的走势，盘中期价最高反弹至14510元/吨一线后便再度回落。截至收盘时沪胶1501合约收低-0.69%或-100元/吨，全天成交量达472012手，较昨日大幅增加；持仓量小幅增加508手，至268142手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约维持弱势下探姿态，反弹空间较为有限，收出小阴线。目前来看，多头信心依然匮乏，空头仍旧占据主导地位。后市仍需关注泰国存胶去向，如果能够被大型贸易商全部接盘消化，则对天胶盘面冲击较小，不过短期而言，天胶供需失衡态势依然不容乐观，预计未来胶价还将维持弱势姿态。从持仓上看，1501合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日小幅增加至11253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。