

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 12 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	13500	13630	13435	13520	13520	115	0.86%	438950	276098	4612

图 1、沪胶 1501 9 月 12 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12日天然橡胶注册仓单123950吨，较昨日小幅减少1200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	188.0	191.8	187.2	190.2	187.9	2.3	1.22%	6412	15623	0

图 2、日胶连续 9 月 12 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.在经济数据疲态尽显、宽松预期逐渐高涨背景下，本周央行在公开市场实现净回笼50亿，结束了此前连续四周的净投放。50亿元的净回笼量创年内次低水平，其背后的信号意义却引人关注。市场人士指出，公开市场结束连续4周净投放，但净回笼量却保持低量，显示央行短期内仍以维稳为主，未来大规模的总量宽松遥遥无期。目前经济增长、就业等都在合理区间，未来将继续实行定向调控，短期货币政策将仍以定向宽松为主。

2.日本第二季度经济出现逾五年来最大萎缩后，不仅令人对安倍经济捏把冷汗，对此已有5个月没有见面的日本央行行长黑田东彦和日本首相安倍晋三本周四会面，双方就经济进行一般性讨论。日本央行将继续稳步推进量化及质化宽松政策（QQE），正争取实现2%的通胀目标。并提及，若通胀目标受到威胁，日本央行将果断进一步放松政策。

3.中汽协公布的2014年8月份全国汽车产销数据显示，2014年8月，汽车产销表现略好于上月，其中乘用车环比和同比均呈一定增长，商用车有所下降。1-8月，汽车产销增幅较前7月继续趋缓，商用车同比降幅有所加大。产销总体概述：8月，汽车生产171.44万辆，环比下降0.34%，同比增长2.22%，销售171.56万辆，环比增长6.02%，同比增长4.04%。其中：乘用车生产148.10万辆，环比增长0.57%，同比增长6.72%；销售146.82万辆，环比增长8.12%，同比增长8.50%。商用车生产23.34万辆，环比下降5.76%，同比下降19.38%；销售24.74万辆，环比下降4.94%，同比下降16.36%。

4.阿根廷汽车制造商协会ADEFA日前公布，今年8月份该国汽车产业全面萎缩，产量、销量及出口量数据都延续了下滑态势。今年8月份，阿根廷汽车产量

由去年同期的69,922辆下跌至45,787辆，同比骤跌34.5%；前八个月累计产量为403,534辆，较去年同期下滑24.8%。8月份阿根廷出口量也遭遇下滑，由去年同期的33,528辆跌落至27,442辆，跌幅达18.2%；前八个月阿根廷累计出口量达到222,902辆，同比下滑24.8%。

5.随着中国在汽车等领域掀起的反垄断调查风潮，中国8月乘用车销量以3月以来的最慢速度增长，为内需疲软、宏观经济增速放缓再添佐证。中国汽车工业协会9月11日发布的数据显示，8月，乘用车销售同比增长8.5%，至146.82万辆。前8个月，乘用车销售同比增速达到10.70%，至1245.95万辆。占据中国汽车市场很大份额的通用汽车在本月初曾表示，通用汽车8月销售增速为6个月内最慢。通用汽车上个月销售增长14%，至280178辆。同期，日本丰田汽车销售增长8.9%，至78500辆。

6.据《越南新闻》9月11日报道，今年1-8月，越南橡胶出口量共为54.8万吨，同比下降9.8%；出口额为9.89亿美元，同比下降31.9%。中国和马来西亚仍是越南橡胶两大出口市场，1-8月越南对华橡胶出口量下降了21%，出口额下降了41%；越南对马来西亚橡胶出口量下降了14%，出口额下降了40%。而与此同时，今年越南橡胶产量预计为98万吨，同比增长3.2%。由于此前2012年国际橡胶价格较高，主要橡胶生产国扩大了橡胶树种植面积，橡胶供应量增加，但目前国际橡胶需求疲软，今年年初以来橡胶出口价格大幅下滑。预计2014年越南橡胶出口量约为100万吨，出口额在18-20亿美元之间。

7.据马来西亚9月12日消息，马来西亚统计局周五最新公布的数据显示，该国7月橡胶产量为60,110吨，较6月的55,380吨增长8.5%，但较上年同期减少27.5%。7月橡胶出口为51,770吨，较6月的51,590吨小幅增加0.4%，但较上年

同期减少25.8%；7月进口为82,580吨，较6月的72,690吨增加13.6%，同比减少8.6%。统计局数据并显示，马来西亚截至7月底橡胶库存为146,100吨，较6月的131,880吨增加10.8%，但同比下滑2.7%。

【现货市场报价】

12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，2013年云南国营全乳报11500元/吨，14年民营全乳封盘不报价，民营标二报11000元/吨，民营SCR5#报11500元/吨，缅甸3#烟片12000元/吨，孟定烟片报12000元/吨，实际成交商谈为主。当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价弱势整理，市场报价积极性不高，目前报如下：13年海南、云南国营全乳胶报11600-11700元/吨；海南民营SCR5#报11200元/吨；泰国3#烟片现货17税报13800-13900元/吨；大厂越南3L胶17税报12500-12600元/吨，小厂价格较低。

期货连续弱势，山东市场天胶报价稀少，贸易商心态悲观。近期出货多为期货全乳仓单报价。今日报价如下：13年国营全乳胶报11700-11800元/吨，云南全乳货源减少；云南标二报价11600元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少，听闻少量老胶仓单货17税报价13100-13200元/吨；越南3L胶17税报12300元/吨左右，个别低端无税报价11500元/吨。

海南地区天胶价格跟随期货窄幅盘整，2013年海南国营全乳胶报11400元/吨左右，14年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，13年越南3L民营胶17税报

价12000元/吨，实际成交稀少。

天胶期货连续弱势，广东地区天胶市场报价混乱，越南3L胶无税报价12000元/吨左右，市场17税报价12300元/吨左右。期货连续下跌，市场心态悲观，华东、华南均有低端无税到货成本11500元/吨附近，越南3L胶市场压力明显。

今日期货继续盘整，浙江地区天胶市场报价稀少，多数贸易商封盘观望，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨左右；标二报价11700元/吨左右；越南3L胶17税报价12500元/吨左右，听闻近期有低端3L，含税成本价在12000元/吨以下；泰国3#烟片报价稀少，个别17税报价14000元/吨左右，贸易商低价惜售。

江苏地区天胶报价窄幅盘整，部分贸易商不愿低价出货，停报观望。13年海南全乳胶报价在11600元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12500-12600元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在13800-14000元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，贸易商谨慎观望为主，整体市场交投僵持。13年云南全乳胶仓单货主流报价在11700元/吨，13年宝岛全乳胶报价在11500元/吨附近，少量云南民营标二市场参考报价在11600元/吨附近，实盘成交商谈确定。

今日期货窄幅震荡，衡水地区天胶市场报价稀少，市场悲观气氛浓厚。个别报价如下：13年国营全乳胶报价混乱，成本不一，含税报价12300-12500元/吨，主流无税报价11500-11700元/吨；云南标二主流报价11700-11800元/吨；泰国3#烟片货源不多，听闻个别无税报价12800元/吨左右；越南3L胶无税报价12000元/吨，近期华南、华东到港无税11500越南3L胶，对市场产生一定

影响。

天津市场进口天然乳胶报价弱势震荡，听闻黄春发桶装乳胶市场报价10600-10800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价11000-11200元/吨；业者表示市场货源供应正常，但由于业者成本普遍较高，因此低价抛售意向薄弱。

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10900元/吨左右；业者表示当前乳胶现货受期货拖累，整体呈现出持续走低态势，因此下游工厂谨慎观望为主。

广东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11000元/吨左右；知知太空包乳胶市场报价9800元/吨左右。价格基本维持盘整，然而下游工厂整体需求优先，业者走货不畅。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价10600元/吨左右；市场交投气氛明显不振，业者表示期货止跌反弹下，市场观望情绪浓厚。

外盘胶方面：

图 4、9 月 12 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	53.95	53.70	54.15	53.90
	RSS 2	53.35	53.10	53.55	53.30
	RSS 3	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 4	52.50	52.25	52.70	52.45
	RSS 5	52.05	51.80	52.25	52.00
标胶	STR 5L	51.90	51.65	52.10	51.85
	STR 5	50.00	49.75	50.20	49.95
	STR 10	49.30	49.05	49.50	49.25
	STR 20	48.90	48.65	49.10	48.85
散装浓缩胶乳		39.35	39.10	39.55	39.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 3、9 月 12 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	47.31	47.32	45.98	--	--	--
素叻他 尼	48.44	47.59	46.60	--	--	--
洛坤	47.77	46.86	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历节后连续三个交易日的大幅下挫之后，今天国内沪胶期货终于迎来超跌反弹走势，盘中期价最高涨至13630元/吨一线，并触及上方5日均线，不过目前空头依然抛压较重，多头反攻缺乏持续性，且力度有限。截至收盘时沪胶1501合约略微反弹0.86%或115元/吨，成交量达438950手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加4612手，至276098手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约结束连续下跌姿态转为小幅反弹模式，不过期价上行空间较为有限。尽管沪胶1409合约逐步移仓至1411合约，在一定程度上将老胶仓单问题延后了两个月解决，但利空仍未消除。笔者认为，在老胶交割完成之前，沪胶市场难以转变下跌颓势。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2952手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势姿态，关注短线技术性反弹机会。

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。