

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 19 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	14910	15000	14860	14980	14935	90	0.60%	345714	253406	-2380

图 1、沪胶 1501 8 月 19 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19日天然橡胶注册仓单127610吨，较昨日小幅减少80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	197.4	199.0	196.8	197.9	197.5	0.0	0.00%	3201	13220	0

图 2、日胶连续 8 月 19 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.商务部今天发布的数据显示，7月外商投资新设立企业2276家，同比增长14.03%；我国实际使用外资金额78.1亿美元，同比下降16.95%。今年前7个月，外商投资新设立企业13249家，同比增长1.6%；实际使用外资金额711.4亿美元，同比下降0.35%。前7个月，我国服务业实际使用外资保持增长；主要国家/地区对华投资总体保持稳定增长态势；中部地区实际使用外资增长较快。

2.周一对欧元货币市场交易商的调查显示，欧洲央行在未来一年寻求通过资产购买推升通胀的可能性为50%。欧元区第二季经济走势持平，其两大经济体--德国和意大利均出现萎缩；7月通胀率降至0.4%，远低于欧洲央行目标水平。这两组数据均表明，央行需加大经济扶持力度。欧洲央行6月宣布将提供更多廉价长期贷款，条件是获得贷款的银行要将这些资金投放于实体经济。不过受访的交易商、分析师和市场观察人士认为，这并不够。

3.据印度汽车制造商协会（SIAM）公布的数据，本财年前四个月（4月至7月）印度汽车出口量同比下跌5.0%，使得该国成为全球小型车出口中心的目标受挫。印度汽车出口业务出现下滑，主要受欧洲和邻国等主要汽车出口市场需求萎缩的影响。印度汽车总出口量中，现代汽车公司占比约45%，而此前不久，现代宣布将其印度工厂欧洲出口业务转移到其位于土耳其和捷克的工厂，这导致现代印度钦奈工厂的出口业务锐减25%，这也是印度在欧洲市场汽车出口量减少的主要原因。

4.1-7月东营市橡胶轮胎、汽车配件出口保持稳定增长，其中，橡胶轮胎出口额为21.43亿美元，同比增长8.3%；汽车配件出口额1.48亿美元，同比增长35.8%。据了解，山东永盛橡胶集团有限公司、山东昌丰轮胎有限公司位居轮胎

出口前两名，分别完成2.65亿美元、2.16亿美元的出口额。1-7月东营市天然橡胶进口额为3.14亿美元，同比下降17.8%。

5.据泰国8月18日消息，泰国橡胶种植者合作联盟已提议向胶农筹资，建立自己的汽车轮胎厂，以应对低迷胶价。泰国橡胶种植者合作联盟主席称，预计投资约为30亿泰铢。该计划称为 σ 橡胶种植者互帮互助，而不是依靠政府补贴的重大战略 σ 。合作联盟将从南部开始向全国胶农阐明这项计划。

【现货市场报价】

19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13500-13600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勢整理，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，价格高企；泰国3#烟片现货17税报14600-14700元/吨附近，市场货源整体不多，实际成交商谈；大厂越南3L胶17税报13700-13800元/吨附近，小厂货报13500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。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，个别14年烟片17税报价14300元/吨；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胶主流无税报价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。

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元/吨左右;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13200-13300元/吨,越南3L胶大厂17税报价在13700-13800元/吨,泰国3#烟片现货大厂17税报价在14600-14700元/吨,成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场稳中走高,商家谨慎观望心态不减,实盘成交商谈。13年海南、云南国营全乳胶主流报价在13300-13400元/吨附近,云南国营标二报12400元/吨。

衡水地区天胶市场报价弱势盘整,期货连续下跌,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#烟片老胶无税报价13200元/吨,货源不多;越南3L胶无税报价12600-12700元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价下跌,黄春发桶装乳胶市场报价11900-12000元/吨左右;三棵树桶装乳胶市场报价12000-12100元/吨左右;泰橡桶装乳胶市场报价11500元/吨左右;期货持续下挫导致业者走货不畅,商家纷纷下调报价等待实际成交。

山东市场进口天然乳胶报价弱勢震蕩，黃春發桶裝乳膠市場報價11800元/噸。業者表示目前期貨弱勢下滑，加之美金盤價格大幅走低，因此對於后市整體心態偏悲觀。

福建市場進口天然乳膠報價持穩，黃春發桶裝乳膠市場報價11800-11900元/噸左右；三棵樹桶裝乳膠市場報價12000元/噸左右。期貨持續下跌後維持震蕩整理，然業者對短期行情心態依然偏空。

浙江市場進口天然乳膠報價弱勢下滑，三棵樹桶裝乳膠市場報價12000元/噸左右；期貨繼續下挫，業者心態低迷，多數積極甩貨，然實際成交欠佳。

上海市場進口天然乳膠報價弱勢運行，黃春發桶裝乳膠市場報價11700-11800元/噸；三棵樹桶裝乳膠現貨市場報價12000元/噸左右，聽聞少數低端報價11900元/噸左右；聽聞進口散裝乳膠市場報價10700元/噸左右；期貨弱勢反彈，然而現貨基本面未有明顯改善，業者依然低價甩貨，因對后市心態悲觀。

外盤膠方面：

圖 3、8 月 19 日泰國三大中心市場 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	膠水
宋卡	51.77	51.47	50.38	--	--	--
素叻他尼	52.84	52.11	51.61	--	--	--
洛坤	53.35	52.35	--	--	--	--

數據來源：卓創資訊、寶城金融研究所

圖 4、8 月 19 日泰國天膠 FOB 官方午盤價格

种类/等级		2014年9月		2014年10月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	58.95	58.70	59.15	58.90
	RSS 2	58.35	58.10	58.55	58.30
	RSS 3	57.80	57.55	58.00	57.75
	RSS 4	57.50	57.25	57.70	57.45
	RSS 5	57.05	56.80	57.25	57.00
标胶	STR 5L	55.65	55.40	55.85	55.60
	STR 5	53.75	53.50	53.95	53.70
	STR 10	53.05	52.80	53.25	53.00
	STR 20	52.65	52.40	52.85	52.60
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】

青岛保税区橡胶库存超预期回落给沪胶期价带来稍稍提振作用，不过据显示，库存下降速度之快，除了正常的进口量呈现季节性回落因素外，或多或少也掺杂着货转规定逼库成分存在，值得注意的是目前轮胎厂全钢胎开工率依然偏低，成品库存较高以及利润率下滑等因素制约需求消耗力量回升，进而制约沪胶期价短期反弹空间。今天沪胶1501合约虽小幅反弹，但整理上行空间较为有限，最高涨至万五一线。截至收盘时沪胶1501合约小幅收高0.60%或90元/吨，全天成交量达345714手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少2380手，至253406手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约承接昨日止跌企稳态势，继续小幅走高，收出小阳线。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合约主力资金采取增空

减多操作，净空头寸较昨日小幅增加至14898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

免责声明

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。