

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 26 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	14930	15005	14630	14765	14800	-300	-1.99%	510798	266248	18464

图 1、沪胶 1501 8 月 26 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26日天然橡胶注册仓单128760吨，较昨日小幅减少450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	203.0	203.0	197.1	197.3	202.8	-5.5	-2.71%	5517	12877	0

图 2、日胶连续 8 月 26 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.德国慕尼黑经济研究所(Ifo)25日发布的数据显示，衡量商业信心的德国8月企业景气判断指数由108.0跌至106.3，创下去年7月以来最低。至此该指数已经连续四个月出现下滑，创下欧债危机爆发以来最长连续下跌周期。数据显示，8月企业景气现况指数由7月创下的一年低位112.9进一步下降至111.1，不及市场预期；预期指数由103.4下滑至101.7。作为欧洲经济的火车头，德国经济表现不佳可能会迫使欧洲央行考虑更早推出刺激措施。在上周召开的全球央行年会上，欧洲央行行长德拉基曾表示，鉴于欧元区通胀前景恶化，该行可能推出全面的资产购买计划。

2.美国商务部公布的数据显示，美国7月新屋销售意外跌至四个月新低，环比下跌2.4%，远低于预期的环比增5.8%，为连续第二个月下跌；东北部地区环比大降。7月新屋库存数上涨，创2010年8月以来最大。

3.美国8月Markit服务业PMI初值58.5，高于预期58.0，低于前值60.8，创6个月以来环比最大跌幅。美国8月Markit服务业PMI初值58.5，预期58.0，前值60.8。

4.8月已经接近尾声，在7月令市场惊呆的信贷数据之后，市场格外关注这个月社会的融资情况究竟是强势反弹还是延续疲软。从目前媒体陆续披露的数据来看，情况难言乐观。一方面，存款流失依然严重，甚至已成趋势。据报道，截至8月17日，四大行存款负增长近5300亿元，其中中行减少近2500亿，工行减少近1300亿，建行减少1000亿，农行减少500亿。

5.据越南农业和农村发展部在其月度报告中显示，越南8月橡胶出口量料为9.8万吨。1-8月橡胶出口量料为54.79万吨，较去年同期下降9.8%。2013年8

月橡胶出口量为10.57万吨。越南7月出口量为10.21万吨橡胶，此前预估为10.3万吨。

6.据印尼橡胶协会主席昨日称，印尼2014年橡胶产量可能较目标水准320万吨低6%，因北苏门答腊省越冬时间长于预期。2013年印尼橡胶产量为310万吨，出口量为270万吨；2014年印尼橡胶出口量料为250-260万吨，预估为270万吨。

【现货市场报价】

26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 元/吨，民营标二报 11800 元/吨左右，民营 SCR5#报 12200-12300 元/吨，缅甸烟片 13 税 12200 元/吨；实际成交商谈为主。

上海地区天胶市场报价回落，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13 年海南国营全乳胶报 13100 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 元/吨，实际成交商谈；大厂越南 3L 胶 17 税报 13600 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 13200 元/吨左右；宝岛全乳价格 13000 元/吨左右；云南标二报价 12300-12400 元/吨；泰国 3#烟片货源紧张，报价稀少；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 12300 元/吨左右。

江苏地区天胶报价稳中下滑，部分贸易商库存不多，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在13100-13200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14600元/吨，成交价格商谈确定。

广东地区天胶市场报价相对混乱，越南3L胶主流无税报价12900元/吨左右，个别低端报价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，价格偏低。

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13600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14700-14800元/吨。

天津地区天胶市场报价震荡盘整，部分贸易商不愿低价出货，暂停报价观望，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13600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，无税报价13100-13200元/吨；越南3L胶无税报价12600-12800元/吨。

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元/吨左右。期货弱势下跌，业者表示市场心态极度悲观，少数下调报价等待实际成交。

上海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 11400 元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价 11800 元/吨左右；听闻太空包乳胶报价 10500-10700 元/吨。期货大幅下挫，部分业者小幅下调现货报价等待下游实单询盘。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价 11700-11800 元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价 11800-11900 元/吨左右；业者表示目前下游需求整体表现偏淡，尤其是前期进口乳胶价格持续下挫令终端观望情绪升温，市场整体成交惨淡。

广东市场进口天然乳胶报价弱势下行，黄春发桶装乳胶市场报价 11700-11900 元/吨；业者对于短期行情表现悲观，尤其是泰国政府批准出售 21 万吨橡胶库存导致业者短期后市看跌。

外盘胶方面：

图 3、8 月 26 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	59.35	59.10	59.55	59.30
	RSS 2	58.75	58.50	58.95	58.70
	RSS 3	58.20	57.95	58.40	58.15
	RSS 4	57.90	57.65	58.10	57.85
	RSS 5	57.45	57.20	57.65	57.40
标胶	STR 5L	56.15	55.90	56.35	56.10
	STR 5	54.25	54.00	54.45	54.20
	STR 10	53.55	53.30	53.75	53.50
	STR 20	53.15	52.90	53.35	53.10
散装浓缩胶乳		43.35	43.10	43.55	43.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 26 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	52.85	51.55	49.50	--	--	--
素叻他 尼	52.92	52.78	51.65	--	--	--
洛坤	53.09	52.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

泰国政府宣布抛售21万吨收储胶以及越南取消天胶出口关税令供应端压力预期骤增，在负面情绪冲击下，今天国内沪胶期货1501合约大幅下挫，盘中期价跌破前期低点，刷新近四年来新低，探至14630元/吨，尽管临近尾盘时胶价有所反弹，但整体跌势依然较大。截至收盘时沪胶1501合约收低-1.99%或-300元/吨，全天成交量达510798手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加18464手，至266248手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约跳空低开承压下行，并跌破前期低点，刷新近四年新低。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合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日大幅萎缩至9372手。

【操作建议】

沪胶1501合约利空重压，短期维持跌势。

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。