

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 27 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	14795	14880	14750	14835	14810	35	0.24%	351764	252676	-13572

图 1、沪胶 1501 8 月 27 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27日天然橡胶注册仓单128420吨，较昨日小幅减少340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	198.0	199.5	196.4	198.3	198.4	0.6	0.30%	4440	12371	0

图 2、日胶连续 8 月 27 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.美国商务部公布的数据显示，美国7月新屋销售年化总数为41.2万户，低于市场预期的43万户，环比下降2.4%。此外，7月美国新屋库存数量上升4.1%至20.5万户，创下自2010年8月以来的最高水平。数据还显示，7月份美国新屋的平均售价为26.98万美元，与去年同期相比上升2.9%。此前，美国公布的多项数据显示，美国楼市正处于持续复苏的状态。美国全国房地产经纪人协会最新公布的数据显示，美国7月份旧房销售总数年化515万套，超过预期的502万套，创下近10个月以来的新高。

2.7月运输商品订单大增的提振，7月美国耐用品订单环比增长22.6%，远超预期8%。美国7月运输商品订单总额为1330亿美元，远超6月的763亿美元，其中，商用飞机新订单从6月的169亿美元激增至703亿美元，上涨318%。扣除运输类商品，7月美国核心耐用品订单环比下降0.8%，低于前值+3.0%，创2014年以来最大跌幅。不计飞机与国防类商品的核心资本品订单增速也出现下跌，不及预期。

3.根据谘商会8月26日公布的最新报告，8月美国消费者信心指数跃升至92.4，高于7月的90.3，远超经济学家预期的89.0，也创下了2007年10月以来的最高水平。整体指数上升主要由于当前情绪从87.9上升到94.6，消费者对未来的预期则有所下降。计划购买房屋或汽车的人上升了，但计划购买大型家电的人则有所减少，因为人们对就业和收入的预期下降了。

4.虽然日本央行或将在10月下调今年的GDP预期，但其可能会继续保持乐观的通胀前景，这表明至少今年，日本央行不会进一步放松货币政策。在二季度GDP收缩6.8%后，许多私营部门分析师下调了日本今年的经济增长预期至

0.5%左右，低于日本央行7月1.0%的预期。据预计，日本央行将在10月的报告中削减当前财年的GDP预期。但下调的幅度将很小，不会影响其乐观的通胀预期。日本央行预计，通胀将在下个财年接近2%。消息人士向路透社表示，基准情况下，经济温和复苏将推高通货膨胀。

5.据泰国8月26日消息，泰国军事管制政府批准一项耗资50亿泰铢（1.56亿美元）彻底改革该国橡胶行业以帮助支撑价格的计划。橡胶价格下滑，因全球需求疲软。泰国军事管制政府发言人称，此次彻底改革旨在改善泰国橡胶库存及橡胶质量的管理，激励橡胶加工及寻找新的市场。自2011年达到峰值以来，橡胶价格已经下跌逾60%。泰国政府将实施应急措施，包括向橡胶种植户及生产商提供贷款。泰国军事管制政府周一批准销售约20.8万吨库存橡胶，占库存总量的一半，一行业官员称这些橡胶将以亏损价销售。

6.据市场人士透露，央行周二上午开展100亿元14天期正回购操作，规模与上周四持平。由于昨日有350亿元前期正回购到期，央行此举将实现公开市场净投放250亿元，这也确立了月末前公开市场继续净投放的格局。数据显示，本周三起A股市场将陆续迎来11只新股发行，资金冻结量的高峰将出现在周五，适逢8月份最后一个工作日，叠加月末因素，流动性或小幅收紧并持续到下月初。在此背景下，市场普遍认为央行即便继续开展正回购操作，力度也不会超过上一周，并有观点认为央行可能暂时暂停正回购操作。据Wind统计，央行公开市场本周将有650亿元正回购到期，无逆回购及央票到期；到期资金量比上一周的510亿元增加140亿元。

【现货市场报价】

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

上海地区天胶市场报价窄幅反弹，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13年云南国营全乳胶报13300-13400元/吨，海南全乳老胶价格稍低；海南民营5#报12600元/吨；泰国3#烟片现货17税报14700元/吨，实际成交商谈；越南3L胶17税报13500-13700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，个别报价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12300元/吨左右。

广东地区天胶市场报价窄幅盘整，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。提醒业者关注越南出口关税下调影响。

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13300-13400元/吨；标二报价12400-12500元/吨；越南3L胶老胶17税报价13500-13600元/吨，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。

江苏地区天胶报价窄幅整理，部分贸易商库存不多，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在13300元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13700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。

四川市场天胶报价不多，东风国营全乳报14700元/吨，云南民营全乳胶报13700元/吨，民营标二报12500元/吨，实盘商谈为主。

天津地区天胶市场报价震荡盘整，贸易商谨慎观望，实盘成交商谈确定。13年云南国营全乳胶主流报价在13300元/吨，云南民营标二参考报价在12300-12400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11700-11800元/吨；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。

天津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11500-11700元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价11700-11800元/吨；目前下游需求整体表现偏淡，而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元/吨左右；当前业者表示市场整体交投气氛偏淡，加之期货的弱势导致业者心态悲观。

山东市场进口天然乳胶报价震荡下滑，黄春发桶装乳胶市场报价

11500-11700元/吨左右。期货维持震荡整理,但由于业者普遍对行情心态悲观,因此业者下调报价等待实单询盘。

上海市场进口天然乳胶报价下跌,黄春发桶装乳胶市场报价11300元/吨左右;三棵树桶装乳胶现货市场报价11600-11700元/吨。由于对短期行情看跌,因此多数贸易商低价抛售,市场报价整体下跌明显。

外盘胶方面:

图 3、8月27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	52.66	51.55	50.32	--	--	--
素叻他 尼	52.76	52.39	51.83	--	--	--
洛坤	53.13	52.13	--	--	--	--

数据来源:卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8月27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	58.60	58.35	58.80	58.55
	RSS 2	58.00	57.75	58.20	57.95
	RSS 3	57.45	57.20	57.65	57.40
	RSS 4	57.15	56.90	57.35	57.10
	RSS 5	56.70	56.45	56.90	56.65
标胶	STR 5L	55.40	55.15	55.60	55.35
	STR 5	53.50	53.25	53.70	53.45
	STR 10	52.80	52.55	53.00	52.75
	STR 20	52.40	52.15	52.60	52.35
散装浓缩胶乳		42.85	42.60	43.05	42.80

数据来源:卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于泰国军事管制政府批准一项耗资50亿泰铢（1.56亿美元）彻底改革该国橡胶行业以帮助支撑价格的计划。今天国内沪胶期货结束昨日大幅下跌态势，展开小幅反弹行情，主力1501合约呈现小幅走高姿态，盘中期价重心略微上移，截至收盘时沪胶1501合约小幅走高0.24%或35元/吨，全天成交量达351764手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少13572手，至252676手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约止跌企稳略微上扬，收出小阳线。在经历昨日大幅下挫之后，短线积聚技术层面的反弹动力，加之泰国军方出面给予资金改革橡胶行业，令多头信心稍稍恢复。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日小幅增加至9653手。

【操作建议】

沪胶1501合约利空重压，短期维持偏弱姿态运行。

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。