

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 1 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	14535	14535	14280	14315	14370	-220	-1.51%	393284	284262	14676

图 1、沪胶 1501 9 月 1 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1日天然橡胶注册仓单130360吨，较昨日大幅增加1930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	196.5	197.9	193.8	194.6	196.5	-1.9	-0.97%	3534	9041	0

图 2、日胶连续 9 月 1 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.中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2014年8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1%，比上月回落0.6个百分点。从12个分项指数来看，同上月相比，除产成品库存指数和生产经营活动预期指数上升外，其它各项指数均呈回落。其中，生产、新订单、采购量和原材料购进价格指数回落幅度较大，降幅均超过1个百分点；其余新出口订单、进口、原材料库存、从业人员以及供应商配送时间等指数环比降幅均在1个百分点以内。

2.据路透社报道，俄罗斯工业部长日前宣布，该国政府将拨款100亿卢布(约合2.07亿欧元)推出购车激励措施，刺激近期持续萎靡的汽车销量。购车激励政策将于9月1日起开始实施，并将持续至今年年底，这一计划预计将惠及17万辆乘用车与轻型商用车。根据上述激励政策，俄罗斯当地消费者在报废旧车后，购买新车可以享受至少4万卢布(约合825欧元)的补贴，而针对轻型商用车的补贴则高达35万卢布以上。俄罗斯上次推出旧车报废激励措施是在2010年，而随着俄罗斯经济增速逐步趋缓，该国车市也遭遇了持续下跌，乌克兰危机所引发欧美国家的制裁也进一步加重了车市的恶化。根据欧洲商会数据，今年前七个月中，俄罗斯汽车销量同比降低10%至140万辆，该协会同时也将俄罗斯今年的销量跌幅预期由之前的1.6%大幅上调到了12%。

3.欧盟将在一周内决定如何扩大对俄经济制裁。乌克兰总统警告说，要防止一场全面战争，时间已经不多。乌克兰总统波罗申科敦促欧盟—俄罗斯最重要的贸易伙伴—利用经济筹码来防止冲突升级。德国总理默克尔坚称，欧盟将在一周内对俄罗斯更多目标实施制裁，但拒绝承认西方向乌克兰提供武装的可能。尽管越来越多的证据表明，俄罗斯军队正在乌克兰东部战斗，欧盟仍然就加强

制裁存在严重分歧。一些国家担心更严厉的制裁将会引发与俄罗斯的贸易战争。俄罗斯已经威胁要报复欧洲核心制造业。

4.由于中国市场的橡胶价格大幅降低、收购缓慢，越南橡胶企业日益艰难。一些地方的橡胶种植户已经承受不了，有些已经在砍伐橡胶树。仅在德农地区，据统计，本地的农民就已经砍掉了总共359.39公顷橡胶，在德亚县可能多达212公顷，德双县83公顷，绥德县32公顷，荣怒县23.5公顷。有的种植户甚至把整个园子中种植4-6年的新橡胶树都砍掉了。据越南农业和农村发展部统计，今年前7个月的橡胶出口量为451000吨，同比减少10%，出口额为8.28亿美元，同比减少32.3%。越南橡胶出口的各主力市场，如中国、日本、新加坡，出口额都大幅减少。其中中国市场减少50%以上。越南各企业的橡胶汁的平均价格在每吨3900万-4000万越南盾上下浮动。其中，越南统一橡胶股份公司今年只获得收益308亿越南盾，上半年橡胶汁的收入与去年同期相比下降46%。越南同富橡胶股份公司今年前6个月公司税后利润748亿越南盾，与去年同期相比减少52%，该单位已经通过决议，决定减少今年的计划指标。在胡志明市的一家橡胶种植和出口公司负责人称，截至今年8月底每吨只有480万越南盾了。与去年同期相比减少51%。

【现货市场报价】

1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，13年国营全乳12300元/吨左右，民营全乳报13000元/吨左右，民营标二报11500元/吨，民营SCR5#报12100元/吨，

实际成交商谈为主。价格持续下跌，产区生产积极性低迷。

上海地区天胶市场报价弱势下滑，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13年海南国营全乳胶报12600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13000-13200元/吨。

山东市场天胶报价小幅跟跌，下游采购有限，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12500-12600元/吨；海南全乳价格12400-12500元/吨；云南标二报价11800-11900元/吨（均为大公司对盘价）；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少；越南3L无税报12500元/吨左右，听闻个别低端12300元/吨；马标20#复合人民币报价11900元/吨左右。

四川市场天胶报价不多，14年云南民营全乳胶报13400元/吨，民营标二报12400元/吨，实盘商谈为主。

广东地区天胶市场报价窄幅回落，期货连续下跌，市场心态悲观。越南3L胶无税报价12500-12700元/吨，听闻个别17税报价13000元/吨左右。当地制鞋企业减产、停工增加，市场心态悲观。

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：13年国营全乳胶报12700元/吨左右；标二报价12300-12400元/吨；越南3L胶老胶17税报价13300元/吨左右；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14300-14500元/吨。

江苏地区天胶报价窄幅下滑，部分贸易商库存不多，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在12600元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13400元/吨，泰国3#烟

片货源不多，少量现货大厂17税参考报价在14300元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价弱势下探，部分贸易商暂停报价观望，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12600-12700元/吨，云南民营标二市场参考报价在12100-12200元/吨。

期货连创新低，衡水地区天胶市场报价小幅跟跌，昆明现货市场价格相对坚挺，贸易商心态悲观，全乳出货多为前期仓单货，标二价格相对坚挺。今日报价如下：13年国营全乳胶报价混乱，听闻报价13300-13500元/吨；部分民营标二报价12300-12400元/吨，不含税报价11600-11700元/吨；泰国3#烟片货源不多，无税报价13000-13100元/吨；越南3L胶无税报价12500元/吨左右，低端12300元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价走低，黄春发桶装乳胶市场报价11000-11100元/吨；三棵树桶装乳胶现货市场报价11500元/吨左右。由于期货持续走低，进口乳胶价格继续走低，然下游实单询盘冷清，整体采购低迷。

天津市场进口天然乳胶报价弱势震荡，听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价11500-11600元/吨；沪胶大幅下跌，加之当前下游按需采购，实际刚需表现较弱，因此贸易商出货缓慢。

福建市场进口天然乳胶报价弱势盘整，听闻黄春发桶装乳胶市场报价11300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价11500元/吨左右。市场气氛低沉，业者走货不畅。

山东市场进口天然乳胶报价稀少，市场货源供应不多，然期货持续下挫，导致业者心态普遍悲观，终端拿货兴致不高，所以贸易商多持货观望等待实单，

听闻少数黄春发桶装意向价格11200元/吨左右。

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11500元/吨左右；听闻知知太空包乳胶市场报价10400-10500元/吨。由于期货持续走低，业者表示实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、9月1日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	USS\$	含水分3%-5%的 USS\$	含水分5%-7%的 USS\$	含水分7%-10%的 USS\$	含水分10%-15%的 USS\$	胶 水
宋卡	52.01	51.42	50.47	--	--	--
素叻他 尼	52.19	51.49	50.81	--	--	--
洛坤	52.22	51.22	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月1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	58.15	57.90	58.35	58.10
	RSS 2	57.55	57.30	57.75	57.50
	RSS 3	57.00	56.75	57.20	56.95
	RSS 4	56.70	56.45	56.90	56.65
	RSS 5	56.25	56.00	56.45	56.20
标胶	STR 5L	55.15	54.90	55.35	55.10
	STR 5	53.25	53.00	53.45	53.20
	STR 10	52.55	52.30	52.75	52.50
	STR 20	52.15	51.90	52.35	52.10
散装浓缩胶乳		41.90	41.65	42.10	41.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

承接上周五跌势，今天国内沪胶期货继续维持大幅下挫姿态。尽管泰国军方考虑到胶农情绪问题，存在抛胶上的迟疑，但负面利空冲击依然巨大，且随着1409合约到期交割，老胶出库带来向复合胶靠拢的危机导致近月下跌较为惨烈，而远月1501合约则受拖累明显。截至收盘时沪胶1501合约再度创出近五年新低，全天下挫-1.51%或-220元/吨，成交量达393284手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加14676手，至284262手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约再度大幅下行，收出中阴线。泰国政府集中抛储增加了短期天胶供应端压力，令供需失衡态势进一步扩大，多头信心低迷，空头则步步紧逼，预计未来胶价跌势还将持续。从持仓上看，1501合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较上周五大幅减少至9879手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持下跌姿态，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。