

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 5 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	14520	14560	14005	14100	14185	-365	-2.52%	592092	266536	7656

图 1、沪胶 1501 9 月 5 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5日天然橡胶注册仓单127620吨，较昨日大幅减少720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	199.8	201.6	197.0	197.5	197.7	-2.3	-1.15%	5735	9926	0

图 2、日胶连续 9 月 5 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. 欧洲央行今日宣布将主要再融资利率降至0.05%，隔夜存款利率降至-0.20%，隔夜贷款利率降至0.30%，均下调10个基点。欧洲央行的利率决议出乎市场预期，此前市场预期欧洲央行将维持利率不变。利率声明后欧元对美元暴跌80个基点，从1.3134跌至1.3049附近。此前欧洲央行在6月利率会议上宣布了创纪录的刺激计划，此前德拉吉行长表态将再次行动。

2. 继7月明显回落后，8月美国私人就业增长继续走低，增长放缓的速度超出预期，新增人数降至今年3月以来最低点，但也连续五个月增长超过20万人，保持了一定的增长势头。华尔街见闻实时新闻援引美国大型人力资源公司 Automatic Data Processing (ADP) 公布数据，8月ADP私人新增就业者20.4万人，彭博调查的共识预期为增加22万人，7月新增就业人数由21.8万人下修至21.2万人。

3. 美国供应管理协会 (ISM) 公布的数据显示，美国8月ISM非制造业指数59.6，远超预期的57.7，创九年新高，前值为58.7。其中，企业活动指数创2004年来新高，就业指数创2006年2月以来新高。

4. 据交易员透露，央行公开市场9月4日将进行150亿元14天期正回购操作，当日公开市场有100亿元14天期正回购到期。据此推算，当日公开市场净回笼50亿元。周二公开市场进行了180亿14天正回购，当日实现净投放120亿。统计数据 displays，公开市场本周（8月30日-9月5日）有400亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。据此推算，本周净投放70亿，已连续4周实现净投放。

5. 美国时间2014年6月3日，美国钢铁工人联合会(USW)代表美国国内产业向美国国际贸易委员会 (USITC) 和美国商务部 (USDOC) 正式提交申请，要

求对中国出口到美国的轿车及轻型卡车轮胎展开反倾销和反补贴调查，并采取“双反”措施。根据美国海关统计数据，中国这次涉案轮胎对美出口2013年金额为20.78亿美元，今年第一季度出口为5.1亿美元。原告在起诉书上列举了大量中国出口、生产企业的名单，其中包括天津普利司通轮胎有限公司等多家企业。

6.据泰国9月4日消息（Ruby编译），泰国农业和农业合作社银行（BAAC）将发放150亿泰铢的信用额度来保障农业机构和橡胶加工的资金流通。该项信用额度将用于两个方面，其中100亿泰铢用于增加农业机构的流通资金，帮助他们从胶农手里收购橡胶；另外50亿泰铢用来支持农业机构的橡胶加工。该项目在国家和平与秩序委员会（NCPO）的一项指令后得到批准。

7.最新数据显示，今年8月美国市场轻型车新车销量为158.6万辆，同比增长6%。累计销量攀升5%至1,119.1万辆。上月增长主力包括日系丰田、日产和美系克莱斯勒，日系本田、美系通用等跌落，而大众连续第17个月下跌。今年8月美国轻型车新车销量为1,586,374辆，而2013年8月份为1,503,665辆，同比增长5.5%。由于2013年8月美国车市走强，加上今年8月销售日只有27天，比去年8月少一天，因而分析人士曾一度预计今年8月销量将持平，但实际表现超过预期。

【现货市场报价】

5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12200-12300元/吨，14年民营全乳报12900元/吨，民营标二报11500元/吨左右，民营SCR5#

报11900元/吨，孟定烟片13税报12600元/吨，实际成交商谈为主。期货连续下跌，昆明报价弱势走低，但现货相对抗跌，近期成交乏力

上海地区天胶市场报价弱势整理，市场交投一般，目前报如下：13年海南、云南国营全乳胶报12400-12500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。

山东市场天胶报价低迷，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12400元/吨左右；云南标二报价12000元/吨左右，广垦标二报价11900元/吨左右，无税报价11500元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，报价稀少，听闻个别大厂17税现货14400元/吨左右；越南3L民营胶17税报12900元/吨左右，无税报价12200元/吨左右。

广东地区天胶市场报价窄幅震荡，越南3L胶无税报价12500-12700元/吨，市场17税报价13000元/吨左右。下游企业采购有限，贸易商走货稀少，市场心态悲观。

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12250元/吨左右，14年越南3L民营胶17税报价12600元/吨，13年越南3L民营胶17税报价12500元/吨，实际成交稀少。

江苏地区天胶报价弱势整理，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在12400元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13000-13100元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在14200元/吨附近，成交价格商谈确定。

浙江地区天胶市场报价跟随期货窄幅盘整，当地制品厂采购一般。烟片市场货源偏紧，标二价格相对坚挺，目前出货困难。今日报价如下：14年民营全

乳报价13200元/吨，13年国营全乳胶报12500元/吨左右；标二报价12200元/吨左右；越南3L胶老胶17税报价12900元/吨左右；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14300元/吨左右。

天津地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商不愿低价出货，谨慎观望为主，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12500元/吨，云南民营标二市场参考报价在12100元/吨附近。

衡水地区天胶市场报价窄幅盘整，尤其全乳胶市场报价不一，昆明现货市场价格相对坚挺，全乳出货多为前期仓单货。今日报价如下：13年国营全乳胶成本不一，主流报价12800元/吨左右，个别高端报价13000元/吨；部分民营标二报价12200元/吨左右，不含税报价11600元/吨左右；泰国3#烟片货源不多，无税报价12900-13000元/吨；越南3L胶无税报价12000-12200元/吨。

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10900-11000元/吨；三棵树桶装乳胶现货市场报价11300元/吨左右。受期货继续走低拖累，国内进口人民币市场价格继续走弱，业者心态悲观，实际成交惨淡。

福建市场进口天然乳胶报价弱势下滑，听闻黄春发桶装乳胶市场报价11000-11100元/吨；市场报价稀少，业者反映当前工厂采购气氛低迷，实际成交寡淡。

广东市场进口天然乳胶报价弱势走低，黄春发桶装乳胶市场报价11000-11100元/吨左右。期货大幅下挫，市场气氛悲观，贸易商多下调报价等待实单询盘。

山东市场进口天然乳胶报价走弱，少数黄春发桶装乳胶市场价格11000-11100元/吨。业者表示目前市场货源供应偏少，但期货的持续下挫导致

市场价格上涨困难，加之下游工厂当前采购薄弱，整体成交惨淡。

外盘胶方面：

图 3、9 月 5 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	50.94	50.55	50.12	--	--	--
素叻他 尼	51.72	50.79	50.19	--	--	--
洛坤	51.59	50.59	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 5 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	58.00	57.75	58.20	57.95
	RSS 2	57.40	57.15	57.60	57.35
	RSS 3	56.85	56.60	57.05	56.80
	RSS 4	56.55	56.30	56.75	56.50
	RSS 5	56.10	55.85	56.30	56.05
标胶	STR 5L	55.10	54.85	55.30	55.05
	STR 5	53.20	52.95	53.40	53.15
	STR 10	52.50	52.25	52.70	52.45
	STR 20	52.10	51.85	52.30	52.05
散装浓缩胶乳		41.65	41.40	41.85	41.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

节前国内沪胶期货再度重挫，供需面偏弱格局导致期价震荡走低，主力1501合约跌落至万四附近，创近五年新低。截至收盘沪胶1501合约收低-2.52%或

-365元/吨，成交量达592092手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加7656手，至266536手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约再度破位下行，期价失守14500一线跌落至万四附近。多头信心低迷，缺乏反攻动力。目前来看，空头仍旧占据主导地位。后市仍需关注泰国存胶去向，如果能够被大型贸易商全部接盘消化，则对天胶盘面冲击较小，不过短期而言，天胶供需失衡态势依然不容乐观，预计未来胶价还将维持弱势姿态。从持仓上看，1501合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日大幅增加至9865手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势姿态，关注万四一线支撑。

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。