

## 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 28 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	14800	14820	14555	14640	14675	-170	-1.15%	407190	265456	12780

图 1、沪胶 1501 8 月 28 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28日天然橡胶注册仓单128330吨，较昨日小幅减少90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	198.5	198.8	196.1	198.1	198.1	-0.3	-0.15%	3512	10571	0

图 2、日胶连续 8 月 28 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.经济合作与发展组织（经合组织）26日公布数据显示，据初步估算，该组织成员国今年第二季度实际国内生产总值（GDP）环比增长0.4%，好于上一季度的0.2%，但各成员国表现差别较大。美国第二季度实际GDP增长率强劲回升到1%。第一季度因受大雪天气影响，美国的这一数据为负0.5%。英国第二季度经济增长率仍稳定在0.8%。日本第二季度实际GDP下滑1.7%，明显弱于第一季度的增长1.5%，原因之一在于日本4月份提高消费税，导致部分支出提前到了第一季度。此外，德国、意大利第二季度实际GDP都下滑0.2%，法国则保持零增长。

2.周三，受美国强劲经济数据的提振，美元指数一度创2013年7月份以来的近13个月新高。最新公布的数据显示，美国7月耐久财订单数据创下历史最好成绩，8月消费者信心指数也达到了近七年以来的高位，强劲的经济数据令市场对美联储加息的预期继续升温，而美联储主席耶伦上周五的言论暗示部分美联储官员已经对长期执行的货币宽松政策感到担忧，也令市场对美联储加息充满期待。

3.路透援引消息人士称，在没有通胀下滑情况下，欧央行下周很可能不采取新措施。欧元兑美元急涨，突破1.32。此前彭博称欧央行委任贝莱德为ABS购买顾问或预示欧版QE提前，外加上周德拉吉鸽派讲话，推动欧元兑美元跌至一年新低。据路透社报道，欧央行消息人士称，欧央行下周四（9月4日）的议息会议上不太可能宣布采取新措施，除非8月通胀数据显示欧元区明显出现通缩可能。欧元区8月通胀数据将于下周五公布。

4.中国央行周三公告显示，近日央行对部分支行增加了200亿元的支农再贷

款额度，促进降低“三农”融资成本。并强调将执行优惠利率，符合条件的农村金融机构还可以享受比优惠利率再低1个百分点的利率。为贯彻落实国务院常务会议关于“加大支农、支小再贷款和再贴现力度”的要求，提高金融服务“三农”等国民经济薄弱环节的能力，近日人民银行对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元，引导农村金融机构扩大涉农信贷投放，同时采取有效措施，进一步加强支农再贷款管理，促进降低“三农”融资成本。

5.据中国橡胶工业协会消息，在美对华乘用车及轻卡轮胎“双反”案件调查程序中，经过中方行业协会和商会的努力，8月21日，美国申请方钢铁工人联合会（USW）通过律师向美国商务部正式递交书面意见，提出符合某些条件的拖车和ATV轮胎应该排除在涉案产品范围外，同时对涉案产品的海关税则号也作了修改。这是中国橡胶行业在“双反”案件中取得的一个阶段性胜利。

6.眼下正值割胶高峰期，但琼中黎族苗族自治县长征镇烟园村168户村民（有橡胶收割的占90%），逾九成不约而同作出这样一个选择：弃割弃管。橡胶是海南农民的“绿色银行”，是农民收入的重要来源，许多村民收入的半壁江山来源于橡胶。

## 【现货市场报价】

28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/吨左右，低端13200元/吨，民营标二报11700-11800元/吨，民营SCR5#报12200元/吨，缅甸烟片13税12300元/吨；实际成交商谈为主。期货连续下跌，全乳胶成交乏力，近期

标二少量走货为主。

上海地区天胶市场报价窄幅下滑，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13年云南国营全乳胶报13200元/吨，13年海南国营全乳胶报价在13100元/吨附近；泰国3#烟片现货17税报14600元/吨，实际成交商谈；越南3L胶17税报13500元/吨附近。

山东市场天胶报价小幅跟跌，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，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13100元/吨左右；宝岛全乳价格12900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；越南3L无税报12500-12600元/吨；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窄幅盘整，越南3L胶17税报价13300-13400元/吨，主流无税报价12900元/吨左右，个别低端报价12600元/吨。当地大厂货源数量有限，低端小厂货质量不一，价格偏低，周边个别制鞋企业出现停工倒闭现象，下游整体需求不佳。

海南地区天胶价格窄幅震荡，2013年国营全乳胶报12800-12900元/吨，2012年海南全乳胶报12700元/吨左右，14年越南3L民营胶17税报价13000元/吨，13年越南3L民营胶17税报价12800元/吨，越南烟片17税报价14000元/吨。期货连续下跌，橡胶原料价格下滑明显。

江苏地区天胶报价窄幅走低，部分贸易商库存不多，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在13200元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13600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。

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，全乳价格持续下滑，标二价格相对坚挺。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报13300元/吨左右；标二报价12400-12500元/吨；越南3L胶老胶17税报价13500元/吨左右，13税报价13100元/吨左右；泰国3#烟片货源相对紧张，老胶17税报价14600-14700元/吨。

天津地区天胶市场报价弱势盘整，整体交投气氛清淡，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13100-13200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，标二价格相对坚挺。今日报价如下：13年国营全乳胶含税主流报价13500-13600元/吨；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12500-12600元/吨。

山东市场进口天然乳胶报价继续下挫，黄春发桶装乳胶市场报价11500元/吨左右。期货的弱势下行导致乳胶人民币市场价格继续走弱，然当前下游工厂整体拿货兴致不高，观望情绪浓厚，因此导致商家走货困难。

广东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11700元/吨左右；期货弱势走低，导致市场询盘气氛极度冷清，业者多持稳报价等待实单询盘，实际成交商谈为主。

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元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价11600-11700元/吨；市场整体交投气氛清淡，业者表示期货下跌拖累市场价格继续走弱。

浙江市场进口天然乳胶报价动态，听闻三棵树桶装乳胶市场报价11600元/

吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价11300元/吨左右。市场交投气氛冷清，业者报价稀少多等待实单商谈为主。

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11200元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11600元/吨左右；由于市场三棵树桶装乳胶货源不多，因此与黄春发价差进一步拉大，然期货的持续走低令市场观望情绪较浓。

### 外盘胶方面：

图 3、8 月 28 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 28 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】

受泰国抛储和越南取消天胶关税等负面因素压制，今天国内沪胶期货继续维持偏空走势，盘中期价呈现震荡下行姿态，午后一度出现跳水行情。全天沪胶主力1501合约再度创出近四年新低，截至收盘时大幅下挫-1.15%或-170元/吨，成交量达265456手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加12780手，至265456手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约再度低开低走弱势下行，收出中阴线。泰国军方虽出资改革橡胶行业，但仅仅作为安慰多头的止疼剂，难以在短期内给予多头士气上的提振，空头无疑占据主导地位并引领市场继续空头格局。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12242手。

## 【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势下探，关注14000-14500元/吨区间支撑。



# 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。