

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 29 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	14600	14675	14430	14490	14535	-185	-1.26%	451068	269586	4130

图 1、沪胶 1501 8 月 29 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29日天然橡胶注册仓单128430吨，较昨日小幅增加100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	198.3	196.2	196.8	196.5	-1.3	-0.66%	5008	10337	0

图 2、日胶连续 8 月 29 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.路透综合13家分析机构预估中值显示，中国8月官方制造业采购经理人指数(PMI)料自7月的27个月高位回落至51.2，经济复苏基础仍不牢固，未来政策支持举措仍不可或缺。分析人士认为，7月工业、投资和消费增速全部回落，表明虽有政策托底，但经济内生动力仍嫌不足，需求的低迷料拖累新订单指标；同时房地产销量继续处于低位，地产相关行业企业预期低迷。

2.据交易员透露，昨日央行在公开市场开展了100亿14天正回购，令本周公开市场连续第三周实现净投放，净投放资金量达450亿。再加上昨日有600亿3月期国库现金定存投放，将减缓新股申购对资金面的冲击。至此，本周净投放规模为三周来最高值，一方面得益于本周到期量略高，但另一方面，更重要的是央行有意缩减正回购规模，意在熨平因新股申购和月末因素带来的资金面波动。

3.上周首次申请失业救济人数(首申)并未如市场预期有所回升，而是连续第二周回落，修正后数据环比上上周减少了1000人。这再次显示了美国就业市场稳步好转的趋势。值得一提的是，上上周是美国劳工部统计8月非农就业报告数据的一周，当周首申环比减少1.3万人，意味着失业者继续减少，8月有望保持每月增长20万以上非农就业者势头。7月美国非农就业人数已连续第六个月增加20万人以上，创下自1997年以来的最好成绩。

4.周四，全美不动产协会(NAR)公布的数据显示，美国7月成屋签约销售指数环比增3.3%，创2013年8月以来最大增幅，好于预期的增0.5%，其中东北部地区环比增6.2%。今日数据表明未来成屋销售将有起色。美国7月成屋签约销售指数月率+3.3%，预期+0.5%，前值由-1.1%修正至-1.3%。

5.二季度美国经济复苏幅度超过此前预期，为2013年3季度来新高，这为2014年美国经济复苏奠定了良好的基础。美国第二季度实际GDP修正值同比增长4.2%，高于此前4.0%的增长。彭博社调查的经济学家预期在3.5%至4.3%之间。而增长的构成则更令人欣喜，经济增长受到多方面因素推动。二季度，美国国内需求增长了3.1%，创下了2010年二季度以来的最快增速，高于此前2.8%的初值。这显示，经济增长是可持续的。

6.国家发展和改革委员会发布了7月份化工行业运行情况。轮胎世界网了解到，7月份，化工行业增加值同比增长11.4%，增速同比减缓0.4个百分点。其中，合成橡胶产品增长26.2%，橡胶轮胎外胎产量增长4.1%。数据显示，1-7月，化工行业增加值同比增长11.2%，增幅同比减缓0.6个百分点。其中，合成橡胶产量298万吨，增长11.8%，橡胶轮胎外胎产量64229万条，增长8.4%。

7.据越南每日快讯8月28日报道，在胡志明市的一家专做橡胶种植和出口的公司负责人称，今年前六个月，橡胶出口价格连续下降，使得这家公司亏损近2000亿越南盾（1人民币元约等于3446越南盾）。去年橡胶汁的价格为每吨960万越南盾，截至今年8月底每吨只有480万越南盾了。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。

【现货市场报价】

29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13200元/吨左右，民营标二报11700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。期货连续大跌，胶厂报价跟跌缓慢，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弱势下滑，贸易商操盘谨慎，目前报如下：13年海南、云南国营全乳胶报12800-12900元/吨；泰国3#烟片现货17税报14400元/吨附近，听闻有低端报价在14200元/吨附近，实际成交商谈；越南3L胶17税报13400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12900元/吨左右；海南全乳价格12800元/吨左右；云南标二报价12100-12400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12100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元/吨左右，主流无税报价12900元/吨左右，个别低端报价12600元/吨。期货连续下跌，当地制鞋企业减产、停工增加，市场心态悲观。

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12900元/吨，越南3L胶大厂17税报价在13500元/吨，泰国3#烟片现货大厂17税报价在14500元/吨，成交价格商谈确定。

海南地区天胶价格跟随期货下滑，2013年国营全乳胶报12800元/吨左右，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，实际成交稀少。

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，全乳价格持续下滑，标二价格相对坚挺。今日报价如下：13年国营全乳胶报13000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14500元/吨左右。

天津地区天胶市场报价弱势走低，部分贸易商暂停报价观望，实盘成交商谈确定。13年云南国营全乳胶主流报价在12900-13000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元/吨左右；部分民营标二报价12400元/吨左右，不含税报价11700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12500-12600元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价11600-11700元/吨；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。

福建市场进口天然乳胶报价震荡盘整，听闻黄春发桶装乳胶市场报价11500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价11600元/吨左右。业者表示当前市场整体供需面表现较差，加之期货的利空拖累，导致市场持续维持在弱势氛围当中。

天津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。

山东市场进口天然乳胶报价盘整，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。

上海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11200元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11600元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价10400-10500元/吨。由于市场三棵树桶装乳胶货源不多，因此价格相对坚挺，加之目前美金盘市场价格基本持稳，因此业者报价未跟随期货持续走低。

外盘胶方面：

图 3、8 月 29 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	52.68	51.68	50.45	--	--	--
素叻他 尼	52.62	52.39	51.29	--	--	--
洛坤	52.89	51.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、8 月 29 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	58.35	58.10	58.55	58.30
	RSS 2	57.75	57.50	57.95	57.70
	RSS 3	57.20	56.95	57.40	57.15
	RSS 4	56.90	56.65	57.10	56.85
	RSS 5	56.45	56.20	56.65	56.40
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		42.35	42.10	42.55	42.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受泰国政府抛售储备胶以及越南政府取消天胶进口关税，短期内供应端压力骤增导致供需失衡快速趋于扩大化。今天国内沪胶期货承接昨日跌势继续大幅下挫，主力1501合约再创近五年新低，盘中期价呈现弱势姿态回落，最低下探至14430元/吨，截至收盘时沪胶1501合约收低-2.77%或-415元/吨，全天成交量达488162手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少7882手，至187750手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约继续大幅回落，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合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日大幅增加至13970手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持下跌姿态，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。