

## 研究创造价值

姓名：陈栋

宝城期货有限责任公司

电话：0571-89715220

邮箱：generalcd@163.com

报告日期：2014年9月26日



## 沪胶周报

### 内容摘要

- 1、本周行情评述
- 2、本周市场信息
- 3、现货库存行情
- 4、本周行情点评
- 5、下周操作建议

## 【本周行情评述】

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	12800	12800	11710	12415	12320	-420	-3.27%	3105360	224102	-52970

图 1、沪胶 1501 合约 9 月 22 日—9 月 26 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

图 2、日胶连续 9 月 22 日—9 月 26 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

随着国庆长假临近，交易所上调保证金，前期亏损多头再度受到打击而陷入被动，加之内需和出口双双受困，供应端压力不减，多重负面因素叠加升级导致本周国内沪胶期货再度大幅回落，尽管周五期价迎来超跌反弹行情，不过上行空间较为有限。由于下周为长假节前最后两个交易日，多空双方均存在减仓过节的需要，因此预计下周沪胶将维持弱势震荡姿态，建议投资者减仓或轻仓过节。

## 【本周市场信息】

1. 国经济智库 ZEW 9 月 16 日公布的一项调查显示, 虽然欧洲央行 (ECB) 加大货币刺激, 但欧洲政治紧张局势加剧之际, 德国投资者信心出现连续第 9 个月下降, 并触及 2012 年 12 月以来低位。数据显示, 德国 9 月 ZEW 经济景气指数跌至 6.9, 低于预期值 4.8, 8 月为 8.6。自从去年 12 月创下 7 年高点以来, 该指数就逐月走低。

2. 近期, 中国经济整体表现不尽如人意, 尤其 8 月多项指标远低于市场预期, 市场对降准的呼声日渐增高, 尽管央行并未因此而出台全面宽松政策, 但也并未坐视不管, 通过投放总额 5000 亿的 SLF 以及下调正回购利率, 来辅助实体经济实现稳增长的目标。

3. 据泰国曼谷 9 月 19 日消息, 作为全球三大橡胶生产国之一, 泰国力争在两到三年内解决橡胶库存高企以及价格低迷的问题。泰国总理巴育表示: “由于橡胶问题已经累积了一段时间, 因此想要解决所有问题要花费 2-3 的时间。在削减橡胶树数量以及推迟割胶方面, 我对胶农给予的配合感到十分高兴。” 在周五主持了国家橡胶政策委员会的会议之后, 巴育在媒体通报会上称, 诸多因素导致了橡胶价格的低迷, 如全球经济形势、供需管控。要制定短期和长期计划来解决所有问题。

4. 根据中国汽车工业协会最新发布的数据显示, 2014 年 8 月, 我国卡车产量为 18.28 万辆, 环比下降 7.60%, 同比下降 26.03%; 销量为 19.77 万辆, 环比下降 6.87%, 同比下降 21.08%。8 月的卡车市场延续了 7 月产销同环比均“双降”的颓势, 且产销同比下滑幅度均较 7 月更大, 形势不容乐观。

5. 据外媒 9 月 19 日消息, 泰国南部 16 个府的胶农因价格问题准备 10 月 8 日去曼谷举行抗议活动, 并向政府提出 4 条意见解决目前橡胶价格问题。洛坤府橡胶和油棕农合作组织主席先生、南部各府的胶农代表在 Varairakr 大学参加了关于天然橡胶价格问题的会议。经过两个小时讨论, 大家就 10 月 8 日全体去曼谷举行抗议活动达成一致意见。虽然抗议方式还没有达成意见, 但确认方式会跟以前不同, 并确认这次抗议与政治无关。

6. 据泰国 9 月 19 日消息, 泰国副总理表示, 政府批准向农户组织及企业提供 300 亿泰铢低息贷款, 用于购买橡胶及扩大加工量。贷款的一半将用于支援农户组织, 另一半提供给橡胶加工商。泰国橡胶种植者合作联盟主席表示, 由于政府未能出台支撑胶价的举措, 农户将在 10 月 8 日会面商讨并进行抗议活动。

7. 德国经济信息研究所 (IFO) 24 日公布的数据显示, 德国 9 月商业景气指数为 104.7, 创下 2013 年 4 月份以来新低, 连续第五个月下滑, 低于预期的 105.8 以及 8 月的 106.3。IFO 表示, 预计德国第三季度经济表现将疲弱, 欧元区经济停滞、地缘局势紧张等因素将使德国经济面临不确定性。出口预期回落将继续冲击德国的商业信心。

8. 亚洲开发银行预计中国今年能够实现 7.5% 的增速目标, 2015 年增速料在 7.4%, 均低于 2013 年的 7.7%, 尽管近期政府出台了刺激经济的措施。该行说, 劳动力人数的减少以及低迷的房地产业将拖累中国经济增速, 但刺激政策以及国内外需求的升温则有望抑制这一不利影响。

9. 美国商务部周三公布, 8 月新屋销售年率为 50.4 万户, 为 2008 年 5 月以来最高, 预估为 43.0 万户, 7 月修正后为 42.7 万户, 前值为 41.2 万户。8 月新屋销售较前月激增 18.0%。

为 1992 年 1 月以来最大增幅。7 月为修正后为增长 1.9%，前值为下跌 2.4%。

10. 国际橡胶联盟首席执行官 Yium Tavarolit 称，尽管轮胎需求增长，橡胶价格下挫将浇灭种植户的割胶热情，预计 2014 年全球橡胶产量将减少 2.3%至 1180 万吨。今年 1-8 月，泰国的橡胶产量已下滑 1.7%。

11. 据越南河内 9 月 25 日消息，越南农业部周四表示，今年前九个月，越南橡胶出口量料将触及 70.50 万吨，较去年同期减少 2.4%。

12. 墨西哥汽车工业协会 (AMIA) 数据显示，今年 8 月份墨西哥轻型车产量与销量皆保持增长态势，出口量则与去年同期基本持平。今年 8 月份，各车企在墨西哥的汽车产量达到 271,406 辆，同比上涨了 4.7%；该国前八个月累计产量为 2,128,634 辆，同比增长 7.2%。墨西哥 8 月份新车销量依然保持两位数增长，同比提升 17.6%，共销售 103,881 辆；前八个月中，该国新车销量总计达到了 700,452 辆，同比攀升 3.5%。8 月份墨西哥汽车出口量为 226,757 辆，与去年同期基本持平，下降了 0.1%。前八个月的总出口量与去年同期相比增长了 9.6%，达到了 1,732,262 辆。

13. 印尼汽车工业协会数据显示，印尼 8 月份新车销量与去年同期相比上涨了 24.1%，当地媒体分析称可能是由于去年 8 月份销量较低，以至于今年的增幅相对较大。印尼市场 8 月份汽车销量达到 96,728 辆，与去年同期的 77,964 辆相比，上涨了 24.1%。不过当地媒体分析称，这组数据尚不足以作为市场消费信心增强的凭据。前 8 个月中，印尼市场新车销量总计达到了 830,398 辆，较去年同期增长了 4.8%。根据印尼汽车工业协会的估测，印尼今年全年的销量可能达到 1,280,000 辆。

14. 据泰国曼谷 9 月 24 日消息，一位官员表示，泰国政府推迟出售剩余 10 万吨橡胶库存至年底，以避免进一步压低价格。泰农业部常任秘书称，我们不希望增加对橡胶价格的压力，所以我们决定推迟出售剩余的库存，直到今年年底。泰国军政府在本月初出售了该国 21 万吨橡胶库存中的一半，并计划九月底卖掉剩下的 10 万吨。然而，一些泰国胶农一直怀疑初始销售，并呼吁调查，并称付款方式和交货方不清楚。

15. 汇丰 23 日公布数据显示，9 月汇丰制造业 PMI 初值 50.5%，不仅高于上月终值 50.2%，也高于市场预期的 50.0%。这是该指数连续第四个月位于荣枯分水岭上方，表明制造业仍在扩张区间，也预示经济运行仍平稳。9 月汇丰 PMI 初值回升，主要是季节性因素在起作用。一般来讲，8、9 月份，正处外需消费旺季、内需开工旺季，PMI 数据多呈上升趋势。即将于 10 月 1 日公布的官方 PMI9 月份也有望回升，这一点从发电量和粗钢产量增速回升可见端倪。作为经济先行指标，汇丰 PMI 超预期回升拉开 9 月数据“开门红”，市场预期，随着高基数影响退去以及经济动能企稳，主要宏观经济指标将会回暖，如 9 月工业增加值同比增速或反弹至 8.5%附近。

16. 美国 9 月制造业活动盘旋在四年半高位附近，制造业聘雇活动亦升温，支持有关本季经济成长将强健的观点。周二公布的其他数据还显示，美国一些地区制造业和服务业成长加速，为经济景象再添亮色。但楼市仍步履沉重，7 月房价涨幅大幅减速。Markit 称，美国 9 月制造业采购经理人指数 (PMI) 初值持平于 8 月的 57.9，为 2010 年 4 月以来最高。

17. 欧元区经济复苏乏力，商业扩张速度创下年内新低。Markit 数据显示，9 月欧元区综

合 PMI 初值降至 52.3, 创下自 2013 年 12 月以来新低。截止 9 月的综合 PMI 季度均值为 52.9, 同样创年内新低。产出增速和需求放缓, 就业增长再次变得毫无起色, 企业继续降价以求客户, 最终将加剧市场对欧元区面临通缩的担忧。

18. 据路透社报道, 由于欧洲及新兴市场的需求陷入疲软, 米其林轮胎今年实现 3%销量增长的目标可能落空。欧洲轮胎市场已经陷入停滞, 巴西市场需求十分低迷, 但北美和中国市场仍然为其带来了良好业绩, Henry 补充道。据米其林的财报显示, 尽管营业收入遭遇下滑, 但该公司上半年净利润仍同比提升了 13%, 达到 6.24 亿欧元, 这主要得益于原材料成本的下降。

## 【现货库存行情】

**26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9500-9600元/吨, 据了解到昆明价格维持在9500-9600元/吨左右。

衡水地区天胶市场观望居多, 近期走货多为全乳胶, 个别报价小涨如下: 13年云南国营全乳胶含税 11200-11300 元/吨, 不含税报价 10800 元/吨左右; 云南标二含税报价 10800 元/吨左右; 个别越南 3L 无税报价 10400-10500 元/吨; 泰三烟片报价稀少, 听闻个别无税报价 12400 元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格 (不含税) 走势图



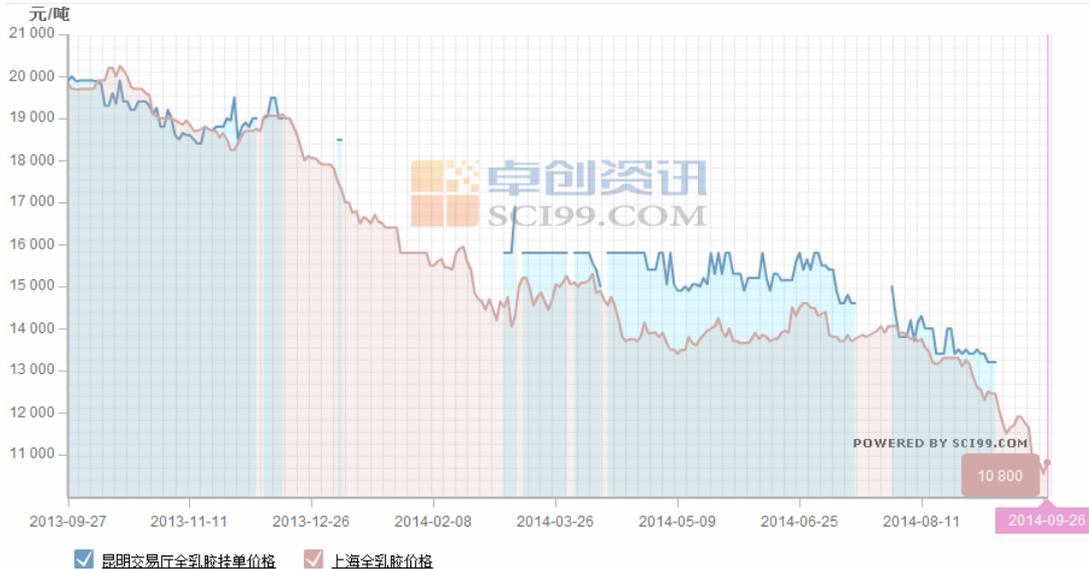
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场报价窄幅盘整。云南国营全乳老胶报10600元/吨, 民营标二报9800-9900元/吨, 民营5#报价10200元/吨, 商家心态不一, 当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价窄幅反弹, 市场询盘气氛尚可, 目前报如下: 13年国营全乳胶报

10800元/吨；零星大厂越南3L胶17税报11600-11800元/吨，听闻部分边贸小厂货17税报价11400元/吨。泰国3#烟片现货无报价，商家低价出货意愿不高。

图4、国营全乳胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

今日期货窄幅走高，山东市场天胶报价稀少，全乳胶个别仓单对盘平水，烟片、标二报盘稀少。今日个别报价如下：13年云南全乳胶报10800元/吨左右，海南全乳报价10700元/吨左右；越南3L胶无税报价10500元/吨左右；泰三烟片17税现货报价13000元/吨左右，个别仓单货17税报价12200-12300元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价弱势整理，部分越南3L胶不含税报价10800元/吨左右，17税报价11600元/吨，下游询盘气氛尚可。

天胶期货小幅反弹，广东市场价格混乱，贸易商低价惜售，实盘商谈为主。目前越南3L胶无税报价10500-10800元/吨，下游需求不佳，听闻后期仍有低端货源到达。

江苏地区天胶市场报价弱势盘整，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在10800元/吨，越南3L胶大厂17税参考报价在11600元/吨附近，成交价格商谈确定。

期货连续反弹，浙江地区天胶市场报价小幅跟涨，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年云南全乳胶报11100元/吨左右，宝岛全乳报价11000元/吨左右。越南3L胶13税报价11200元/吨左右。泰国3#烟片17税报价稀少，个别报价13200元/吨左右。

天津地区天胶市场报价弱势整理，贸易商谨慎观望心态不减。13年云南全乳胶市场主流报价在10800-10900元/吨，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在12300元/吨附近，实盘成交商谈确定。

广东市场进口天然乳胶报价稀少。听闻部分业者表示进口桶装价格基本维持在10200-10300元/吨水平，然由于对后市行情迷茫，因此市场询盘气氛依然偏淡。

浙江市场进口天然乳胶报价弱势盘整，三棵树桶装乳胶价格10100元/吨左右。市场报价

较为统一，而期货整体反弹力度有限，因此市场整体交投气氛欠佳，业者观望为主。

上海市场进口天然乳胶报价继续走弱；黄春发桶装乳胶价格 10000 元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价 10100 元/吨左右；今日期货跌后反弹，贸易商多积极出货，然终端观望居多，实际询盘气氛较淡。

## 外盘胶方面：

图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图6、青岛保税区进口天然橡胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、9 月 26 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	51.90	51.65	52.10	51.85
	RSS 2	51.30	51.05	51.50	51.25
	RSS 3	50.75	50.50	50.95	50.70
	RSS 4	50.45	50.20	50.65	50.40
	RSS 5	50.00	49.75	50.20	49.95
标胶	STR 5L	50.20	49.95	50.40	50.15
	STR 5	48.30	48.05	48.50	48.25
	STR 10	47.60	47.35	47.80	47.55
	STR 20	47.20	46.95	47.40	47.15
散装浓缩胶乳		38.55	38.30	38.75	38.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、9 月 26 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	45.98	45.59	44.32	--	--	--
素叻他 尼	46.00	45.00	44.09	--	--	--
洛坤	46.19	45.19	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 国内合成胶方面：

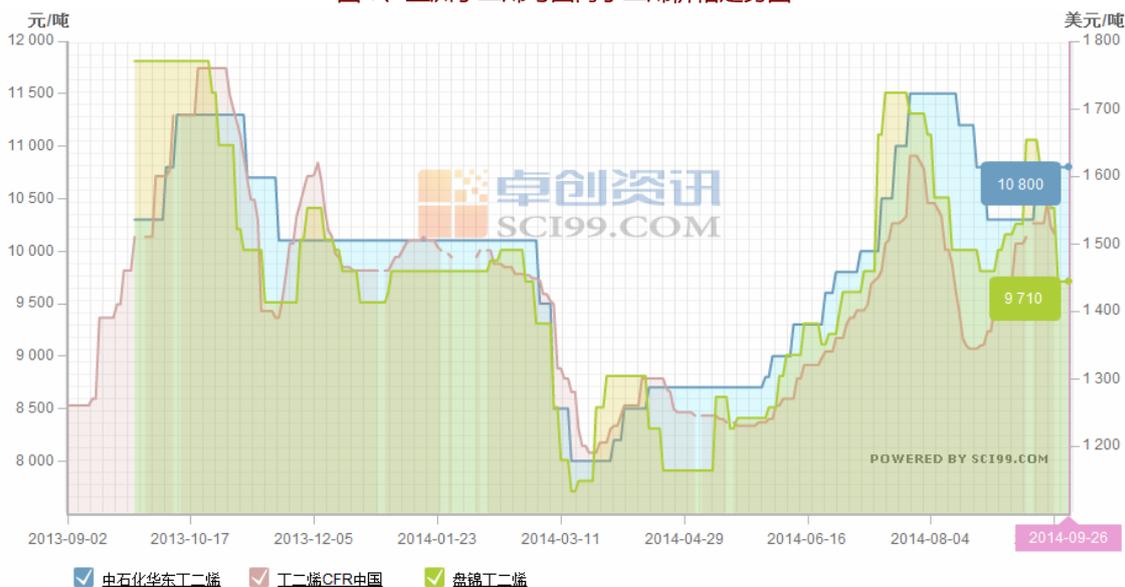
本周国内丁二烯市场价格继续走低，北方主要外销厂家出厂价下调至 9300 元/吨，因此价格执行至十一假期之后，下游接货意向尚可，部分厂家存补货需求，市场商谈气氛较前期好转。目前山东地区北方货源送到报价在 9900-10000 元/吨，华东地区丁二烯送到报 10500-10600 元/吨，实单商谈。目前，下游市场弱势状态延续，合成胶厂家整体开工情况仍偏低，对丁二烯消耗量无明显增加，需求市场短期利好难现。预计下周市场整理运行为主，关注北方其他厂家最新定价。

本周顺丁市场行情窄调为主，因齐鲁顺丁市场现货流通量不多，持货者报盘试探性走高，齐鲁化工城顺丁报盘达到 13400 元/吨附近，而华南区域市场气氛整体最弱，下游询盘罕见，

当地区域商家主流报盘平于供价，实盘倒挂为主，但交易气氛并不理想，行情展现僵持。预计下周顺丁市场行情延续窄调姿态，商家报盘多据库存情况波动，实盘商议为主。

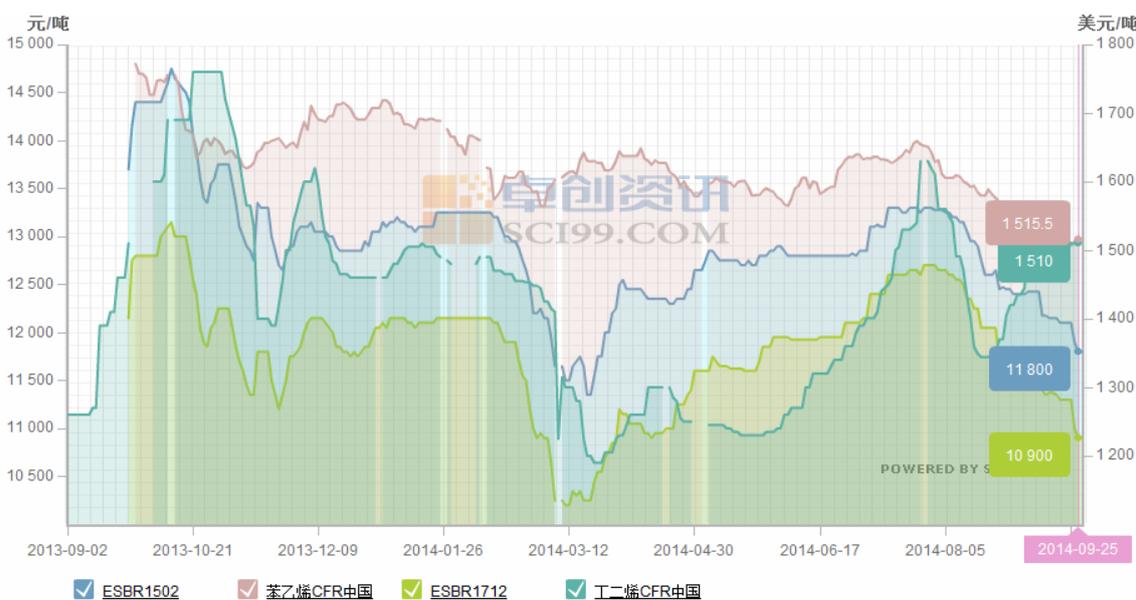
本周丁苯橡胶降价宣布结束。从市场上了解，降价对买气的提振仍然有限，天胶的低价，原料丁二烯的走低及多数下游受天胶低价冲击缩减了丁苯胶用量，直接导致丁苯胶走货阻力加大，且难有利润空间。因此降价后报价多在开单价上，局部现小幅倒挂。预计今日丁苯胶市场交投难有明显好转，价格仍然倾向窄幅调整，关注节前下游采购方面动态。

图 9、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势



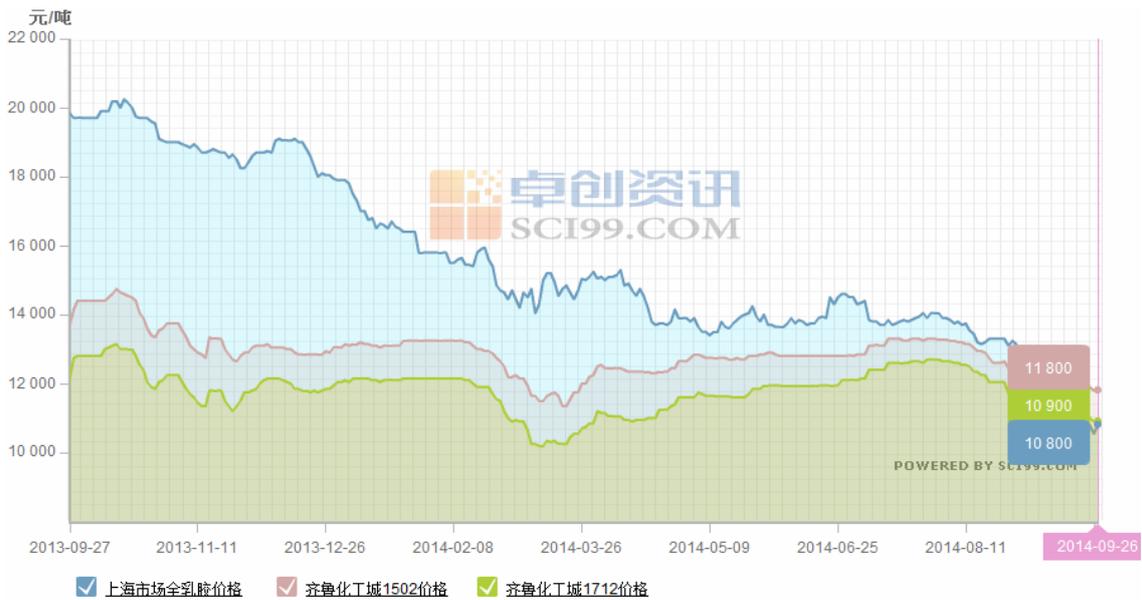
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



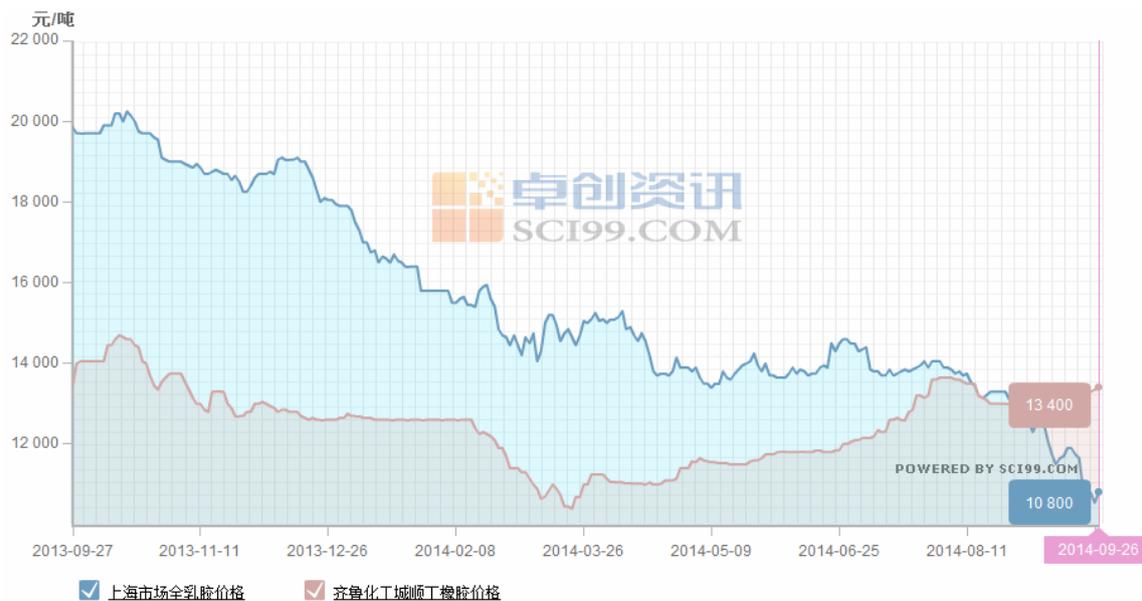
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

### 国内外天胶库存：

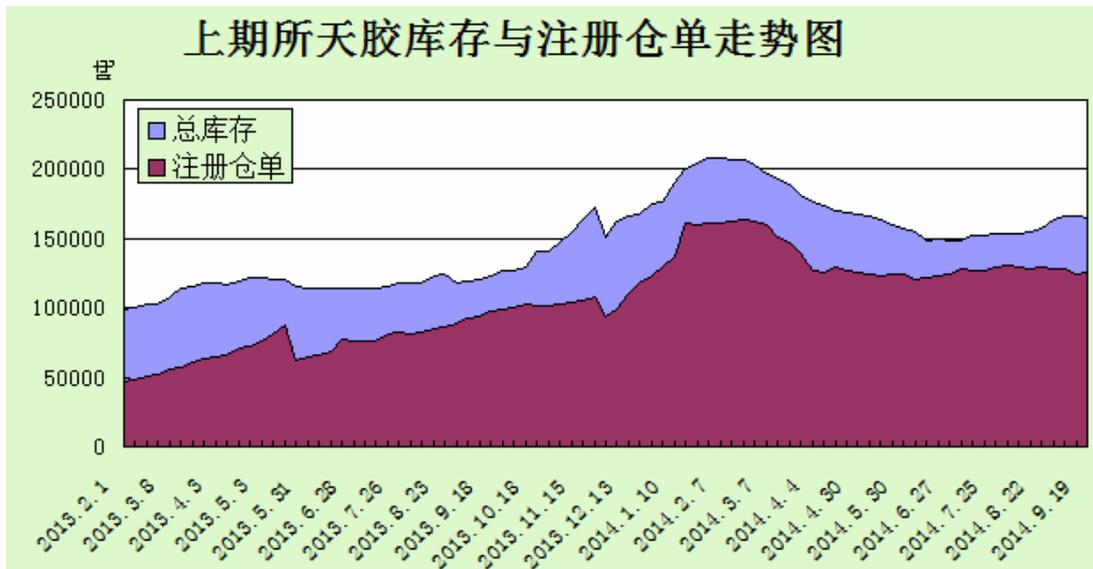
截止 9 月 26 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅减少。周库存 162649 吨，较 9 月 19 日当周大幅减少 2192 吨；周注册仓单 121730 吨，较 9 月 19 日当周大幅减少 3900 吨。

截至 9 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存跌破 20 万吨大关，并向 19 万吨逼近，较 8 月底下滑近 12%，降幅大于去年同期，较去年同期下降 61400 吨（降幅 26%）。其中，天胶库存较

8月底下降超过14%；复合胶、合成胶库存变化不大。

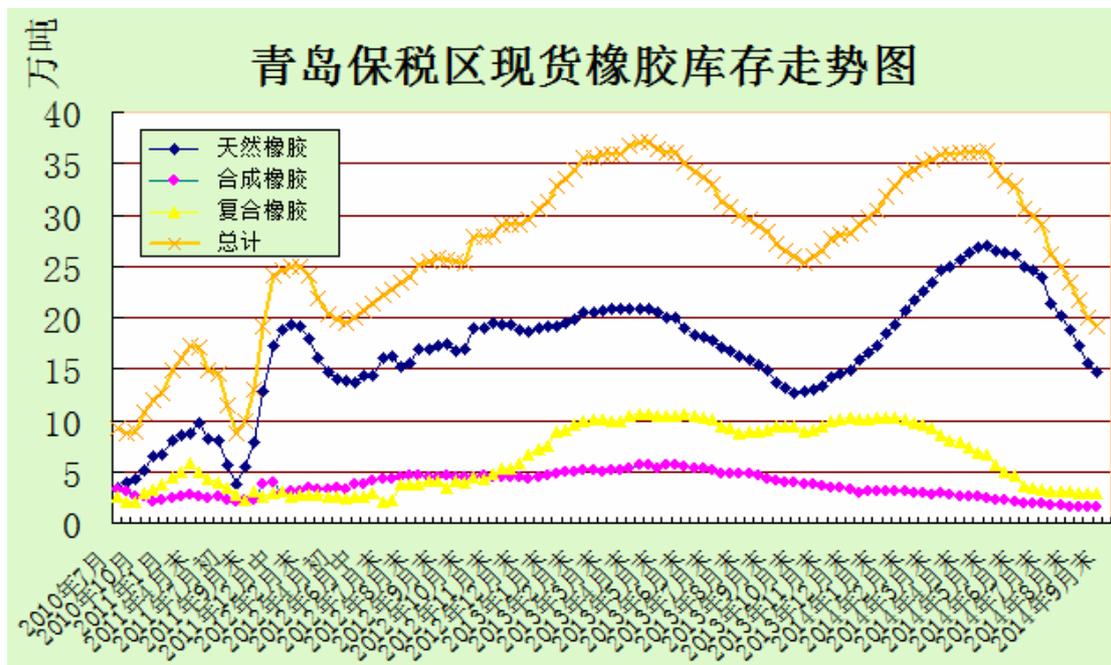
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至9月10日日本港口橡胶库存再降6.7%，至15973吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

### 【本周行情点评】

随着国庆长假临近，交易所上调保证金，前期亏损多头再度受到打击而陷入被动，加之内需和出口双双受困，供应端压力不减，多重负面因素叠加升级导致本周国内沪胶期货再度大幅回落，尽管周五期价迎来超跌反弹行情，不过上行空间较为有限。由于下周为长假节前最后两个交易日，多空双方均存在减仓过节的需要，因此预计下周沪胶将维持弱势震荡姿态，建议投资者减仓或轻仓过节。

### 【下周操作建议】

预计下周沪胶 1501 合约维持节前震荡整理姿态，减仓或轻仓过节。

# 宝城期货各地营业部

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：0791-86259955

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

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2001, 2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

临海市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区 中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼 1401 号

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-86208700

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999717

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。