

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8月15日



沪胶

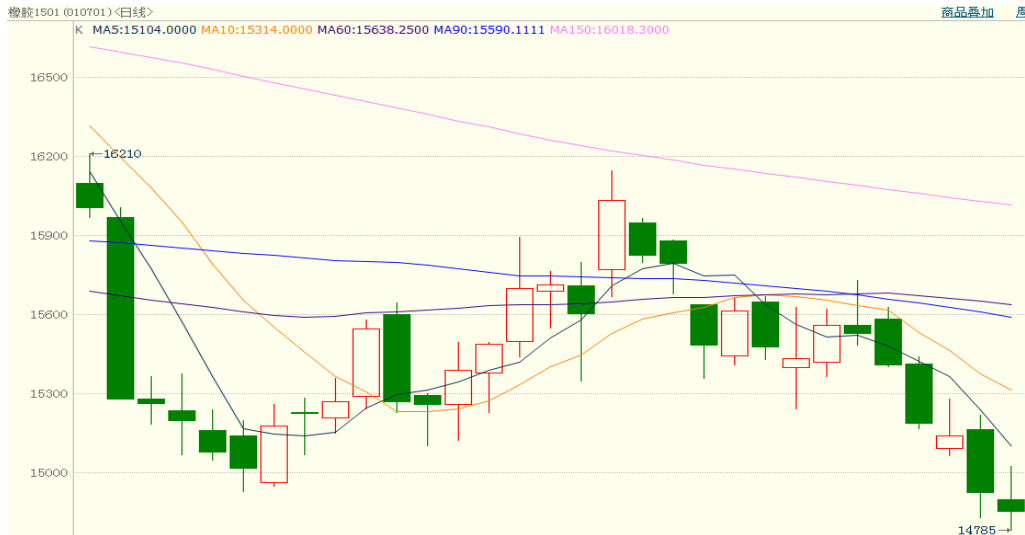
内容摘要

- 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	15585	15630	14785	14855	14905	-675	-4.35%	2097112	258964	22328

图 1、沪胶 1501 合约 8 月 11 日—8 月 15 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 8 月 11 日—8 月 15 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

社会融资规模和金融统计数据双双超预期下降令国内 A 股涨势受阻，负面情绪升级并蔓延至沪胶市场，导致本周以来胶价止涨转跌，快速回落，主力 1501 合约连续回撤并于周四跌破万五整数关口，而近月 1409 合约更是跌落至万三附近。随着近月交割日期临近，胶价逐步向现货及复合胶靠拢，主力也因此受拖累下挫。鉴于目前利空因素占据主导地位，尽管短期沪胶供需面稍有改善，但却难以抵挡，短期胶价转入弱势下跌姿态。

【本周市场信息】

1. 英国国家统计局13日发布的数据显示，今年第二季度英国失业率为6.5%，创2008年底以来新低。第二季度英国总失业人口为208万人，比第一季度减少13.2万人。不过，英国就业人口的平均薪酬水平同比下降0.2%，是2009年以来首次出现下降。除去奖金的平均薪酬水平同比上升0.6%，增幅创2001年以来新低。英国中央银行表示，目前英国就业市场复苏强劲，新增就业岗位幅度和失业率下滑幅度都高于此前预期。该行预计，今年第四季度英国失业率将降至5.9%左右，并在2015年和2016年进一步下降。

2. 美国7月零售销售环比零增长，低于0.2%的预期及前值，创下6个月以来最低增速。去除了汽车、加油站和建筑材料等类别的核心零售销售环比增长0.1%，核心零售销售被用于计算GDP。美国7月零售销售月率+0.0%，创6个月最低增速，预期+0.2%，前值+0.2%。

3. 今日公布的7月中国信贷数据意外大幅下滑，当月社会融资环比暴跌86%，其中跌幅最大的是新增人民币贷款和未贴现的银行承兑汇票。前者创近五年新低，环比大减65%，后者环比多减134%。瑞银中国首席经济学家汪涛点评认为，7月意外的负面数据并未体现出中国央行在收紧信贷，近来央行和中央高层并未透露这种意图的迹象，何况在7月之前还出现了意外的正面数据：6月银行间流动性充裕、信贷增长强劲。

4. 如果用一个字来评价今年7、8月的车市，相信很多经销商张口就会来一个“冷”。7月的窘况可以从中国汽车工业协会的数据得到证实：7月，汽车生产172.02万辆，环比下降7.29%，同比增长8.64%；销售161.81万辆，环比下降12.34%，同比增长6.71%。往年一过7月，市场景气度就会明显提高，遗憾的是，目前8月即将过半，但经销商还是看不到订单上升的方向。

5. 泰国商务部政策与战略贸易办事处负责人表示，全球经济复苏缓慢导致天然橡胶价格低迷，建议农民改种其他经济作物以增加收入。生产者物价指数的农产类价格指数减少20.2%，比天胶类减少12.7%。天胶价格降低的主要因素是泰国及周边国家的产能都在增长，而全球经济复苏却仍缓慢，包括泰国的主要的进口国如中国，马来西亚及日本导致全球需求减少。除此之外，在期货市场炒作、世界市场的原油价格及周边竞争对手国家扩大种植面积都对天胶价格造成影响。目前泰国政府一直致力于解决橡胶价格低迷的问题以控制胶价稳定，比如向胶农批准6000铢的补贴。然而这些解决方法仍是短期的，政府部门与私营部门的合作需持续发展。政府部门必须要支持发展国内消费以增加橡胶使用的价值，尤其是下游工程。胶农方面须减少种植成本，改种其他经济作物以增加收入、削减债务，使胶农得到稳定收入和良好福利。

6. 中国信托业管理资产总规模截至今年二季度末再创历史新高，但延续了始于去年的放缓势头，已首次出现月度负增长，利润增幅也比去年同期回落20多个百分点。这体现出，经济下行环境下经营风险增加、业内竞争加剧和同业业务监管力度加大的共同影响。二季度末，信托业管理的信托资产总规模为12.48万亿元，较一季度环比增长6.40%，较上月下降了0.24万亿元，比去年同期26.56%的增幅下降了12.16个百分点。自2013年起，资产规模呈现环比放缓势头，2014年前两个季度继续放缓，一季度增幅环比下降0.14个百分点，二季度回落1.12

个百分点。

7. 据研究机构SNL Financial追溯至1991年的数据，美国银行业二季度利润创至少23年来第二高。尽管连遭数亿美元诉讼费用、低利率、交易量和抵押贷款银行业务收入下滑的打压，二季度美国银行业净利润依然达到402.4亿美元。402.4亿美元仅次于2013年一季度录得的403.6亿美元，显示银行业有能力在面临重重困难时撬动利润的杠杆。

8. 7月汽车产销分别完成172.02万辆和161.81万辆，比上月分别下降7.3%和12.3%，比上年同期分别增长8.6%和6.7%。1-7月我国汽车产销分别完成1350.45万辆和1330.17万辆，比上年同期分别增长9.5%和8.2%，增幅比上年同期分别下降3和3.8个百分点。

9. 澳大利亚汽车工业联合会FAI日前公布，今年7月份澳大利亚车市仍未实现止跌，但同比跌幅已经缩窄到了0.4%，新车销量达到89,867辆。今年7月份澳大利亚市场上的SUV的销量增长依然稳健，较去年同期提升12.7%，达到了28,805辆。由于澳大利亚汽车销量持续疲软，前七个月澳大利亚新车累计销量为649,818辆，较去年同期的663,946辆下滑了2.1%。

10. 7月中国CPI增幅持平6月，体现了温和通胀的整体环境。此前专家预计下半年将保持温和通胀。7月PPI连续29个月同比下滑，但环比和同比的降幅均收窄。在全球经济复苏和国内稳增长政策的推动下，下半年PPI有望同步好转，而同比负增长的格局恐难改变。7月中国CPI同比上涨2.3%，预期涨幅持平6月，均为2.3%。7月CPI环比上涨0.1%，6月环比下降0.1%。7月PPI同比下降0.9%，连降29个月，预期降1.0%，6月1.1%的同比降幅已是两年来新低。7月PPI环比下降0.1%，6月降幅0.2%。

11. 海关总署公布7月中国进出口总值2.33万亿元人民币，增长6.4%。其中，出口1.31万亿元，增长14.1%；进口1.02万亿元，下降2.1%；贸易顺差2919亿元，扩大1.7倍。1-7月，中国进出口总值14.72万亿元人民币，同比增长0.2%。其中，出口7.82万亿元，增长1.1%；进口6.9万亿元，下降0.8%；贸易顺差9249亿元，扩大18%。前7个月，一般贸易进出口8.09万亿元，增长5.2%，占中国外贸总值的55%。

12. 美国第二季非农生产率强劲反弹，令薪资压力受限，让美国联邦储备委员会(FED/美联储)有充裕可以将利率维持于低档一段时间。劳工部周五表示，第二季非农生产率环比年率初值为增长2.5%；第一季修正后为下降4.5%，此为1981年第四季以来最大降幅。生产率强力反弹让劳动相关的生产成本受到抑制。年初时异常酷寒的天气抑制了产出，劳动生产成本大增。第二季单位劳工成本仅增加0.6%，第一季上修为成长11.8%，为2012年第四季以来最大升幅。

13. 海口市政府办公厅近日印发市农业局等单位灾后恢复生产工作方案的通知。据了解，此次橡胶种植补贴600万元，补贴范围为本市行政辖区内，在受灾的橡胶基地上更新或补种橡胶的农户、农民合作社和农业企业。补贴品种：热研7-33-97、热研7-20-59、大丰95、PR107、RRIM600、文昌11、文昌217、热研8-79等品种。补贴标准：更新或补种橡胶的，一律按照600元/亩补贴（含种苗、设计和机耕等费用补贴），每亩按33株计算。补贴期限：从2014年8月1日至2015年4月30日。

14. 据中国海关总署周五公布的初步数据显示，中国7月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为28万吨，与上月持平。中国1-7月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为245万吨，较

上年同期增长10.9%。

15. 据泰国媒体周四援引国际橡胶联盟总裁的话称，希望该组织成员国在今年第三和第四季度建立橡胶库存，因届时东南亚地区的橡胶产出增加。生产国应该建立库存并在通常低产的上半年进行销售。同时指出该组织成功地管控了价格，并避免橡胶价格大幅下滑。

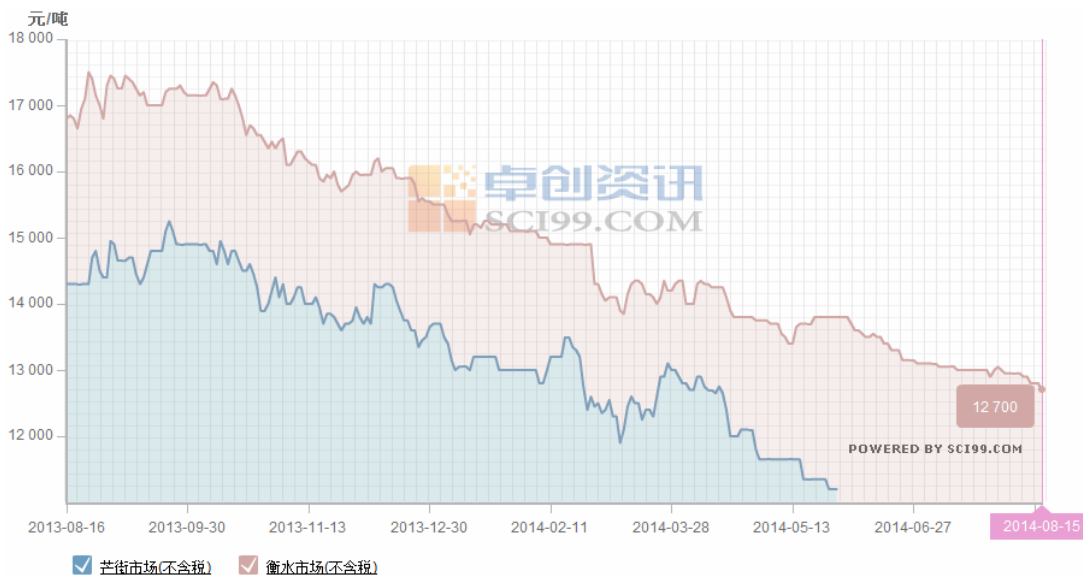
16. 根据LMC Automotive公司日前发布的数据，西欧车市7月份延续了回升态势，新车销量同比上涨了5.0%。今年7月份，西欧十七国乘用车新车注册量达到了1,002,226辆，较去年同期的954,248辆上涨5.0%；当月西欧市场季节性调整年化销量也达到12,177,726辆，较去年同期也提升了3.7%。今年前七个月中，西欧市场的乘用车注册量累计达到了7,390,661辆，去年同期销量为7,011,992辆，同比上涨了5.4%。

【现货库存行情】

15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。

衡水地区天胶市场报价窄幅盘整，期货连续下跌，但昆明现货市场价格坚挺。部分大公司平水报盘，衡水贸易商多谨慎观望。近期部分贸易商接盘全乳仓单货，封关导致3L活跃不多。今日报价如下：国营全乳胶报价混乱，现货、仓单货价差拉大明显，市场报价13500元/吨左右；标二报价12400元/吨左右；泰国3#烟片老胶无税报价13300-13500元/吨，货源不多；越南3L胶无税报价12900-13000元/吨，部分低端报价12400-12500元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

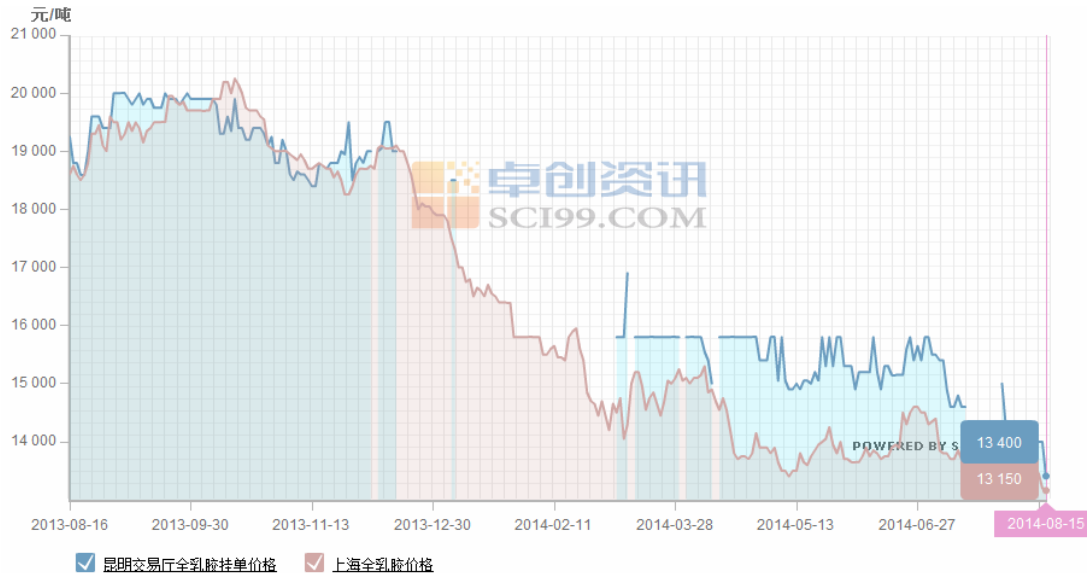


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南地区天然橡胶价格弱势整理，抗跌性较强。民营全乳报 13600 元/吨，民营标二报 11800 元/吨，民营 SCR5#报 12200 元/吨，孟定烟片报 12500 元/吨；实际成交商谈为主。

上海地区天胶市场报价平稳，贸易商操盘仍然较为谨慎，市场部分胶种流通货源不多。目前报如下：13 年云南国营全乳胶报 13200-13300 元/吨，国营可交割现货新胶稀少，价格高企；泰国 3#烟片现货 17 税报 14800 元/吨附近，市场货源整体不多，实际成交商谈；大厂越南 3L 胶 17 税报 13700 元/吨附近。

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

山东市场天胶报价稀少，期货连续下跌，下游采购有限，云南产区报盘坚挺，贸易商多封盘不报。今日出货多为大公司期货仓单报价：13 年国营全乳胶报 13100 元/吨；云南标二报价 12200 元/吨左右；泰国 3#烟片货源紧张，报价稀少；越南 3L 无税报 12500-12800 元/吨，低端小厂货价格偏低；马标 20#复合人民币报价 12200 元/吨左右。

江苏地区天胶报价弱势盘整，贸易商谨慎观望心态浓重。13 年海南全乳胶报价在 13200 元/吨，越南 3L 胶大厂 17 税报价在 13800 元/吨附近，泰国 3#烟片现货大厂 17 税报价在 14900 元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场弱势整理，商家报价积极性偏低，实盘成交商谈。13 年海南、云南国营全乳胶主流报价在 13200 元/吨附近，云南国营标二报 12400 元/吨。

广东地区天胶市场报价跟随期货弱势震荡，越南 3L 胶主流无税报价 12900-13000 元/吨，低端报价 12600 元/吨左右。目前边贸走货减少，当地市场货源供应不多，期货连续下跌，市场谨慎观望居多。

四川市场天胶报价不多，云南民营全乳胶报 13900 元/吨，民营标二报 12300 元/吨，东风国营全乳胶报 15000 元/吨，实盘商谈为主。

浙江地区天胶市场报价跟随期货下跌，当地制品厂采购一般，市场标二、3L 货源不多，贸易商暂时观望为主。期货连续下跌，市场谨慎观望居多。今日报价如下：14 年广垦全乳胶报价 14100 元/吨；13 年云南国营全乳胶报 13200 元/吨左右；标二报价 12400-12500 元/吨；

越南 3L 胶老胶 17 税报价 13500-13600 元/吨；泰国 3#烟片货源相对紧张，老胶 17 税报价 14800 元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价 11900 元/吨左右；部分低端报价 11800 元/吨（自提价）。业者表示目前期货弱势下滑，加之美金盘价格大幅走低，因此对于后市整体心态偏悲观。

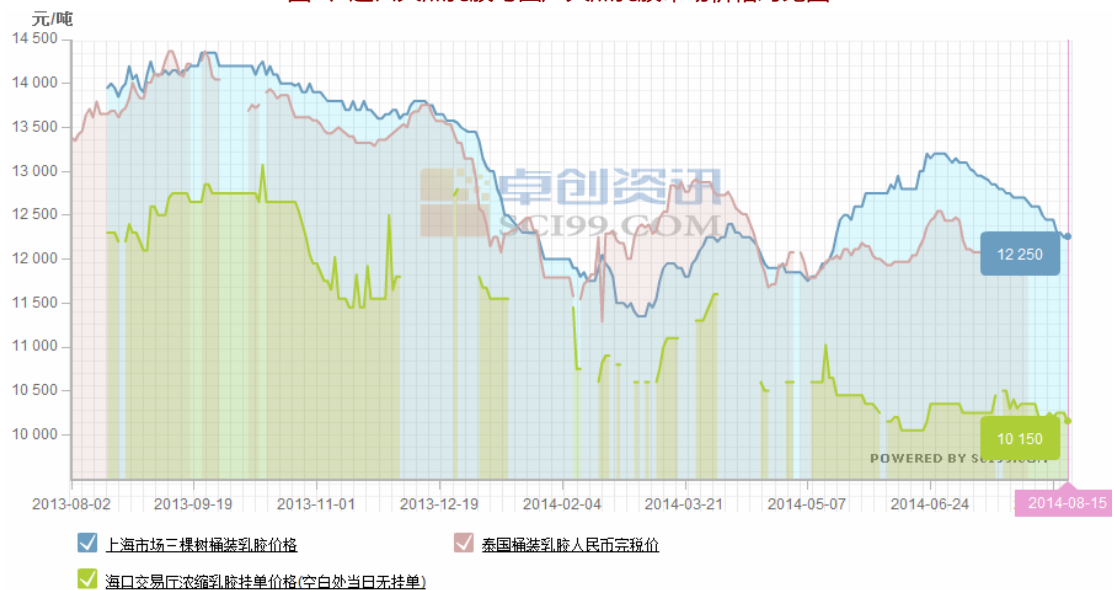
福建市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价 11900 元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价 12100-12200 元/吨。市场货源供应充足，然行情持续走弱导致业者价格小幅下调。

上海市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价 11900 元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价 12200-12300 元/吨，少数预售价格 12100 元/吨左右；因行情低迷，业者多静待实单询盘。

广东市场进口天然乳胶报价弱势整理，三棵树桶装乳胶市场报价 12100 元/吨左右；泰橡桶装乳胶市场报价 11700 元/吨左右；期货市场低迷运行，业者心态悲观，加之工厂需求薄弱，因此整体成交滞缓。

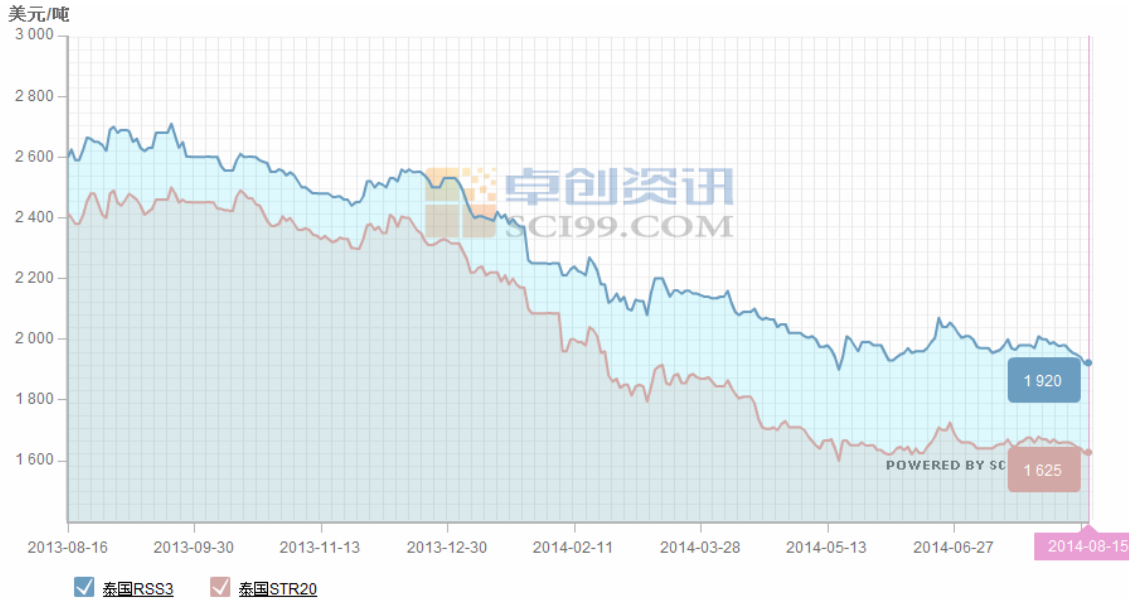
外盘胶方面：

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、8 月 15 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	60.20	59.95	60.40	60.15
	RSS 2	59.60	59.35	59.80	59.55
	RSS 3	59.05	58.80	59.25	59.00
	RSS 4	58.75	58.50	58.95	58.70
	RSS 5	58.30	58.05	58.50	58.25
标胶	STR 5L	55.95	55.70	56.15	55.90
	STR 5	54.05	53.80	54.25	54.00
	STR 10	53.35	53.10	53.55	53.30
	STR 20	52.95	52.70	53.15	52.90
散装浓缩胶乳		44.15	43.90	44.35	44.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、8 月 15 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	52.40	52.50	51.25	--	--	--
素叻他 尼	54.15	53.23	52.23	--	--	--
洛坤	53.90	52.73	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

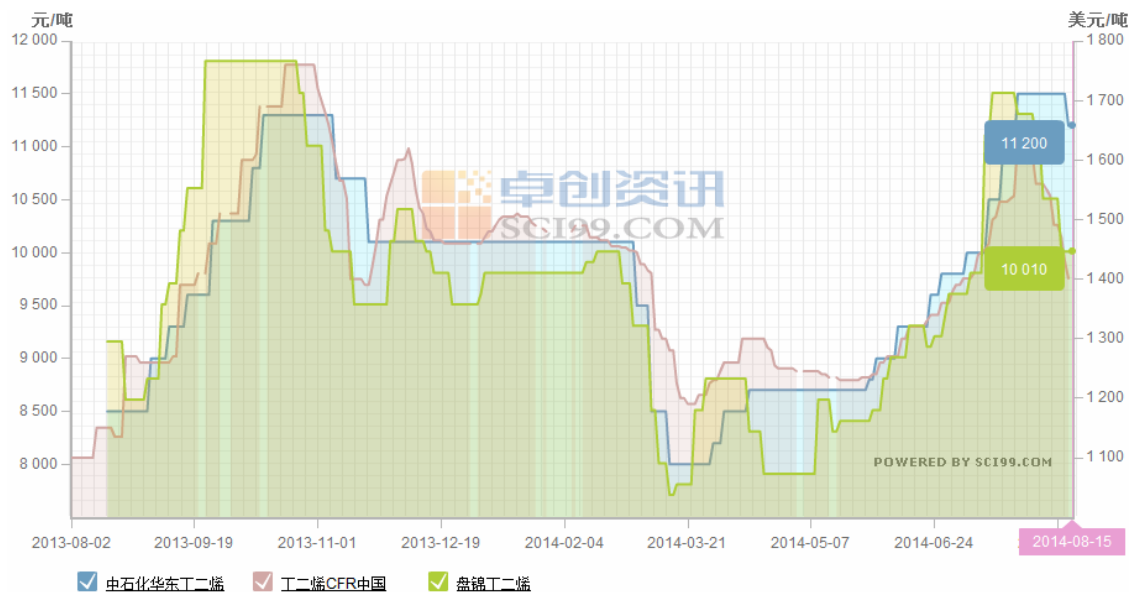
国内合成胶方面：

本周北方主要外销厂家出厂价维稳 10010 元/吨，市场走势相应平稳，无明显波动。下游厂家亦多维持随用随采节奏，市场成交相对平缓。中石化丁二烯出厂价下调 300 元/吨至 11200 元/吨，但目前仍高于华东市场送到价，外销货源无明显优势。近期外盘市场跌势明显，加之日本宇部顺丁胶厂火灾，亚洲丁二烯供应更显充裕，CFR 中国收于 1401 美元/吨，较上一交易日跌 30 美元/吨，目前已明显低于国内华东市场价格。在下游市场无明显改善下，预计下周国内市场弱势状态延续，关注市场最新成交情况。

本周中石化华北、华南对顺丁供价进行了下调，市场报盘重心走低，齐鲁化工城主流报盘 13200 元/吨附近，部分业者出货意向在 13000 元/吨附近，终端零星询盘，但采购压价情绪严重，持货者暂无深幅倒挂出货的意愿，因价格分歧制约成交。隔夜丁二烯外盘继续走低，受成本效应影响，预计下周顺丁行情延续弱势，实盘交易均商谈为主。

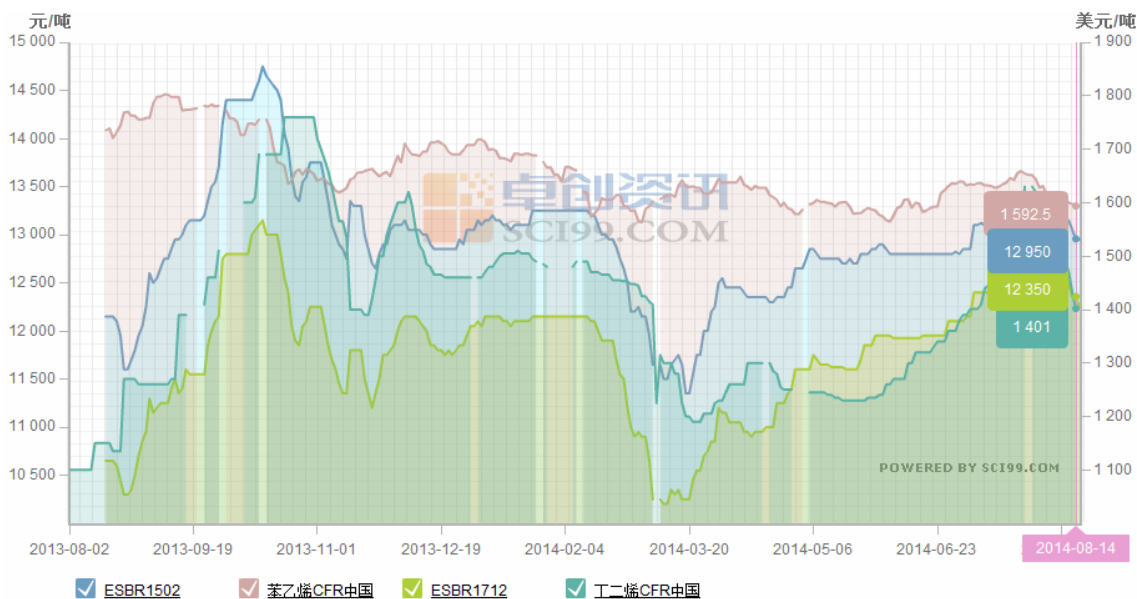
本周部分大区陆续跟跌丁苯报价，仅个别中石化大区新价仍在商议未最终敲定。尽管如此，各地市场报价普遍已经按跌后新价报盘，中石化厂家产品也不例外，据悉实际买盘价格有继续倒挂听闻。亚洲丁二烯美金盘再降 30 美元/吨，国内中石化厂家也有下降 300 元/吨，短期走势仍然偏空。相关产品天胶价格也进一步走低。预计下周丁苯胶市场报价稳中走弱，重点关注中石化未调整大区消息。

图 9、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势



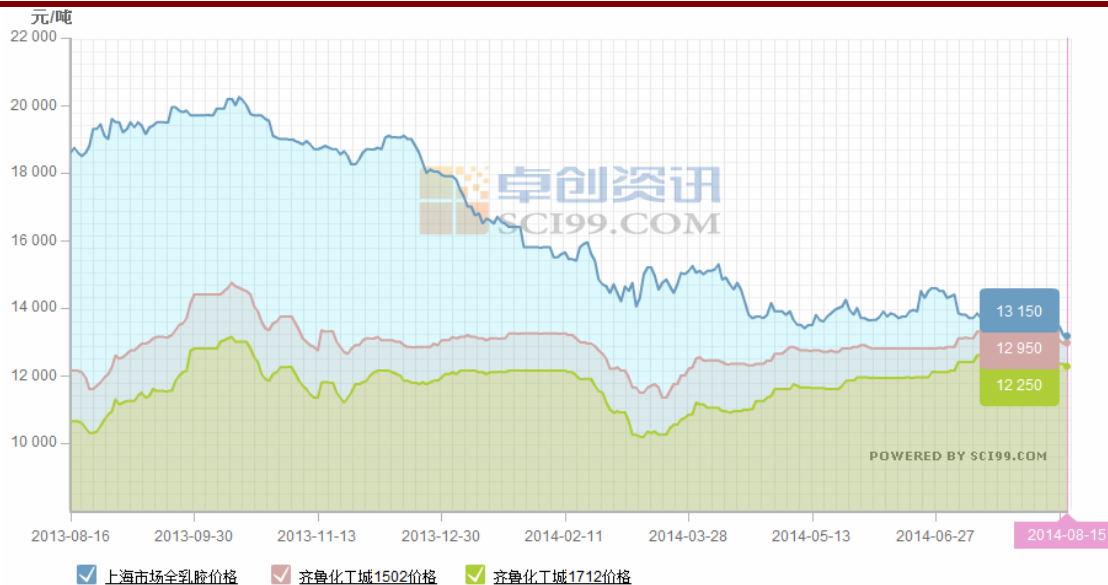
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



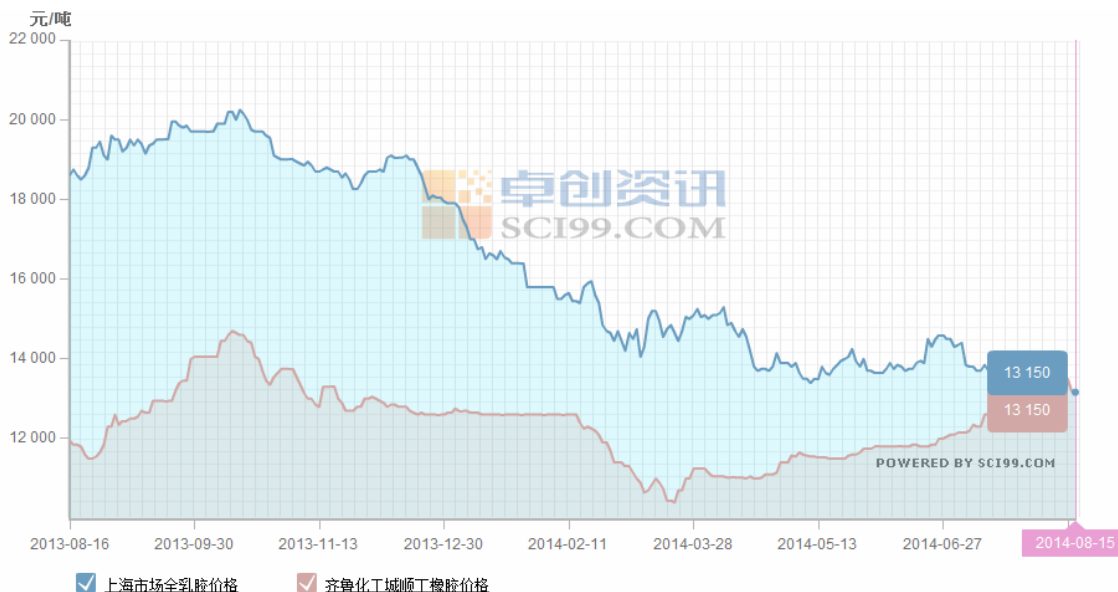
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

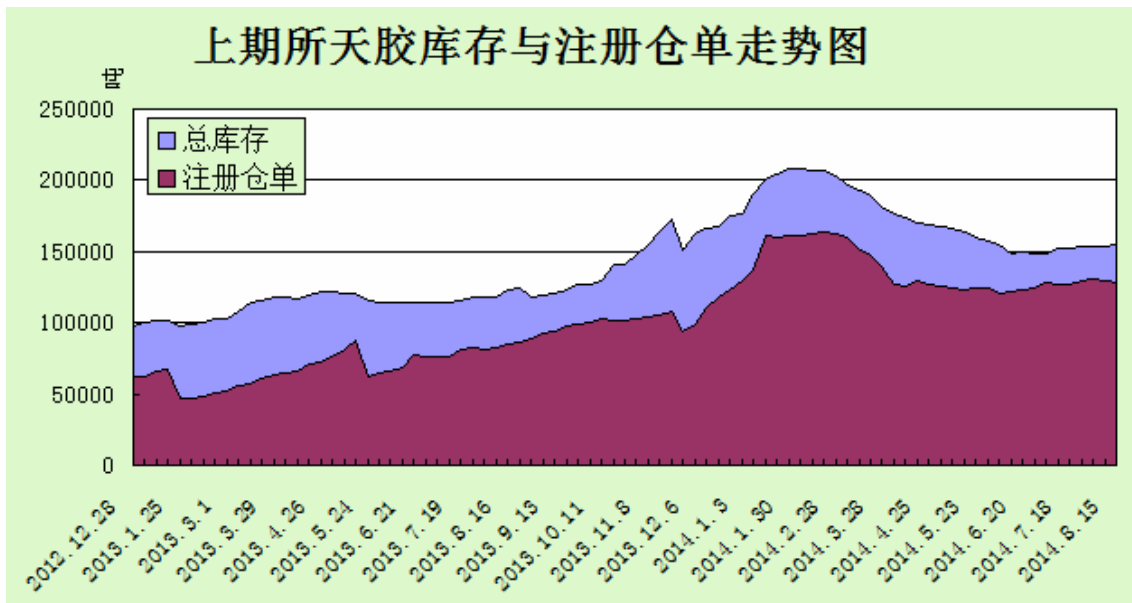
截止 8 月 15 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单小幅减少。周库存 155446 吨，较 8 月 8 日当周小幅增加 2408 吨；周注册仓单 127680 吨，较 8 月 8 日当周小幅减少 2060 吨。

截至 7 月 31 日，青岛保税区橡胶总库存下降至 26 万多吨，较本月中旬降幅超 9%，较去年同期下降超过 16%。具体品种来看，其中天胶库存较前期下降最多；合成胶、复合胶库存均有小幅下滑。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 7 月 31 日日本港口橡胶库存再降 4.3%，

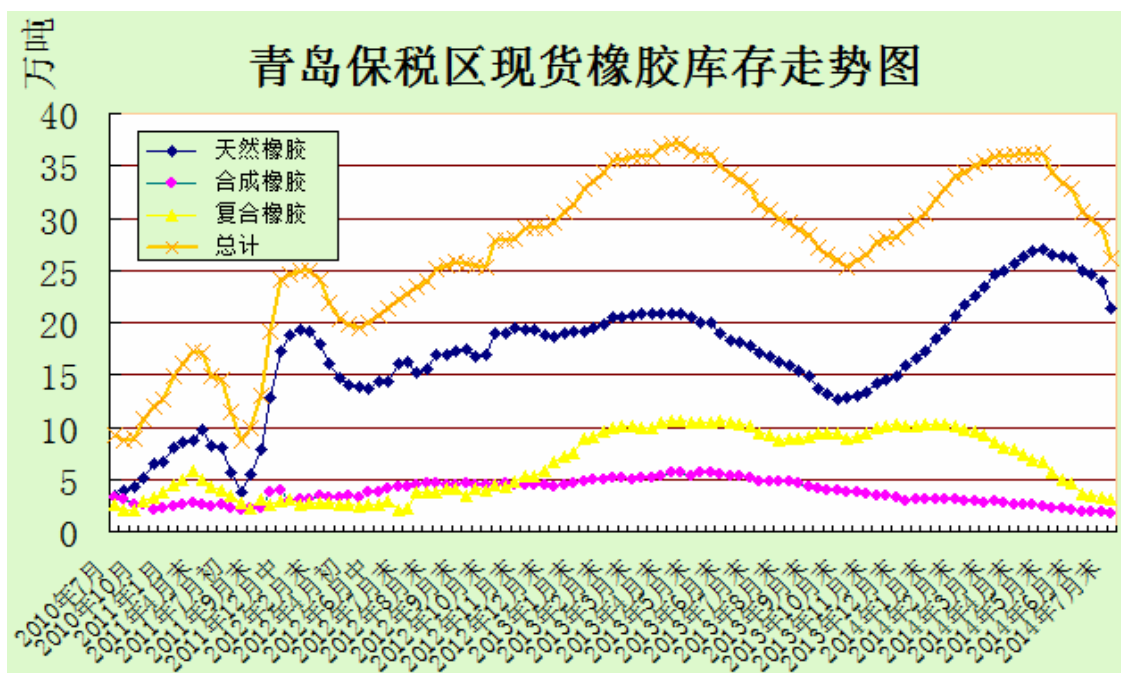
至 16751 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



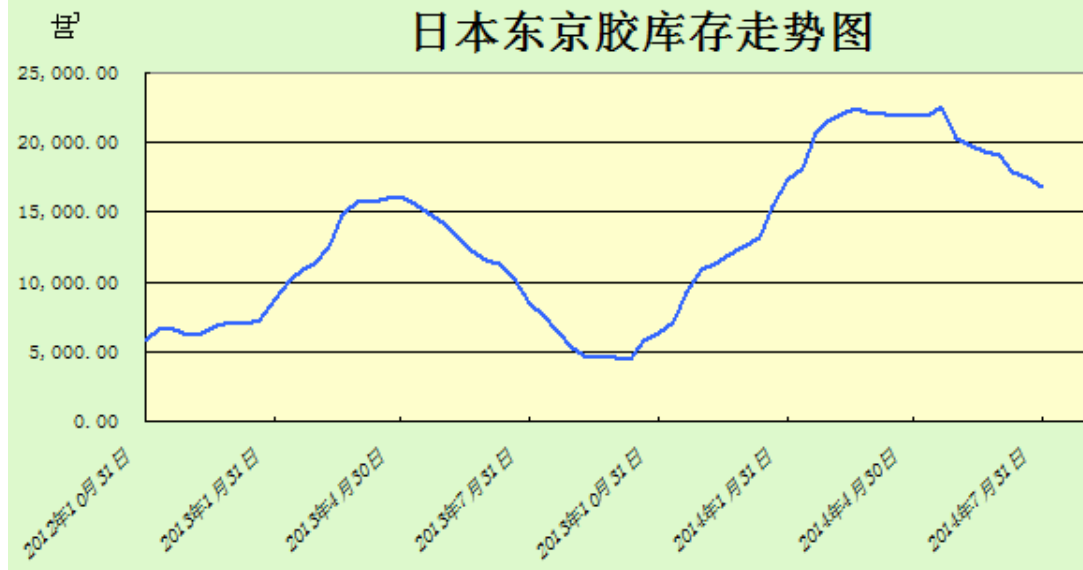
数据来源：宝城金融研究所

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】

社会融资规模和金融统计数据双双超预期下降令国内 A 股涨势受阻，负面情绪升级并蔓延至沪胶市场，导致本周以来胶价止涨转跌，快速回落，主力 1501 合约连续回撤并于周四跌破万五整数关口，而近月 1409 合约更是跌落至万三附近。随着近月交割日期临近，胶价逐步向现货及复合胶靠拢，主力也因此受拖累下挫。鉴于目前利空因素占据主导地位，尽管短期沪胶供需面稍有改善，但却难以抵挡，短期胶价转入弱势下跌姿态。

【下周操作建议】

预计下周沪胶 1501 合约将维持偏弱姿态运行，关注下方 14500 元/吨一线支撑。

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。