

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 15 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	13625	13750	13445	13545	13575	30	0.22%	437032	271418	-3532

图 1、沪胶 1501 9 月 15 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15日天然橡胶注册仓单127380吨，较昨日大幅增加2940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	190.6	193.4	190.3	191.3	191.4	-0.1	-0.05%	3720	16772	0

图 2、日胶连续 9 月 15 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. 尽管美联储发起的调查显示，经济一片向好，但数据显然另有话说。今日公布的美国8月工业产出环比下跌0.1%，不及预期0.3%，为1月份以来首次下滑。美国8月产能利用率降至78.8%，创2月以来最低水平。占工业总产值75%的制造业产出也表现不佳，8月制造业产出环比下跌0.4%，为1月以来最差表现。从分项来看，汽车及零部件行业产出下跌7.6%，创2009年5月以来最大跌幅。

2. 国际清算行（BIS）称，由于部分新兴市场国家的企业债规模已与其GDP总量相当，新兴市场债券投资者正日益变得更加容易受到利率和汇率的冲击。BIS经济学家Michael Chui、Ingo Fender 和 Vladyslav Sushko在该行《季度评估》(Quarterly Review)报告中表示，2015年，包括巴西和中国在内的企业需要债务再融资900亿美元，而2017与2018年至多需要1300亿美元。一旦国内经济放缓或美元走强，它们将面临挑战。

3. 据越南9月16日消息，越南海关总署周二公布，越南8月橡胶出口量环比增长11.6%，至113,922吨。数据显示，越南1-8月橡胶出口同比下滑5.7%，总计572,646吨。

4. 据泰国9月15日消息（Ruby编译），因胶农声称将就政府抛储、胶价下跌等问题发起抗议活动，泰国农业部周一（9月15日）与胶农举行了会谈。胶农要求政府采取措施阻止胶价下跌。泰国是世界最大橡胶供应商，但因往届政府大量囤积橡胶，积压了21万吨的橡胶库存，泰国橡胶价格创七年以来新低。当前政府已多次宣布抛售巨大橡胶库存的计划，但胶农声称此举将助长了关于市场上投机行为和橡胶泛滥的争议，因此他们谴责政府造成胶价下跌至低于生产成本。

5.今日 9 点 40 分，台风“海鸥”在海南省文昌市翁田镇沿海登陆，登陆时中心附近最大风力为 13 级(40米/秒)，中心最低气压为 960 百帕。16 日至 18 日，广西南部、海南、广东南部、云南东南部等地的部分地区有大到暴雨，其中广西南部、海南、广东西南部、云南东南部的部分地区有大暴雨，海南北部和西部、广西东南部的局部地区有特大暴雨。气象专家提醒，“海鸥”移动速度快、登陆强度强、风雨影响范围大，将成为今年第 2 个对华南沿海地区造成严重影响的台风。

【现货市场报价】

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。

云南地区天然橡胶价格稳中窄幅反弹，13年云南国营全乳老胶11700元/吨，14年民营全乳封盘不报价，少量报价12200元/吨，民营标二报11000元/吨，民营SCR5#报11500元/吨，实际成交商谈为主。当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价弱势整理，市场报价积极性不高，目前报如下：13年国营全乳胶报11900元/吨；海南民营5#报11200元/吨；泰国3#烟片现货17税报13800-14000元/吨；越南烟片胶RSS3#17税报价13500元/吨；越南3L胶17税报12300-12500元/吨。

期货低位整理，山东市场天胶报价波动不大，整体出货热情一般。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨，云南全乳货源减少；云南标二报价11600-11700元/吨；泰国3#烟片货源紧张，部分17税报价13800元/吨；越南3L胶17税报12300-12400元/吨。

天胶期货连续弱势，部分贸易商出售前期3L胶库存，广东市场价格混乱，部分下周提货价格低位。越南3L胶主流无税报价11500元/吨左右，个别高端报价11800元/吨左右。市场连续弱势，贸易商心态悲观。

浙江地区天胶市场报价稀少，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年国营全乳胶报12000元/吨左右；标二报价11700元/吨左右；越南3L胶17税报价12400-12500元/吨，市场仍存部分低价小厂货源；泰国3#烟片报价稀少，个别17税报价14000元/吨，贸易商低价惜售。

江苏地区天胶报价窄幅走高，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11900元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12500元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在14000元/吨附近，成交价格商谈确定。

四川市场天胶报价不多，13云南国营全乳12200元/吨，14年民营全乳胶报12900元/吨，民营标二报11700元/吨，实盘商谈为主。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，部分贸易商停报观望。少量13年云南全乳胶仓单货主流报价在11900-12000元/吨，13年宝岛全乳胶报价在11800元/吨附近，零星云南民营标二市场参考报价在11600元/吨附近，实盘成交商谈确定。

衡水地区天胶市场报价小幅跟涨，市场需求一般。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报价混乱，含税报价12100-12200元/吨；云南标二主流报价11700-11800元/吨；泰国3#烟片货源不多，个别无税报价12700-12800元/吨；越南3L胶无税报价11900元/吨左右，近期华南、华东到港无税11500越南3L胶，对市场产生一定影响。

上海市场进口天然乳胶报价持稳；听闻黄春发桶装乳胶市场报价

10500-10600元/吨；听闻三棵树桶装乳胶现货市场报价10700-10800元/吨；期货维持小幅反弹态势，然下游整体采购气氛低沉，因此商家多持稳报价等待实单询盘。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场价格10600元/吨左右。期货小幅震荡，然业者普遍持稳报价等待实际询盘。

福建市场进口天然乳胶报价窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价10800-10900元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10800-10900元/吨。期货上涨乏力，乳胶市场整体大稳小调。

广东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11000元/吨左右。期货小幅反弹，然缺乏实质性利好因素支撑，贸易商报价多维持稳定，实际成交存议价空间。

浙江市场进口天然乳胶报价持稳，三棵树桶装乳胶市场报价11000元/吨左右；市场货源供应一般，然下游实际需求有限，因此商家走货情况欠佳。

外盘胶方面：

图 3、9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	48.25	48.02	47.07	--	--	--
素叻他 尼	48.71	48.35	47.85	--	--	--
洛坤	48.30	47.08	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月15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	54.40	54.15	54.60	54.35
	RSS 2	53.80	53.55	54.00	53.75
	RSS 3	53.25	53.00	53.45	53.20
	RSS 4	52.95	52.70	53.15	52.90
	RSS 5	52.50	52.25	52.70	52.45
标胶	STR 5L	52.40	52.15	52.60	52.35
	STR 5	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 10	49.80	49.55	50.00	49.75
	STR 20	49.40	49.15	49.60	49.35
散装浓缩胶乳		39.60	39.35	39.80	39.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管海南省今天再度遭遇台风“海鸥”登陆，但侵袭地点为文昌一带，与上次“威马逊”行进路线差不多，且台风威力弱于上次，因此难以给海南省橡胶树造成较大冲击，所以今天国内沪胶盘面走势呈现高开低走震荡下行的姿态，盘中期价重心稳步回落，截至收盘时沪胶1501合约略微收高0.22%或30元/吨，全天成交量达437032手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少3532手，至271418手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现冲高回落的姿态，盘中期价重心稳步回落，上行压力较大。尽管有台风因素刺激，但无法提振多头信心。沪胶1409合约逐步移仓至1411合约，在一定程度上将老胶仓单问题延后了两个月解决，但利空仍未消除。笔者认为，在老胶交割完成之前，沪胶市场难以转变下跌颓势。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

日小幅增加至2528手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势震荡姿态，关注13500元/吨下方支撑。

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。