

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 11 月 4 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	13125	13195	12710	12840	12915	-300	-2.28%	611862	205360	-6350

图 1、沪胶 1501 11 月 4 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11月4日天然橡胶注册仓单126060吨，较昨日小幅减少600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	200.6	201.5	197.4	198.5	198.6	-2.2	-1.10%	6309	9915	0

图 2、日胶连续 11 月 4 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.美国供应管理协会公布的最新数据显示，美国10月ISM制造业指数59，远超预期的56.2，达2011年3月高位，前值为56.6，表明制造业活动加速扩张。其中，新订单指数大增，就业指数也回升。不过，物价支付指数大跌，与原油价格重挫有关。美国10月ISM制造业指数59.0，预期56.2，前值56.6。

2.当下中国的内外需情况可谓“冰火两重天”，10月汇丰PMI与官方PMI的走势背离则进一步反映了这种状况：以出口企业为主要调查样本的汇丰PMI10月份终值较上月回升，显示外需改善；而官方PMI多以规模以上企业为主，其在10月份回落暗示内需动力仍然不足，内需仍需政策呵护。汇丰昨日公布的数据显示，10月汇丰制造业PMI终值持平于初值的50.4%，较上月略有回升。这一趋势与官方PMI数据正好相反，此前国家统计局公布的10月官方PMI为50.8%，较上月回落0.3个百分点。

3.尽管10月制造业PMI摆脱了14个月新低，但欧元区10月制造业活动仍接近停滞。疲弱的需求持续对欧元区制造业产出、就业及整体经济增长构成压力。Markit今日公布的数据显示，欧元区10月季调后制造业PMI终值为50.6，略低于预期的50.7，摆脱了9月创下的14个月低点。整体来看，欧元区制造业企业新订单水平连续第二个月下滑，尽管程度比9个月轻微一些。德国、法国、意大利、奥地利和希腊的新订单均出现下跌，而相比之下，西班牙、荷兰和爱尔兰制造业新订单则出现回升。

4.据印度10月31日消息，印度橡胶协会官员称Kerala邦橡胶产量无更多增长空间，且计划集中精力提高东北部各州的橡胶产能。Kerala邦占印度天然橡胶产量的90%多。该官员称橡胶需求高必须要开发东北部的种植园，且东北

部土壤及气候条件适于种植橡胶。东北部的Tripura邦是继Kerala邦之后印度第二大橡胶生产邦，橡胶种植面积为67,730公顷。包括Tripura邦、Assam邦、Nagaland邦及Meghalaya邦在内的整个东北部橡胶年产能为46,000吨，总种植面积约为103,500公顷。

5.法国汽车制造商协会CCFA日前公布，受制于持续疲软的经济形势，今年10月份法国车市的复苏态势再度遇挫，乘用车注册量同比下跌了3.8%10月份，法国市场乘用车注册量由去年同期的166,495辆跌落至160,162辆，同比下滑3.8%；这是在经过对每月销售天数进行调整后，法国车市自今年2月份以来首次下滑。在今年3至6月期间，法国车市连续攀升了四个月，但随后的7月和8月遭遇下滑，9月份随机恢复增长。前十个月中，法国市场乘用车注册量累计达到1,497,477辆，去年同期为1,476,308辆，同比上涨了1.4%。

6.据英国媒体报道，中国车市总体上蓬勃发展，大多数汽车制造商都云集设厂，欧洲汽车行业协会数据显示，从去年开始，中国已经取代欧洲成为最大汽车制造区域。欧洲汽车制造商协会ACEA（日前表示，去年中国生产了1,800万辆汽车，明显超过欧洲的1,460万辆。去年欧洲产量几乎没有增长，因此中国得以超越，将欧洲挤落为亚军。ACEA的数据中，2013年中国汽车产量为18,041,859辆，占据全球汽车产量的27.6%比重。金砖四国BRIC总计产量25,886,146辆，全球占比39.6%，接近四成比例。除了中国之外，金砖四国中印度占全球4.8%产量，巴西占4.2%，俄罗斯占2.9%。

【现货市场报价】

4日国内现货市场：老街边贸市场少量走货，据了解到今日送到昆明地区无

税价格10400元/吨，送到华东地区13税报价11200-11300元/吨。

今日云南市场现货报价窄幅回落，商家低价出货意愿不高，13年云橡全乳胶报价11100元/吨；14年大厂民营全乳胶报11300-11400元/吨，民营标二报10100-10200元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅回落，市场交投疲软，贸易商出货阻力较大。目前报如下：13年国营全乳胶报11400-11500元/吨；越南3L胶17税大厂报价11900元/吨，小厂报价11700元/吨；泰国3#烟片17税现货报价13600元/吨。

今日山东市场天胶报价窄幅整理，市场实际交投不佳，贸易商随行就市操作为主。今日报价如下：13年云橡国营全乳报11400元/吨；云南标二报价10700-10800元/吨；越南3L胶无税11000元/吨,17税报价11700-11900元/吨；泰国3#烟片17税报13400元/吨附近。

今日广东天胶市场价格窄幅回落，越南3L胶无税报价11000元/吨左右；下游采购意向一般。

江苏地区天胶市场报价窄幅回落。13年国营全乳胶报价在11500元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价在11900-12000元/吨，少量泰国3#烟片现货参考价格在13700元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅下跌，当地制品企业需求较差，贸易商操作困难。13年云南全乳胶市场参考报价在11400元/吨，零星泰国3#烟片胶仓单货报价在13500元/吨附近，实盘成交商谈确定。

今日期货持续下跌，现货商无奈下调报价，然终端询盘气氛一般。今日报价如下：14年国营全乳报价11700元/吨左右；云南民营标二报10800元/吨；听

闻越南国营3L胶17税报价11700-11900元/吨。泰国3#烟片货源稀少，17税报价13800元/吨左右。

市场货源供应稀少，以标一、标二出货为主，衡水地区进口胶货源不多。今日贸易商报价如下：云南14年民营标二含税报价10700元/吨左右；听闻民营全乳胶含税报价11800元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价持稳；黄春发桶装乳胶价格10200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨。进口散装乳胶市场报价9700元/吨左右；沪胶继续走弱，然补货成本高挺，因此人民币价格弱势盘整居多。

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10300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；下游工厂拿货性质不高，而中间商多持稳观望为主。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。市场进口货源有限，整体采购气氛低迷，听闻桶装乳胶市场报价10700元/吨左右；据当地贸易商反映，市场货源供应有限，加之下游询盘冷清，因此交投气氛惨淡，价格整体虚高，实际成交稀少。

外盘胶方面：

图 3、11月4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	51.51	51.07	50.33	-	-
素叻他尼	51.58	50.59	49.61	-	-
洛坤	51.52	50.19	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11月4日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年11月		2014年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	56.40	56.15	56.60	56.35
	RSS 2	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 3	55.25	55.00	55.45	55.20
	RSS 4	54.95	54.70	55.15	54.90
	RSS 5	54.50	54.25	54.70	54.45
标胶	STR 5L	53.75	53.50	53.95	53.70
	STR 5	51.85	51.60	52.05	51.80
	STR 10	51.15	50.90	51.35	51.10
	STR 20	50.75	50.50	50.95	50.70
散装浓缩胶乳		41.10	40.85	41.30	41.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着产胶国联盟保价利多因素被消耗殆尽以及复合胶标准修改内容尘埃落定之后，沪胶期货顿时缺乏后续做多力量，市场看涨热情也迅速回落。可以看到，主力1501合约在攀升至13500元/吨一线上方后止涨转跌，继而在今天扩大跌幅，并击穿万三整数关口。截至收盘时全天沪胶1501合约收低-2.28%或-300元/吨，全天成交量达611862手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少6350手，至205360手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现出低开低走大幅回落态势，盘中期价击穿20日和30日均线支撑。国内经济下行压力逐步增大，沪胶在消化完前期利多因素之后，市场重新被利空环境所笼罩。而胶价的持续走强也会诱发产胶国联盟出现分歧，挺价意愿减弱，预计未来胶价面临调整。从持仓上看，1501合约主力资金减仓力度稍强于减多，净空头寸较昨日15833手小幅增加至

16078手。

【操作建议】

沪胶1501合约重回跌势，短期考验12500元/吨一线压力。

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。