

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 30 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	12150	12650	12130	12220	12400	120	0.99%	723128	198674	-17276

图 1、沪胶 1501 9 月 30 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30日天然橡胶注册仓单120200吨，较昨日小幅减少420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	181.3	185.3	181.3	182.6	182.6	0.6	0.33%	4896	12258	0

图 2、日胶连续 9 月 30 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.美银美林在最新公布的报告中指出,美联储预计将在明年年中开启加息周期,结束长期以来接近于零的利率水平,预计美联储将把3.5%作为基准利率的长期目标,但最高值可能超越这一目标达到4.5%。美银美林预计,美联储逐步收紧货币政策的大致顺序为:今年10月结束第三轮量化宽松(QE3);今年第四季度和2015年第一季度开始改变前瞻指引、发出接近紧缩周期的信号;2015年6月首次加息,将基准利率提高25基点至50基点。在首次加息之后,美银美林预计美联储将在2016年年底之前每隔一次会议加息一次,将基准利率提高至1.75%—2%,随后从2017年开始加快加息步伐,且如果通胀率在一段时间内高于2%的目标,美联储可能短暂地将利率提高至4.25%—4.5%。

2.美国商务部近日公布的数据显示,今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)最终修正值按年率计算增长4.6%,好于此此前估测的4.2%,创下自2011年第四季度以来的最快季度经济增速。今年第二季度美国个人消费开支为经济增长贡献1.75个百分点,高于此前估测的1.69个百分点;私人库存投资为经济增长贡献1.42个百分点,高于此前估测的1.39个百分点;净出口拖累经济增长0.34个百分点,低于此前估测的0.43个百分点。

3.欧盟统计局9月29日公布的最新数据显示,欧元区9月消费者信心指数终值为-11.4,与预期以及此前公布的初值一致,显示出该区域消费者信心仍然非常低迷,疲弱的购买力或影响经济整体复苏。同时公布的数据还显示,欧元区9月经济景气指数为99.9,与预期值一致,但低于初值100.6。其中工业景气指数为-5.5,优于预期值-5.8,但低于初值-5.3;企业景气指数为0.07,不及预期值0.10以及初值0.16;服务业景气指数为3.2,优于预期值2.5以及初值3.1。

4.全美不动产协会 (NAR) 公布的数据显示 , 美国8月成屋签约销售指数环比跌1% , 不及预期的降0.5% ; 同比跌4.1% , 大幅不及预期的跌1.4%。其中 , 只有西部地区成屋签约销售增长 , 为连续第四个月增长。今日数据表明美国房地产市场复苏之路仍然崎岖。

5.世界顶尖车展之一的巴黎车展将于10月4日开幕。大型跨国咨询公司奥纬在巴黎车展开幕前夕发布调查报告 , 对全球汽车行业面临的机遇和挑战进行盘点 , 并作出四大预测。到2030年 , 欧洲市场上 , 包括插电式混合动力汽车、电动汽车等在内的新能源汽车年销量占比将从2012年的1%猛增到20%。到2030年 , 欧洲柴油车市场将大幅萎缩 , 柴油车销量占比将从2012年的55%大幅下滑至30% , 汽油车占比略有上升 , 将从44%上升到50%。

6.全钢载重子午轮胎二期扩产项目进一步提升产能33.33%,即具备年产120万套提升至180万套的生产能力。在提高设备利用率的同时 , 大大提升了产能, 降低了投资 , 也持续提升了产品的竞争力 , 有效提高了企业的利润空间。到今年年底 , 八一轮胎将达成年产300万条全钢载重胎和2000万套半钢轿车胎的生产能力。

【现货市场报价】

30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。

期货有所反弹 , 临近假期市场报价稀少。云南市场民营标二报10000元/吨 , 14年全乳胶、民营5#多实单议价 , 13年国营全乳老胶报价10800元/吨 , 仓单货对当地胶价产生压制。

临近假期期货大涨，上海地区天胶市场报价整体反弹，目前报如下：13年国营全乳胶报11100元/吨；越南3L胶17税报价在11600-11800元/吨；泰国3#烟片现货17税报价13500元/吨，商家低价出货意愿不高。

今日期货大涨，山东市场天胶报价跟涨，但假期来临，市场观望浓厚，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11200-11300元/吨，海南全乳报价11000-11100元/吨；云南标二报价10800元/吨左右；越南3L胶无税报价10500元/吨左右，听闻十一后有低端货源到达；泰三烟片17税现货报价13200元/吨左右，个别仓单货17税报价12600元/吨左右。

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11600-11800元/吨，边贸现暴力抗法，短期对边贸3L市场供应产生一定影响。

今日期货大幅上涨，但长假临近，广东市场交投清淡，目前越南3L胶无税报价10600-10800元/吨，下游需求不佳，听闻十一后仍有低端货源到达。河口海关出现暴力抗法，或对后期3L市场走货产生一定影响。

江苏地区天胶市场报价窄幅反弹，临近假期，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11100元/吨附近，少量越南3L胶大厂17税参考报价在11800元/吨，成交价格商谈确定。

今日期货大涨，但长假来临，市场买盘清淡，浙江地区天胶市场报价稀少，个别对盘报价全乳胶，实单商谈增多。今日报价如下：13年云南全乳胶报11400元/吨左右，宝岛全乳报价11300元/吨左右。越南3L胶13税报价11400元/吨左右。泰国3#烟片17税报价稀少，个别仓单货报价13400元/吨左右。

天津地区天胶市场报价稀少，临近国庆假期，贸易商认为节前交易难以完成，多停报观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11100元/吨附近，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在12600元/吨附近，实盘成交商谈确定。

今日期货大幅波动，期货大涨，但长假来临，市场买盘有限，衡水地区天胶贸易商多封盘观望，近期走货多为全乳胶，实单商谈为主。听闻个别报价如下：13年云南国营全乳胶不含税报价11000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，后期仍有低端货抵达；泰三烟片报价稀少，个别无税报价12500元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价稀少；听闻黄春发桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨；市场人气不旺，节前交投冷清，贸易商等待实单询盘。

外盘胶方面：

图 3、9 月 30 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	51.40	51.15	51.60	51.35
	RSS 2	50.80	50.55	51.00	50.75
	RSS 3	50.25	50.00	50.45	50.20
	RSS 4	49.95	49.70	50.15	49.90
	RSS 5	49.50	49.25	49.70	49.45
标胶	STR 5L	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 5	48.05	47.80	48.25	48.00
	STR 10	47.35	47.10	47.55	47.30
	STR 20	46.95	46.70	47.15	46.90
散装浓缩胶乳		38.30	38.05	38.50	38.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 30 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	45.85	45.61	44.21	--	--	--
素叻他 尼	45.72	45.35	44.50	--	--	--
洛坤	46.01	45.06	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

今天国内沪胶期货迎来超跌反弹走势，早盘主力1501合约高开高走震荡上行，盘中期价最高涨至12650元/吨，由于市场空头力量强大且占据主导地位，在12500元/吨一线上方抛压较重，午后胶价便陷入快速回吐早盘涨幅的节奏中。截至收盘时沪胶1501合约期价略微收高0.99%或120元/吨，成交量达723128手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少17276手，至198674手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现先扬后抑的走势，盘中期价走高依然受到空头打压。由于国庆长假临近，市场交投趋于谨慎，空头占据主导地位，未来沪胶寻底模式还将延续。目前老胶问题仍未结束，加之美国对华轮胎“双反”案胜少败多，预计未来胶价颓势还将延续。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日小幅减少至5507手。

【操作建议】

沪胶1501合约弱势难改，逢反弹抛空。

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

免责条款

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。