

## 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 10 月 8 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	12250	12730	11910	12580	12470	180	1.45%	726836	209940	11266

图 1、沪胶 1501 10 月 8 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10月8日天然橡胶注册仓单120390吨，较节前小幅增加190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	181.5	181.6	181.2	181.3	181.1	0.2	0.11%	2435	14996	0

图 2、日胶连续 10 月 8 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.美联储本周首次公布的就业市场状况指数显示，9月LMCI为2.5，较8月的2.0略有回升，但仍远低于预期的5.0和今年均值4.77，暗示美国就业市场的整体复苏程度可能没有市场投资者想象得好，部分市场人士由此担心美联储明年加息时间或不会提前，这也是导致昨天国际黄金、白银等贵金属价格大跌后止跌反弹的主要因素。”

2.美国劳工部上周五公布，美国9月非农就业人数增加24.8万人，强于预期和前值。同时，9月失业率骤降至5.9%，创2008年7月以来低位。美国9月非农数据强劲，是导致国庆长假期间国际金银等贵金属期货价格屡创新低的主导因素。虽然美国9月新增非农人数和9月失业率超预期表现的好，但是9月劳动参与率创下36年来的新低。

3.日本中央银行7日结束为期两天的政策会议后宣布，将继续维持目前的超宽松货币政策不变，并提出需警惕该国工业产出持续疲软态势。日本央行在当天公布的一份声明中说，虽然日本经济经历了4月1日消费税增长三个百分点所带来的负面影响而有所下滑，但总体来说仍维持温和复苏，未来在消费税上涨所带来的不利影响逐步减退的帮助下有望继续这一态势。不过，日本央行同时表示，因税费上涨所带来的国内个人消费萎缩以及工厂调整生产节奏、消化大量库存等因素令该国工业产出增长乏力，特别是汽车销量自4月份以来大幅下滑，央行已经观测到部分领域持续疲弱态势，这一不利现象需警惕。

4.央行、银监会下发通知放松了“二套房贷”政策，并提出通过金融工具创新支持房贷投放，扩大房地产企业市场化融资渠道。对此，有人评价它是惠民生、促消费之举，至少可增加30%购房人群，并认为楼市可能止跌。为防止经

济过度下滑以及房地产“硬着陆”，同时也为了防范银行不良信贷资产大幅反弹，不得已暂时推行“限贷松绑”房贷政策尚可理解，但如果将其作为刺激经济增长的手段频繁使用，不仅不现实而且也不明智。

5.国家统计局、中国物流与采购联合会1日发布的报告显示，9月份我国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，与上月持平，表明制造业继续保持增长态势。9月份，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数位于临界点以上。其中生产指数上月短暂回落后本月小幅回升至53.6%，显示制造业生产继续保持平稳增长走势。新订单指数为52.2%，低于上月0.3个百分点，继续处于临界点以上，表明市场需求扩张态势尚未改变，但增速有所放缓。分企业规模看，大型企业PMI为52%，比上月上升0.1个百分点，持续位于临界点以上；中型企业PMI为50%，比上月上升0.1个百分点，位于临界点；小型企业PMI为48.6%，比上月下降0.5个百分点，继续处于收缩区间，表明小型企业面临的困难依然较大。

6.央行三季度货币政策例会提出当前经济“形势的错综复杂不可低估”，这一表述较二季度货币政策例会更为强调当前经济复杂程度。三季度GDP情况不容乐观，四季度压力依然较大。一是房地产投资迅速下滑，8月全国商品房开发投资累计同比增速已低至13.2%，比去年同期下降6.1个百分点，预计四季度将进一步下跌，是拖累增长的最大因素。二是随着往年投资建设项目陆续竣工，而今年新开工项目有限，新增长动力不足。三是PPI已连续30个月负增长，制造业领域面临通缩压力加大。四是金融机构风险偏好下降，金融支持力度减弱。

7.上海易居房地产研究院数据显示，9月份北京、上海、广州、深圳、西安、天津等10个典型城市土地成交建筑面积为1001万平方米，环比下降53.2%，同

比下降69.3%，跌幅分别较上月大增67.8和41.5个百分点。9月份这10个城市土地出让金收入358亿元，环比下降32.7%，同比下降79.4%。受商品房市场持续低迷的影响，土地市场愈加冷清，自今年5月以来，这十个城市的土地成交建筑面积同比均为负增长，而且降温速度持续加快。

8.因随着橡胶价格下滑至五年低点，橡胶种植户正经历痛楚。泰国农业部长10月6日称，主要橡胶生产国下周将在马来西亚举行会议，讨论采取措施来支撑橡胶价格，而此前这些产胶国祭出的支撑橡胶价格的措施效果寥寥，即便这些生产国采取诸如削减供应等具体的措施。主要橡胶生产国目前尚未就采取何种措施来支撑价格达成一致意见。泰国和马来西亚的橡胶生产商称，他们支持印尼一个行业组织设定橡胶最低销售价格的提议，但目前，这些生产国并没有就采取一个类似的计划来支撑橡胶价格的声明。

## 【现货市场报价】

8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，节后市场保持观望，云南市场民营标二报9800-10000元/吨，14年民营全乳胶报10800元/吨。

节后期货市场反弹，上海地区天胶市场报价走高，目前报如下：13年国营全乳胶报11100-11200元/吨；越南3L胶17税报价在11700-11800元/吨，部分小厂17税报11500元/吨；泰国3#烟片现货不多，零星17税报13500-13600元/吨。

今日期货大涨，山东市场天胶报价跟涨，全乳胶仓单对盘平水，烟片、标

二报盘稀少。今日个别报价如下：13年云南全乳胶报11100元/吨左右，海南全乳报价11000元/吨左右；云南标二报价10600-10800元/吨；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12600元/吨左右。

海南地区天胶价格跟随期货大幅上涨，2013年海南国营全乳胶报11000元/吨左右，越南3L民营胶17税报价11200元/吨，实际成交商谈为主。

今日期货大幅上涨，广东天胶市场价格跟涨，目前越南3L胶无税报价10800-11000元/吨，部分17税报价11700元/吨左右，假期走货一般，市场观望心态较浓。

江苏地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商不愿低价出货，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11800-11900元/吨，少量泰国3#烟片现货自提报价在13500元/吨附近，成交价格商谈确定。

今日期货大涨，浙江地区天胶市场报价跟涨，长假期间需求疲软。今日报价如下：13年云南全乳胶报11300元/吨左右，宝岛全乳报价11200元/吨左右；云南标二报价10600元/吨左右；越南3L胶17税报价11300元/吨左右。泰国3#烟片17税报价稀少，个别老胶报价13400元/吨左右。

天津地区天胶市场报价不多，贸易商谨慎观望心态不减。13年云南全乳胶市场参考报价在11100-11200元/吨附近，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在12700元/吨附近，实盘成交商谈确定。

今日期货大幅波动，长假归来，衡水地区天胶贸易商观望为主，假期整体走货稀少，个别报价如下：13年云南国营全乳胶含税报价11200-11400元/吨；



云南标二含税报价10400-10600元/吨；越南3L无税报价10400-10500元/吨；泰三烟片报价稀少，个别无税报价12400-12500元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价窄幅调整；黄春发桶装乳胶价格10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右。节后市场气氛依然偏淡，业者陆续返市，然听闻终端询盘气氛冷清，市场整体交投惨淡。

浙江市场进口天然乳胶报价小幅攀升，三棵树桶装乳胶价格10300元/吨左右。市场人气不旺，贸易商多跟随期货小幅上调报价，然实际询盘气氛低迷。

山东市场进口天然乳胶报价维持盘整运行，听闻黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；业者表示节后返市第一天，市场人气不旺，实际询盘冷清。

## 外盘胶方面：

图 3、10 月 8 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	52.00	51.75	52.20	51.95
	RSS 2	51.40	51.15	51.60	51.35
	RSS 3	50.85	50.60	51.05	50.80
	RSS 4	50.55	50.30	50.75	50.50
	RSS 5	50.10	49.85	50.30	50.05
标胶	STR 5L	49.85	49.60	50.05	49.80
	STR 5	47.95	47.70	48.15	47.90
	STR 10	47.25	47.00	47.45	47.20
	STR 20	46.85	46.60	47.05	46.80
散装浓缩胶乳		38.25	38.00	38.45	38.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 8 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	46.46	46.05	44.55	--	--	--
素叻他 尼	46.06	45.56	44.56	--	--	--
洛坤	46.16	45.16	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

		9月30日	10月7日	幅度
美元指数收盘价		85.9	85.6	-0.35%
原油指数收盘价		95.89	93.26	-2.74%
伦铜指数收盘价		6655	6704	0.73%
泰国原料	生胶片	46.22	46.15	-0.15%
	烟片	49.33	48.98	-0.71%
	胶水	43.5	43	-1.15%
	杯胶	41	40.5	-1.22%
日胶主力收盘价		183.5	179.4	-2.23%
新加坡RSS3近月收盘		1590	1548	-2.64%
新加坡TSR20近月收盘		1498	1419	-5.27%

## 【今日点评】

云南普洱临沧发生地震刺激今天国内沪胶期货迎来低开高走震荡上行的姿态，主力1501合约最高上行至12730元/吨。由于该地区为云南主要的种植天胶自带，因此市场担忧减产因素升温可能会带动胶价回升。截至收盘时沪胶1501合约期价收涨1.45%或180元/吨，成交量达726836手，较节前略微增加；持仓量大幅增加11266手，至209940手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约低开高走震荡上行并构筑短期企稳反弹姿态。由于云南地震引发市场对于国内天胶产量下滑的担忧情绪升温，进



而刺激胶价走强。不过笔者认为该地区因地震影响的橡胶主破坏有限，不及台风、寒害及病虫害所带来的破坏力强，且震级不高难以形成破坏规模，因此沪胶期价反弹之后仍有回落的可能。从持仓上看，1501合约主力资金采取增多减仓操作，净空头寸较节前大幅萎缩至946手。

## 【操作建议】

沪胶1501合约逢反弹抛空，关注13000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。