

## 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 14 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	12780	12880	12530	12650	12650	40	0.32%	597744	192812	2042

图 1、沪胶 1501 10 月 14 日行情走势



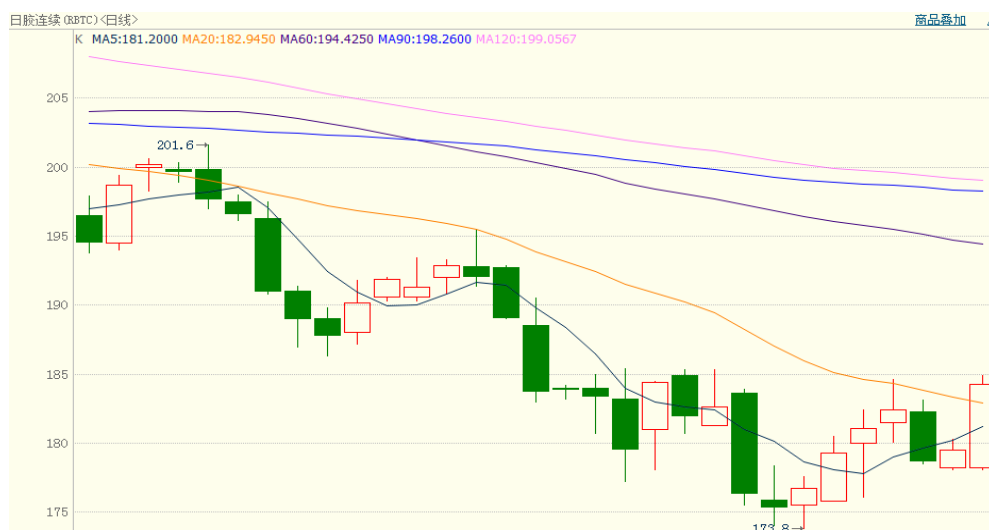
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所10月14日天然橡胶注册仓单114990吨，较昨日大幅减少1560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	178.2	184.9	178.1	184.3	184.2	5.6	3.13%	7488	15205	0

图 2、日胶连续 10 月 14 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.据马来西亚统计局10月13日消息，该国8月天胶出口环比减少9,644吨或16%至50,467吨。统计局在周一发布的声明中称，8月天胶出口同比下降28%。其中标准马来西亚橡胶(SMR)占总出口量的93.6%，20号胶(SMR20)占47.4%。最大目的地为中国(37.2%)，其后依次为德国(18.8%)，美国(5.7%)，伊朗(4.8%)，韩国(3.6%)，葡萄牙(3.0%)，巴西(2.3%)，芬兰(2.0%)和土耳其(2.0%)。8月马来西亚天胶进口较前月减少4,166吨或2.4%，至78,412吨。较上年同期下降8,928吨或10.2%。

2.据马来西亚10月13日消息，马来西亚种植工业及原产品部长表示，该国支持泰国、印尼及马来西亚橡胶协会有关设定1.50美元/公斤售价上限的提议。天胶生产国协会私营部门应继续确保天胶的市场价格不低于生产成本。天胶价格偏低可能导致较长期内供应减少，这可能影响主要消费国加工及下游企业的原材料供应。

3.据外媒10月13日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)秘书长称，2014年印度橡胶需求料达100万吨，高于2013年的97.7万吨。经济改善刺激汽车行业的轮胎需求，从而将提振橡胶需求。预计印度今年的橡胶产量料从2013年的84.4万吨增至88.5-95万吨。

4.据北京10月13日消息，中国汽车工业协会周一称，今年9月汽车产销分别比上年同期分别增长4.2%和2.5%，同比增速较低。1-9月汽车累计产销增幅继续回落。中汽协网站发布的新闻稿称，受季节性需求上升影响，9月汽车产销环比呈较快增长，比上月分别增长17.1%和15.6%，至200.70万辆和198.36万辆。

1-9月汽车产销分别完成1,722.59万辆和1,700.09万辆，比上年同期分别增

长8.1%和7%，增幅比上年同期分别减缓4.7和5.7个百分点，比前8个月有所扩大。

5.据北京10月13日消息，中国海关总署周一公布的初步数据显示，中国9月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为32万吨，环比增加。中国1-9月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为305万吨，较上年同期增长9.3%。

6.高盛集团驻日本经济学家在13日发布的最新研报中下调了对日本本财年以及本季度的经济增速预期，理由是在消费税率上调六个月后，日本民众依然不愿意消费。高盛预计，在截至2015年3月的本财政年度，日本经济或增长0.1%，低于该机构此前预测的0.3%；本季度日本经济或按年率增长2.9%，低于此前预测的3.8%。

7.根据统计机构数据，2014年9月美国轻型车新车销量同比增长9%，前三季度同比提高5.5%。2014年9月美国市场上轻型车新车销量为1,245,786辆，去年9月销量1,138,378辆，同比增长9.4%。9月车市整体表现仍堪称强劲，但不及业界之前预期。基于当月美国车市销量速率所得的全年销量预期，即季节性调整年化销量（SAAR）为1,640万辆，和7月的1,630万辆接近，而不及6月的1,700万辆，更不如8月的1,750万辆最高值。不过SAAR连续第7个月超过1,600万辆。

8.泰国橡胶产量减少以及国内消费强劲可能有助于消化库存，给已然跌至生产成本之下的胶价带来支撑。指标橡胶期货跌至五年低点。泰国橡胶协会副秘书长预计今年泰国橡胶产量不会超过400万吨。我甚至怀疑产量能否达到380万吨，因橡胶价格挫跌打击人们的割胶热情。泰国橡胶协会5月时曾预期今年橡胶产量将增加多达5%。

## 【现货市场报价】

14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。

今日期货小幅走低，云南市场现货报价窄幅回落，14年民营全乳胶报10600元/吨，民营标二报9600元/吨，SCR5#报10100元/吨。

今日期货市场窄幅整理，上海地区天胶市场报价窄幅波动，目前报如下：13年国营全乳胶报11300元/吨；越南3L胶小厂17税报11400-11500元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨，越南烟片胶17税报12700元/吨。

今日期货窄幅震荡，山东市场部分贸易商天胶报价持稳，海南全乳胶仓单对盘平水，云南全乳货源偏紧，升水100-200元/吨，烟片、标二报盘较少。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报11300-11400元/吨；海南全乳报价11200元/吨左右；云南标二报价10600元/吨，不含税报价10000元/吨左右；越南3L胶17税报价11400-11500元/吨，小厂靓货无税报价11000元/吨左右；泰三烟片17税报价13000元/吨左右。

四川市场天胶报价不多，14年云南民营全乳报11400元/吨，民营标二报10500元/吨，实盘商谈为主。

今日期货震荡，广东天胶市场价格盘整，目前越南3L胶无税报价11000元/吨左右，大厂货17税报价11600元/吨左右，整体走货一般，市场观望心态较浓。

今日期货震荡，浙江地区天胶市场报价持稳，华东烟片货源偏紧，低价惜售为主；3L质量不一，价格相对混乱。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；14年云南民营全乳报价11500元/吨；云南标二报价10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12200元/吨左右，

13税靛货11500-11600元/吨，个别小厂17税11500元/吨；泰国3#烟片17税报价稀少，个别报价13700元/吨。

今日期货剧烈震荡，市场心态不一。衡水地区进口胶货源不多，近期交投多为标一，云象低价货源偏紧。今日贸易商报价如下：13年云南国营全乳胶含税报价11500元/吨左右，不含税报价10800元/吨左右；云南标二含税报价10600-10700元/吨；越南3L胶17税报价11500元/吨左右；泰三烟片报价稀少，17税报价13500元/吨，无税报价12600元/吨。

江苏地区天胶市场报价窄幅震荡，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11300元/吨附近，少量越南3L胶大厂17税参考报价在11700元/吨，泰国3#烟片现货报价稀少，听闻少量参考价格在13300元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，贸易商谨慎心态不减，部分业者空仓观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11300元/吨附近，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13000-13100元/吨左右，实盘成交商谈确定。

福建市场进口天然乳胶报价动态。据当地也这反映，目前市场货源供应整体不多，然下游实际需求也偏弱，因此导致走货情况不理想，当前市场进口桶装乳胶10200-10300元/吨水平。

江苏市场进口天然乳胶报价稳定，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；据当地业者反映，目前市场供应量一般，然由于对后市行情心态迷茫，因此市场成交基本变化不大。

山东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；知知太空包乳胶船货预售价格9400元/吨左右；市场货源供应一般，然期货震荡盘整，业者对后市心态依然迷茫。

浙江市场进口天然乳胶报价动态，听闻三棵树桶装乳胶价格10200-10300元/吨；黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨。听闻华东市场本周到港船货较多，然多数货源已提前销售。据卓创了解，业者对后市行情心态依然偏低迷。

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10000-10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10100-10300元/吨；期货维持盘整走势，业者多报盘等待下游实单来询。

### 外盘胶方面：

图 3、10 月 14 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	52.85	52.60	53.05	52.80
	RSS 2	52.25	52.00	52.45	52.20
	RSS 3	51.70	51.45	51.90	51.65
	RSS 4	51.40	51.15	51.60	51.35
	RSS 5	50.95	50.70	51.15	50.90
标胶	STR 5L	50.65	50.40	50.85	50.60
	STR 5	48.75	48.50	48.95	48.70
	STR 10	48.05	47.80	48.25	48.00
	STR 20	47.65	47.40	47.85	47.60
散装浓缩胶乳		38.80	38.55	39.00	38.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 14 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	46.98	46.57	45.22	--	--	--
素叻他尼	46.96	46.16	45.69	--	--	--
洛坤	46.96	45.97	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

受益于产胶国干预胶价因素刺激，今天国内沪胶期货价格重心继续小幅上移，不过上行空间较为有限，空头抛压力度渐现。主力1501合约在早盘呈现高开低走震荡下行的姿态，盘中期价一度回落，最低跌至12530元/吨，午后维持震荡偏强格局至收盘。全天沪胶1501合约略微收涨0.32%或40元/吨，成交量达597744手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅增加2042手，至192812手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约延续近期反弹姿态震荡走强，不过运行至上方20日均线处明显受到空头打压。目前市场多头信心依然脆弱，上行压力较大，空头仍旧占据主导地位。预计未来沪胶期价反弹有限，弱势姿态难改。从持仓上看，1501合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日大幅增加至4080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。