

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 27 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	13335	13335	12930	13080	13120	-175	-1.32%	580624	187460	-11730

图 1、沪胶 1501 10 月 27 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27日天然橡胶注册仓单121040吨，较昨日小幅减少480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	200.1	202.0	194.8	196.4	196.4	-3.1	-1.55%	7283	15719	0

图 2、日胶连续 10 月 27 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.数据研究机构Markit公布的最新数据显示，欧元区10月份制造业采购经理人指数（PMI）初值由9月份的50.3小幅升至50.7，好于预期的49.9；服务业PMI初值维持于52.4，也好于预期值52.0；当月综合PMI初值由9月份的52.0升至52.2，同样好于预期值51.1。好于预期的PMI数据令投资者对整个欧元区经济的悲观情绪有所缓解。Markit报告称，最新PMI数据反映欧元区第四季度经济环比增速有望达到0.2%。

2.英国统计局上周末公布，英国第三季度国内生产总值（GDP）初值同比上涨3.0%，符合市场预期，不过增速不及第二季度的3.2%。英国统计局表示，最新数据显示英国经济下滑的趋势有所缓解。最新数据公布后，英镑对美元汇率走高，截至24日收盘，英镑对美元上涨0.4%至1.6085美元。数据显示，英国第三季度GDP初值环比增长0.7%，符合预期，但不及前值0.9%。英国统计局同时公布，英国第三季度制造业产出同比增长0.4%，服务业产出同比增长0.7%，建筑业产出同比增长0.8%。

3.国际评级机构标准普尔24日表示，将维持俄罗斯主权债务BBB-评级不变。BBB-评级距离非投资级(即垃圾级)评级仅差一级。标普同时警告称，未来18个月可能下调俄罗斯评级。标普表示，由于俄罗斯的外部净资产规模和适度的政府债务，其暂时维持俄罗斯评级不变。近几个月来，石油价格大幅下降。标普对此表示，由于俄罗斯经济依赖石油和其他大宗商品，经济存在结构性弱点，因此维持对俄罗斯的负面展望。在此消息公布后，卢布兑美元以及卢布兑欧元汇率当日盘中均再创历史新低。

4.为期两天的欧盟秋季峰会24日结束，第二天会议议题主要集中在经济领

域。欧盟领导人经过讨论认为，在目前欧洲经济出现低增长、低通胀和高失业的大背景下，投资对于拉动经济增长至关重要。因此，欧盟领导人一致支持新一届欧委会提出的在未来三年实施3000亿欧元投资计划。欧盟领导人在峰会后发布的一份声明中说，目前的宏观经济形势令人失望，尽快实施相关措施促进就业增长和增加竞争力至关重要。

5.市场人士反映海口开会最终确定复合胶标准原胶比例不得超过88%，引发了业内人士大讨论，有业内人士认为，最有可能换成12%炭黑的复合胶。但是这样的复合胶业内人士认为面临很大的问题，一方面合规的子午轮胎厂不能用；其次，东南亚工厂加工困难，环保压力大；第三、炭黑复合海关容易做定量测试。

6.据越南10月27日消息，越南农业与农村发展部公布的月度报告中称，越南10月橡胶出口量预计为145,000吨。越南9月橡胶出口量为128,000吨，此前预估为133,000吨。该国1-10月橡胶出口量预计为843,000吨，较去年同期增加1.3%。数据显示，越南2013年10月的橡胶出口量为111,000吨。

【现货市场报价】

8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震荡盘整，实际交投商谈为主。13年云橡全乳报价11400元/吨；14年民营全乳胶报11200元/吨，SCR5#报10500元/吨，民营标二报10100元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅盘整，下游接盘有限，整体交投一般，目

前报如下：13年云南国营全乳胶报11700元/吨左右；越南3L胶大厂货17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片17税现货报价13800-14000元/吨。

今日山东市场天胶报价窄幅波动，贸易商参考沪胶价格随行就市操作为主。今日报价如下：13年东风国营全乳胶报11800元/吨，13年云橡国营全乳报11700元/吨，13年海南国营全乳11600元/吨；云南标二报价10700元/吨；大厂越南3L胶17税报价12000元/吨，无税报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报13600元/吨附近。

今日广东天胶市场价格震荡盘整，大厂越南3L胶无税报价11200元/吨左右；下游采购意向一般，贸易商接货谨慎，观望心态不减。

今日期货区间盘整，浙江地区天胶市场报价稳定，华东烟片货源偏紧，终端询盘气氛一般。今日报价如下：13年国营全乳报价11900-12000元/吨；越南国营3L胶17税报价11900元/吨；13税报价11650元/吨左右。泰国3#烟片货源稀少，个别17税报价13900-14000元/吨。

江苏地区天胶市场报价稳中盘整，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11600元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价在12000元/吨，少量泰国3#烟片现货参考价格在13900元/吨附近，成交价格商谈确定。

四川市场天胶报价不多，14年云南民营全乳报11900元/吨左右，民营标二报10700元/吨，期货维持区间盘整，现货市场盘整运行，市场整体走货情况一般。

天津地区天胶市场报价大稳小动，贸易商谨慎观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11700元/吨附近，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13600元/吨，实盘成交商谈确定。

期货弱势盘整，市场观望情绪较浓，市场主要以标一、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：云南民营标二含税报价10700元/吨左右；14年民营全乳胶含税报价11900元/吨左右，国营全乳胶含税报价12100元/吨左右；越南3L胶无税报价11000元/吨左右；泰三烟片报价稀少，无税报价12500元/吨。

浙江市场进口天然乳胶价格动态，三棵树桶装乳胶市场价格10400-10500元/吨左右；现货市场交投气氛冷清，下游拿货性质不高，整体成交缓慢。

上海市场进口天然乳胶报价震荡上扬；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。虽然沪胶维持弱势盘整，但由于当前美金价格居高不下，贸易商补货成本较高，因此低价销售意愿不强。

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；三棵树桶装乳胶市场报价10500元/吨；期货维持弱势运行，商家多报价持稳，等待下游实际询盘。

外盘胶方面：

图 3、10 月 27 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	50.95	50.65	49.77	-	-	-
素叻他尼	50.07	49.57	48.48	-	-	-
洛坤	50.67	49.76	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 27 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	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 2	56.35	56.10	56.55	56.30
	RSS 3	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 4	55.50	55.25	55.70	55.45
	RSS 5	55.05	54.80	55.25	55.00
标胶	STR 5L	54.65	54.40	54.85	54.60
	STR 5	52.75	52.50	52.95	52.70
	STR 10	52.05	51.80	52.25	52.00
	STR 20	51.65	51.40	51.85	51.60
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】

上周五国内沪胶急速拉涨耗尽了短期利多因素，加之复合胶标准修改替代部分出现分歧导致胶价上行缺乏底气。今天沪胶期货主力1501合约呈现高开低走弱势下探姿态，盘中期价重心稳步下移，最低跌至12930元/吨。尽管午后胶价有所反弹，但依然维持弱势。截至收盘时沪胶1501合约小幅走低-1.32%或-175元/吨，成交量达580624手，较上周五小幅萎缩；持仓量大幅减少11730手，至187460手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约止涨转跌，上行压力骤增，多头信心有所减弱。目前市场对于国内复合胶标准修改引起的替补部分发生分歧，炭黑含量增加将削弱此前全乳胶需求的提升空间，进而压制胶价回升的力度，预计未来胶价继续上行缺乏动力。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较上周五小幅减少至11252手。

【操作建议】

沪胶1501合约上行压力凸显，关注13500元/吨一线抛压。

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。