

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 10 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	13500	13685	13365	13480	13505	-205	-1.50%	530436	264724	-4544

图 1、沪胶 1501 9 月 10 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10日天然橡胶注册仓单126270吨，较昨日小幅减少570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	191.0	191.4	187.0	189.0	188.6	-2.0	-1.05%	7916	13787	0

图 2、日胶连续 9 月 10 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.据媒体9月10日报道，国务院总理李克强9日在天津与出席2014夏季达沃斯论坛的中外企业家代表对话交流时表示，下一步，要实现我们的主要预期目标，仍然要在保持定力的同时有所作为，那就是坚持区间调控，实施定向调控，实际上这也是结构性调控，根本上讲是靠改革来激发市场活力，同时增加公共产品的有效供给，并且促进实体经济、新兴产业发展。

2.商务部9日发布的数据显示，2013年我国对外直接投资流量创下1078.4亿美元的历史新高，同比增长22.8%，连续两年位列全球三大对外投资国，而同期全球外国直接投资流出流量较上年仅增长1.4%。根据商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布的《2013年度中国对外直接投资统计公报》，我国投资存量全球排名前进两位，投资覆盖国家地区进一步扩大。截至2013年底，我国1.53万家境内投资者在国（境）外设立2.54万家对外直接投资企业，分布在全球184个国家（地区），较上年增加5个；我国对外直接投资累计净额（存量）达6604.8亿美元，全球排名由第13升至第11位。

3.国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德日前透露，该机构可能会于今年10月公布的最新经济报告中下调对2014年全球经济增长的预期。由于受到乌克兰及中东的地缘政治危机影响，我们正在更新此前的预测，今年全球经济增长应该会比3%的水平高一些，介于3%-3.5%之间。IMF此前预计2014年全球经济将增长3.4%，下月7日将公布最新预测数据。拉加德表示，全球经济增长目前处于“非常疲软、脆弱和不平等”的状态中。

4.欧洲央行行长德拉吉就实施ABS购买项目一事请求欧洲政府援助，但到目前为止的回答都令其失望。对于欧洲央行上周宣布的ABS购买计划，欧元区最大

的两个经济体。德国和法国将表示没有兴趣为其提供国家担保。德拉吉要求各国政府为欧洲央行计划购买的部分资产支持证券(ABS)、打包成组的贷款提供担保，以此为经济陷于停滞、通缩风险盘旋的欧元区注入更多流动性。继6月降息和向银行提供长期贷款后，欧洲央行现在开始向欧洲的领导人施压，或者说是求援。

5.最新的汽车胎压相关法规已经进入酝酿尾声，有望近日出台。该人士透露，新法规中制定了胎压的强制标准，即汽车生产企业必须按照相关要求在汽车上安装轮胎气压的监测系统。业内预计，车用传感器类上市公司订单有望因此大增。

【现货市场报价】

10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11500-11600元/吨，据了解到昆明价格维持在12500-12600元/吨左右。

云南地区天然橡胶价格窄幅整理，2013年云南国营全乳报11700元/吨，14年民营全乳封盘不报价，民营标二报11200元/吨，民营SCR5#报11600元/吨，实际成交商谈为主。当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价弱势下跌，市场报价积极性不高，目前报如下：13年海南、云南国营全乳胶报11900元/吨；泰国3#烟片现货17税报14000元/吨附近；越南3L胶17税报12600元/吨。

期货连续大跌，山东市场天胶报价稀少，贸易商心态悲观。近期出货多为期货全乳仓单报价。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报11800元/吨左右，海南全乳报价11700元/吨左右；云南标二报价11800元/吨左右；泰国3#烟片

货源紧张，报价稀少，17税报价13600元/吨左右；越南3L胶17税报12600元/吨左右。

天胶期货连续大跌，广东地区天胶市场报价混乱，越南3L胶无税报价12000-12200元/吨，市场17税报价12300-12600元/吨。期货连续下跌，市场心态悲观，听闻后期仍有低端小厂货到港，3L市场压力明显。

今日期货继续盘整，浙江地区天胶市场报价稀少，多数贸易商封盘观望，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年国营全乳胶报12000元/吨左右；标二报价11800元/吨左右；越南3L胶17税报价12600元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少，听闻个别17税报价14000-14100元/吨。

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12000元/吨，17税报价12600-12700元/吨，下游买气平淡，商家谨慎观望。

天津地区天胶市场报价进一步下跌，贸易商谨慎观望为主，整体市场交投僵持。13年云南国营全乳胶仓单货主流报价在11800元/吨，13年宝岛全乳胶报价在11650元/吨附近，少量云南民营标二市场参考报价在11900元/吨附近，实盘成交商谈确定。

江苏地区天胶报价弱势盘整，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11800元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12500-12600元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在14000元/吨附近，成交价格商谈确定。

今日期货窄幅震荡，衡水地区天胶市场报价稀少，市场悲观气氛浓厚。个别报价如下：13年国营全乳胶报价混乱，成本不一，听闻含税报价12300-12700元/吨，无税报价11500-11800元/吨；云南标二报价11800-11900元/吨；泰国

3#烟片货源不多，听闻个别无税报价12800元/吨左右；个别越南3L胶无税报价12000元/吨。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价10600-10700元/吨；市场交投气氛明显不振，期货的持续大跌导致业者对行情看跌心态浓厚，因此实际成交多商谈确定。

广东市场进口天然乳胶报价走低，黄春发桶装乳胶市场报价11000元/吨左右。业者表示当前下游工厂拿货兴致不高，导致询盘气氛冷清，实际成交多商谈为主。

上海市场进口天然乳胶报价大跌；听闻黄春发桶装乳胶市场报价10600元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价11000元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价10000-10100元/吨；少量黄春发太空报乳胶高端报价10200元/吨。业者继续跟随期货下调报价，然终端按需采购居多，因此业者成交零散。

山东市场进口天然乳胶报价大幅下跌，黄春发桶装乳胶市场价格10600元/吨左右。期货大幅下挫，市场心态极度悲观，商家多下调报价等待实单询盘。

浙江市场进口天然乳胶报价下滑，听闻三棵树桶装乳胶市场报价11000元/吨左右；期货市场继续走低，导致乳胶现货价格跌势不改，部分业者下调报价等待实单。

外盘胶方面：

图 3、9 月 10 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	47.69	47.23	46.95	--	--	--
素叻他 尼	48.29	47.60	47.10	--	--	--
洛坤	47.84	46.94	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 10 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	54.75	54.50	54.95	54.70
	RSS 2	54.15	53.90	54.35	54.10
	RSS 3	53.60	53.35	53.80	53.55
	RSS 4	53.30	53.05	53.50	53.25
	RSS 5	52.85	52.60	53.05	52.80
标胶	STR 5L	52.10	51.85	52.30	52.05
	STR 5	50.20	49.95	50.40	50.15
	STR 10	49.50	49.25	49.70	49.45
	STR 20	49.10	48.85	49.30	49.05
散装浓缩胶乳		39.85	39.60	40.05	39.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在经历昨日国内沪胶期价大幅重挫之后，今天整个市场依然弥漫在空头的氛围中，胶价走势仍旧维持弱势低位震荡姿态。虽然盘中有小反弹行情出现，但整体力度有限，上行最高至13685元/吨一线后便再度下探。截至收盘时沪胶1501合约收低-1.50%或-205元/吨，成交量达530436手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少4544手，至264724手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约延续三连阴姿态，再创近5年新低，

收出阴十字星。尽管沪胶1409合约逐步移仓至1411合约，在一定程度上将老胶仓单问题延后了两个月解决，但利空仍未消除。笔者认为，在老胶交割完成之前，沪胶市场难以转变下跌颓势。从持仓上看，1501合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较昨日大幅萎缩至3219手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势姿态，关注短线技术性反弹机会。

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

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。