

## 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 18 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	13595	13660	13250	13325	13395	-255	-1.88%	485068	285620	14616

图1、沪胶 1501 9月18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18日天然橡胶注册仓单126280吨，较昨日小幅增加140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	192.8	195.5	191.4	192.1	192.2	-0.8	-0.41%	5087	17947	0

图2、日胶连续 9月18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.在经济数据的刺激快速消退后，政策面传来利好重新唤起国债期货市场做多热情。16日晚间，有市场消息指出，央行[微博]当天通知工农中建交五大行，将在最近两天内向五大行进行总计5000亿元的SLF(常备借贷便利)，期限3个月，每家规模各1000亿元。因5000亿元与当前下调0.5个百分点的法定存款准备金率释放的资金量相当。

2.美联储9月FOMC声明：维持联邦基金利率目标区间在0~0.25%不变；缩减每月购债规模至150亿美元；将从10月开始，每月购买50亿美元MBS和100亿美元美国国债。周三，美联储维持联邦基金利率目标0~0.25%不变；缩减每月QE购买规模100亿美元，达到150亿美元。美联储预计10月结束资产购买QE，重申QE结束后相当长时间保持高度宽松。美联储对“相当长时间”的阐述，缓解了市场对美联储可能提早加息的担忧，目前市场预计美联储于明年夏天首次加息。FOMC声明中称经济温和扩张；劳动力市场进一步改善，但失业率没有什么变化，劳动力市场的一系列指标显示，劳动力资源的利用率仍显著不足；通胀仍低于目标。

3.日本8月出口同比跌幅大幅好于预期，但远不及上个月数值。进口同比跌幅超预期，仍较上个月明显恶化。日本8月末季调商品贸易帐-9485亿日元，预期-10289亿日元，前值从-9640亿日元修正为-9621亿日元。

4.8月美国消费物价指数(CPI)意外下滑，显示美国经济距离达到美联储通胀目标仍有一定距离。美国劳工部今日公布的数据显示，8月美国CPI环比跌0.2%，为2013年4月以来首次下滑。此前彭博社调查显示，市场预期8月CPI将持平。扣除食品和能源价格后的核心CPI环比持平，为2010年10月以来首次持

平。美国8月CPI下滑的部分原因是能源价格下跌及全球经济增长放缓。在通胀未达目标水平的情况下，即使在10月结束了资产购买项目，美联储仍然可以将处于历史最低位的利率维持更长时间。

5.欧元区8月CPI好于初值，但仍然远低于欧洲央行既定的2%的通胀目标，通缩风险持续徘徊欧元区。欧元区通胀预期指标——5年期通胀互换利率跌至1.94%，创2011年10月以来新低，显示投资者仍然对欧元区通胀缺乏信心。欧盟统计局今日公布的数据显示，8月欧元区CPI同比增0.4%，为连续第19个月低于欧洲央行2%的通胀目标。本月早些时候，欧洲央行再次下调了三大基准利率，还表示将实施私营部门债券购买计划等措施应对欧元区持续低迷的通胀。

6.根据欧洲汽车制造商协会ACEA公布的数据，今年7月与8月份，欧盟地区乘用车注册量分别提升了5.6%和2.1%，截至8月份这一地区的销量增势已经保持了整整一年。今年8月份，欧盟28国（马耳他车市销量暂不可得，实际上为27国销量）乘用车注册量达到669,395辆，较去年同期攀升了2.1%；前八个月中，欧盟市场乘用车注册量总计达到8,336,159辆，同比上涨了6.0%。将欧洲自由贸易联盟（EFTA）包含在内，这一地区8月份乘用车销量达到了701,118辆，同比上涨1.8%；前八个月累计销量同比攀升5.8%，达到8,636,553辆。

## 【现货市场报价】

18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弱势整理，云南全乳报价11900元/吨，民营标二报10900元/吨，民营5#报11400元/吨，缅甸3#烟片报11000元/吨，20#轮胎复

合胶报11300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整理，市场报价积极性不高，目前报如下：13年国营全乳胶报11800元/吨；海南民营全乳报11200元/吨；泰国3#烟片现货17税报13800元/吨，听闻近期部分山东低价烟片流入上海当地；越南烟片胶RSS3#17税报价13500元/吨；越南3L胶17税报12300-12400元/吨。

期货连续低位震荡，山东市场天胶报价波动不大，近期走货多为全乳胶。烟片货源偏紧，个别仓单对盘1501；3L低端货源增加，市场压力明显。今日报价如下：13年云象全乳胶报11900元/吨左右，宝岛全乳报价11800元/吨左右；云南标二报价11700元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，个别17税报价13600元/吨左右，听闻少量报价13300元/吨；越南3L胶17税报12300元/吨左右，低端无税报价11600元/吨。

海南地区天胶价格跟随期货下滑，2013年海南国营全乳胶报11500元/吨左右，14年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，13年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，实际成交商谈为主。

天胶期货连续弱势，部分贸易商出售前期3L胶库存，广东市场价格混乱。越南3L胶主流无税报价11500元/吨，个别高端报价11700元/吨左右。市场连续弱势，贸易商心态悲观。

今日期货弱势下跌，浙江地区天胶市场报价稀少，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨左右，标二报价11700元/吨左右；越南3L胶17税报价12300-12500元/吨，部分低端小厂货17税报价12100元/吨，13税报价11800元/吨；泰国3#烟片报价稀少，个别17税报价13800-14000元/吨。

江苏地区天胶报价震荡盘整，贸易商谨慎观望。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。

天津地区天胶市场报价震荡整理，贸易商随行就市操作，谨慎观望心态不减。13年云南全乳胶主流报价在11900元/吨附近，零星云南民营标二市场参考报价在11400-11600元/吨，实盘成交商谈确定。

期货市场再次跳水，衡水地区天胶市场报价稳中小降，市场需求一般，贸易商心态悲观。今日报价如下：13年云南国营全乳胶主流含税报价12000元/吨左右；云南标二主流报价11700元/吨左右；泰国3#烟片货源不多，个别无税报价12700元/吨左右；越南3L胶无税报价11800-11900元/吨，听闻个别低端报价11600元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价10600-10700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨。市场报价凌乱，实际成交多商谈为主。

上海市场进口天然乳胶报价弱势盘整；黄春发桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价10600-10700元/吨；期货下滑导致价格呈现小幅走低态势，但下游询盘气氛冷清，因此业者多观望为主。

浙江市场进口天然乳胶报价震荡盘整，听闻三棵树桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨；市场货源供应一般，期货维持低迷走势，导致终端采购情绪较为谨慎，业者走货滞缓。

山东市场进口天然乳胶报价弱势盘整，黄春发桶装乳胶市场价格10500-10600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10700元/吨左右；由于受期货

弱势下滑影响，市场报价小幅走弱，然由于国内采购薄弱，因此实际成交欠佳。

## 外盘胶方面：

图 3、9月 18 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	48.67	48.27	47.48	--	--	--
素叻他尼	48.48	47.90	47.40	--	--	--
洛坤	48.45	47.27	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月 18 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	54.65	54.40	54.85	54.60
	RSS 2	54.05	53.80	54.25	54.00
	RSS 3	53.50	53.25	53.70	53.45
	RSS 4	53.20	52.95	53.40	53.15
	RSS 5	52.75	52.50	52.95	52.70
标胶	STR 5L	52.65	52.40	52.85	52.60
	STR 5	50.75	50.50	50.95	50.70
	STR 10	50.05	49.80	50.25	50.00
	STR 20	49.65	49.40	49.85	49.60
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】

台风灾害并没有给市场做多信心带来提振效应，供过于求的形式未变继续给国内胶价造成负面压力。今天国内沪胶期货虽早盘一度冲高，但随后便陷入

跳水格局中，全天胶价重心稳步下移，维持弱势震荡姿态。截至收盘时沪胶1501合约大幅收低-1.88%或-255元/吨，全天成交量达485068手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加14616手，至285620手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约再度跌破短期箱体平台向下寻求支持，并创近5年低位。市场做多人气极度低迷，台风因素利多效应有限。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日大幅增加至3838手。

## 【操作建议】

沪胶1501合约破位下行，继续展开寻底之路，关注万三支撑。

# 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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。

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。