

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 19 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	13290	13380	12780	12835	13090	-560	-4.18%	651120	277072	-8548

图1、沪胶 1501 9月19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19日天然橡胶注册仓单125630吨，较昨日小幅减少650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	192.7	192.9	189.0	189.1	189.2	-3.1	-1.61%	4633	17947	0

图2、日胶连续 9月19日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.9月17日美联储的FOMC声明显示，超低利率政策至少还会维持一段时间，从的表述来看，最早也要等到明年二季度才会开始加息。自从美联储开始实施低利率以来，美国经济得到了较大的助力支持，股票市场也因此接连攀升，抵押贷款利率也有所下降。一旦加息，这一切都有可能被逆转。

2.QE3或10月结束，对于QE3影响我们进行了总结：失业率降2个百分点；美债收益率上涨，但消费类贷款利率下降；助长投资/投机行为；实际收入下滑，贫富分化加大；通胀上行但尚未到2%。美联储9月FOMC声明显示，QE3很可能于10月结束。QE1和QE2的目的是让美国走出金融危机，以防止经济二次探底；QE3的目的是让美国经济缓慢复苏。QE3于2012年9月开始，其拥护者认为，美联储大规模购买债券能够促进就业市场，就业市场的好转可以提振美国消费者和投资者信心。QE的批评者认为弊大于利，美联储过多干预加剧了经济的不平等，创造了股市和债市泡沫，但增加的就业机会却不多。

3.9月17日，美国联邦储备委员会在例行货币政策会议后宣布，进一步缩减资产购买计划至150亿美元，同时表示，现行的资产购买计划，也就是量化宽松政策将在10月举行的下一次会议上完全结束。这意味着美联储在金融危机发生后实施的大规模非常规货币刺激政策即将退出历史舞台。美联储当天发布的政策声明大部分符合外界预期，除宣布将资产购买规模从每月250亿美元削减为150亿美元之外，没有出台其他大的政策行动。就外界关注的利率政策走向，美联储既没有宣布提高利率，也没有改变利率政策的前瞻指引，仍重申将把目前接近于零的联邦基金利率维持到资产购买计划结束后的相当长时间。

4.据外媒9月18日消息，印度喀拉拉邦首席部长敦促总理莫迪上调天胶进口

关税，以控制国内胶价下跌时的进口。该部长一直希望政府能批准在国有高速公路上强制使用橡胶沥青。从胶农利益的角度，政府应上调天然橡胶的进口关税。政府亦应鼓励印度国家公路管理局(NHAI)修路时使用天胶。他重申国家需要100亿卢比的农作物稳定基金。为扶持胶农，政府已经以高于市价2卢比的价格购胶。

5.2014年9月18日，由中国社会科学院城市发展与环境研究所及社会科学文献出版社共同举办的《城市蓝皮书：中国城市发展报告No.7》发布会在京举行。目前我国汽车保有量为1.3亿辆，平均10人拥有1辆汽车，这其中包括货车、客车等，因此小汽车拥有量更低。按照小康生活每个家庭拥有1量小汽车标准，汽车保有量至少还需再新增两倍，达到4亿辆。现汽车年产量为2000万辆，按照小汽车平均使用10年计，现有产量仍需翻番，这其中尚未考虑出口外销量。可以预见，随着我国城镇化推进和人口大城市化趋向凸显，以及新农村建设，城乡汽车需求量仍将继续增大，而同期城镇规模至多还会在现有基础上扩增50%，因此车与路的矛盾会进一步加剧。

【现货市场报价】

19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下跌，云南全乳报价11700元/吨，民营标二报10700-10800元/吨，民营5#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下跌，市场报价积极性不高，目前报如下：13

年国营全乳胶报11600元/吨；海南民营5#报11100元/吨；泰国3#烟片现货17税报13700元/吨；越南烟片胶RSS3#17税报价13500元/吨；越南3L胶17税报12100-12300元/吨。

山东市场天胶报价波动不大。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11700元/吨左右，宝岛全乳报11600元/吨左右；云南标二报价11500元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，近几日零星报价对盘1501；越南3L胶17税报12000元/吨左右，无税报价11500元/吨。

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年金凤全乳胶报11800元/吨左右，宝岛全乳报价11700元/吨左右；标二报价11500元/吨左右；越南3L胶17税报价12300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#烟片老胶17税报价13700-13800元/吨。

江苏地区天胶报价弱势下滑，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11600元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12300元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在13800元/吨附近，成交价格商谈确定。

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胶小厂货主流无税报价11400-11500元/吨，大厂货报价11700元/吨左右。近期价格连续下跌，下游采购持续有限，假期临近，部分制品厂有补货意向。

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，越南3L民营胶17税报价11700元/吨，实际成交商谈为主。

衡水地区天胶市场报价稳中回落，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11500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元/吨左右，个别低端报价11600元/吨。

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；期货低迷运行，业者多持货少量，等待下游工厂实际需求。

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；市场报盘基本无太大变化，而下游实际询盘气氛冷清，市场走货困难。

外盘胶方面：

图3、9月19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	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 2	53.85	53.60	54.05	53.80
	RSS 3	53.30	53.05	53.50	53.25
	RSS 4	53.00	52.75	53.20	52.95
	RSS 5	52.55	52.30	52.75	52.50
标胶	STR 5L	52.40	52.15	52.60	52.35
	STR 5	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 10	49.80	49.55	50.00	49.75
	STR 20	49.40	49.15	49.60	49.35
散装浓缩胶乳		39.55	39.30	39.75	39.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、9月19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	48.18	48.32	47.22	--	--	--
素叻他尼	48.44	47.95	46.95	--	--	--
洛坤	48.50	47.30	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

伴随天胶转入季节性产胶高峰季，供应压力大增以及美国对华轮胎“双反”日期迫近，供需矛盾激化导致今天国内沪胶期货再度大幅下挫，主力1501合约跌落至万三一线下方，多头信心极度低迷，最低探至12780元/吨，截至收盘时沪胶1501合约收低-4.18%或-560元/吨。成交量达651120手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少8548手，至277072手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约大幅重挫跌破至万三一线下方，收出大阴线。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日大幅增加至10210手。

【操作建议】

沪胶1501合约继续寻底之路，关注12500元/吨一线支撑。

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。本公司建議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。