

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 22 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	12800	12800	12435	12435	12555	-655	-5.00%	330432	265700	-11372

图 1、沪胶 1501 9 月 22 日行情走势



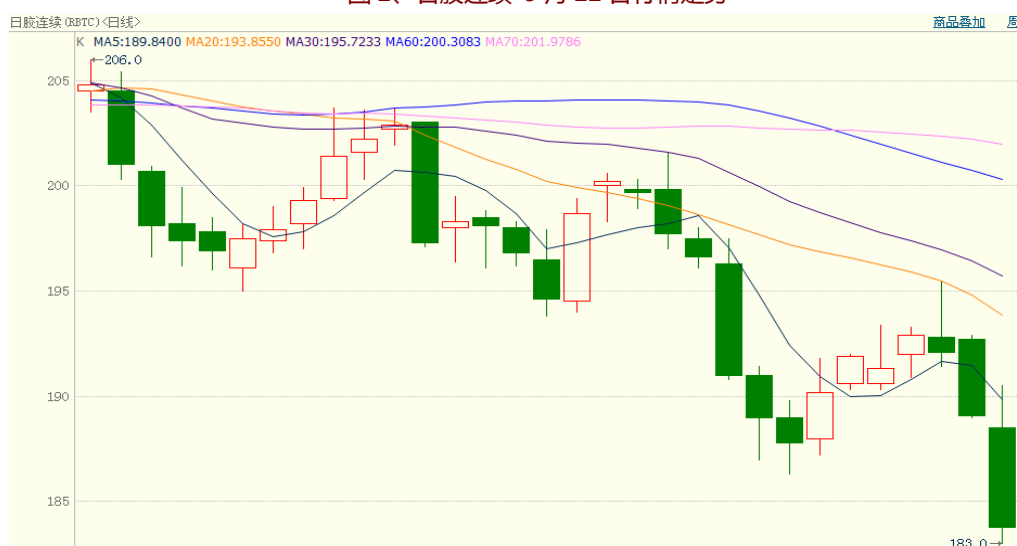
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所9月22日天然橡胶注册仓单124560吨，较上周五大幅减少1070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	188.5	190.5	183.0	183.8	183.5	0.3	0.16%	7212	18856	0

图 2、日胶连续 9 月 22 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. 国经济智库ZEW9月16日公布的一项调查显示，虽然欧洲央行(ECB)加大货币刺激，但欧洲政治紧张局势加剧之际，德国投资者信心出现连续第9个月下降，并触及2012年12月以来低位。数据显示，德国9月ZEW经济景气指数跌至6.9，低于预期值4.8，8月为8.6。自从去年12月创下7年高点以来，该指数就逐月走低。

2. 近期，中国经济整体表现不尽如人意，尤其8月多项指标远低于市场预期，市场对降准的呼声日渐增高，尽管央行并未因此而出台全面宽松政策，但也并未坐视不管，通过投放总额5000亿的SLF以及下调正回购利率，来辅助实体经济实现稳增长的目标。

3. 据泰国曼谷9月19日消息，作为全球三大橡胶生产国之一，泰国力争在两到三年内解决橡胶库存高企以及价格低迷的问题。泰国总理巴育表示：由于橡胶问题已经累积了一段时间，因此想要解决所有问题要花费2-3的时间。在削减橡胶树数量以及推迟割胶方面，我对胶农给予的配合感到十分高兴。在周五主持了国家橡胶政策委员会的会议之后，巴育在媒体通报会上称，诸多因素导致了橡胶价格的低迷，如全球经济形势、供需管控。要制定短期和长期计划来解决所有问题。

4. 根据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，2014年8月，我国卡车产量为18.28万辆，环比下降7.60%，同比下降26.03%；销量为19.77 万辆，环比下降6.87%，同比下降21.08%。8月的卡车市场延续了7月产销同环比均双降的颓势，且产销同比下滑幅度均较7月更大，形势不容乐观。

5. 据外媒9月19日消息，泰国南部16个府的胶农因价格问题准备10月8日去

曼谷举行抗议活动，并向政府提出4条意见解决目前橡胶价格问题。洛坤府橡胶和油棕农合作组织主席先生、南部各府的胶农代表在Varairakr大学参加了关于天然橡胶价格问题的会议。经过两个小时讨论，大家就10月8日全体去曼谷举行抗议活动达成一致意见。虽然抗议方式还没有达成意见，但确认方式会跟以前不同，并确认这次抗议与政治无关。

6.据泰国9月19日消息，泰国副总理Pridiyathorn Devakula表示，政府批准向农户组织及企业提供300亿泰铢低息贷款，用于购买橡胶及扩大加工量。贷款的一半将用于支援农户组织，另一半提供给橡胶加工商。泰国橡胶种植者合作联盟主席表示，由于政府未能出台支撑胶价的举措，农户将在10月8日会面商讨并进行抗议活动。

【现货市场报价】

22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。

期货继续大跌，云南地区天然橡胶价格弱势下跌，云南国营全乳老胶报10900元/吨，民营标二报10200-10500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，商家多封盘不报，悲观情绪浓厚，目前报如下：13年国营全乳胶报10900元/吨；零星越南3L胶17税报11700-12000元/吨。

今日期货暴跌，山东市场天胶报价稀少，全乳胶个别仓单对盘平水。今日个别报价如下：13年云南全乳胶报11100元/吨左右，海南全乳报价11000元/

吨左右。

天胶期货连续大跌，广东市场价格混乱，贸易商心态悲观，报价稀少，个别越南3L胶小厂货主流无税报价11300元/吨，大厂货报价11500-11600元/吨。全乳胶价格低位，3L胶需求不乐观。

海南地区天胶价格跟随期货下滑，2013年海南国营全乳胶报10800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。

今日期货暴跌，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年云南全乳胶报11200元/吨左右，宝岛全乳报价11100元/吨左右。个别越南3L胶17税报价12000元/吨。

江苏地区天胶报价宽幅走跌，部分贸易商停报观望。13年海南全乳胶报价在11000元/吨，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价受沪胶走势拖累下跌，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年云南全乳胶主流报价在11000-11100元/吨附近，实盘成交商谈确定。

期货连续大跌，衡水地区天胶市场观望居多，贸易商心态悲观，市场暂时封盘。

浙江市场进口天然乳胶报价稀少，沪胶继续下挫，导致业者悲观弥漫，部分业者反映目前市场价格持续走低，但工厂仍压价明显，因此贸易商多封盘无报，等待买方出价。

广东市场进口天然乳胶报价基本鲜有听闻。据贸易商反映，由于期货的大幅下挫导致市场观望情绪升温，贸易商多选择封盘观望，等待下游实单询盘出价。

上海市场进口天然乳胶报价下跌；听闻黄春发桶装乳胶市场报价10300元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价10500元/吨左右；期货大幅下跌，市场悲观情绪再次弥漫，终端基本无询盘，市场观望为主。

外盘胶方面：

图 3、9 月 22 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	47.19	46.19	45.67	--	--	--
素叻他尼	48.22	47.59	46.79	--	--	--
洛坤	46.84	46.56	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 22 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	53.45	53.20	53.65	53.40
	RSS 2	52.85	52.60	53.05	52.80
	RSS 3	52.30	52.05	52.50	52.25
	RSS 4	52.00	51.75	52.20	51.95
	RSS 5	51.55	51.30	51.75	51.50
标胶	STR 5L	51.40	51.15	51.60	51.35
	STR 5	49.50	49.25	49.70	49.45
	STR 10	48.80	48.55	49.00	48.75
	STR 20	48.40	48.15	48.60	48.35
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

【今日点评】

上周台风“海鸥”未能准确“击中”海南省橡胶主产区，导致多头仅存的

做多信心破灭。面对美联储升息预期增强、国内经济下行压力增大且美国对华轮胎“双反”案终结迫近，利空因素叠加升级令本周初国内沪胶期价继续大幅重挫并陷入恐慌性跌停，主力1501合约期价失守12500元/吨一线。全天沪胶1501合约以跌停收盘，下跌-5.00%或-655元/吨，成交量达330432手，较上周五大幅萎缩；持仓量大幅减少11372手，至265700手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约承接上周五跌势继续大幅重挫以跌停报收，市场多头信息极度低迷，利空因素叠加升级导致期价维持寻底模式。目前老胶问题仍未结束，加之美国对华轮胎“双反”案胜少败多，预计未来胶价颓势还将延续，不过投资者需要注意短线超跌的技术性反弹行情，追空风险较大，等待期价反弹后再空单介入。从持仓上看，1501合约主力资金减空力度显著强于减多，净空头寸较上周五小幅增加至11111手。

【操作建议】

沪胶1501合约维持颓势，等待反弹加空机会。

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

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

免责声明

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。