

## 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 24 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	12175	12370	12170	12275	12305	0	0.00%	425964	250440	-18134

图 1、沪胶 1501 9 月 24 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24日天然橡胶注册仓单123800吨，较昨日大幅减少770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	184.0	185.0	180.7	183.4	183.4	-0.1	-0.05%	4523	18856	0

图 2、日胶连续 9 月 24 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.汇丰23日公布数据显示，9月汇丰制造业PMI初值50.5%，不仅高于上月终值50.2%，也高于市场预期的50.0%。这是该指数连续第四个月位于荣枯分水岭上方，表明制造业仍在扩张区间，也预示经济运行仍平稳。9月汇丰PMI初值回升，主要是季节性因素在起作用。一般来讲，8、9月份，正处外需消费旺季、内需开工旺季，PMI数据多呈上升趋势。即将于10月1日公布的官方PMI9月份也有望回升，这一点从发电量和粗钢产量增速回升可见端倪。作为经济先行指标，汇丰PMI超预期回升拉开9月数据“开门红”，市场预期，随着高基数影响退去以及经济动能企稳，主要宏观经济指标将会回暖，如9月工业增加值同比增速或反弹至8.5%附近。

2.美国9月制造业活动盘旋在四年半高位附近，制造业聘雇活动亦升温，支持有关本季经济成长将强健的观点。周二公布的其他数据还显示，美国一些地区制造业和服务业成长加速，为经济景象再添亮色。但楼市仍步履沉重，7月房价涨幅大幅减速。Markit称，美国9月制造业采购经理人指数(PMI)初值持平于8月的57.9，为2010年4月以来最高。

3.欧元区经济复苏乏力，商业扩张速度创下年内新低。Markit数据显示，9月欧元区综合PMI初值降至52.3，创下自2013年12月以来新低。截止9月的综合PMI季度均值为52.9，同样创年内新低。产出增速和需求放缓，就业增长再次变得毫无起色，企业继续降价以求客户，最终将加剧市场对欧元区面临通缩的担忧。

4.据路透社报道，由于欧洲及新兴市场的需求陷入疲软，米其林轮胎今年实现3%销量增长的目标可能落空。欧洲轮胎市场已经陷入停滞，巴西市场需求十

分低迷，但北美和中国市场仍然为其带来了良好业绩，Henry补充道。据米其林的财报显示，尽管营业收入遭遇下滑，但该公司上半年净利润仍同比提升了13%，达到6.24亿欧元，这主要得益于原材料成本的下降。

5.国际橡胶联盟首席执行官Yium Tavarolit称，尽管轮胎需求增长，橡胶价格下挫将浇灭种植户的割胶热情，预计2014年全球橡胶产量将减少2.3%至1180万吨。今年1-8月，泰国的橡胶产量已下滑1.7%。

## 【现货市场报价】

24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。

期货继续下跌，市场报价积极性差。云南国营全乳老胶报10600-10700元/吨，民营标二报10100元/吨，民营5#报价10600-10700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盘整，商家多封盘不报，观望后市走势为主，目前报如下：13年国营全乳胶报10800元/吨；零星越南3L胶17税报11700-11800元/吨，部分边贸小厂货报价较低。泰国3#烟片现货无报价，商家低价出货意愿不高。

今日期货小幅走高，但山东市场天胶报价稀少，全乳胶个别仓单对盘平水，烟片、标二报盘稀少。今日个别报价如下：13年云南全乳胶报10900元/吨左右，海南全乳报价10800元/吨左右；个别越南3L胶无税报价10500元/吨左右；听闻个别泰三烟片仓单货17税报价12400-12500元/吨。

四川市场天胶报价不多，13云南国营老胶仓单货11100元/吨，民营标二报

10800元/吨，实盘商谈为主。

天胶期货连续弱势，广东市场价格混乱，贸易商心态悲观，越南3L胶主流无税报价11000-11300元/吨，低端报价增加，下游需求不佳，听闻后期仍有低端货源到达。

期货连续弱势，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11100元/吨左右，宝岛全乳报价11000元/吨左右。越南3L胶13税报价11200元/吨左右。泰国3#烟片17税报价稀少，个别报价13400元/吨左右，低价惜售明显。

江苏地区天胶市场报价盘整，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在10800元/吨，部分14年云象全乳胶报价在11200元/吨附近，越南3L胶大厂17税参考报价在11800元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商谨慎观望心态不减，听闻昨日下午询盘稍有好转。13年云南全乳胶市场主流报价在10900元/吨附近，实盘成交商谈确定。

今日期货小幅走高，但山东市场天胶报价稀少，全乳胶个别仓单对盘平水，烟片、标二报盘稀少。今日个别报价如下：13年云南全乳胶报10900元/吨左右，海南全乳报价10800元/吨左右；个别越南3L胶无税报价10500元/吨左右；听闻个别泰三烟片仓单货17税报价12400-12500元/吨。

今日期货小幅反弹，衡水地区天胶市场观望居多，贸易商心态悲观，个别报价如下：13年云南国营全乳胶含税11300元/吨左右，不含税报价10700元/吨左右；云南标二含税报价10700-10800元/吨；越南3L无税报价10500-10600元/吨；泰三烟片报价稀少。

## 外盘胶方面：

图 3、9 月 24 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	46.16	45.95	44.91	--	--	--
素叻他 尼	46.76	45.80	45.19	--	--	--
洛坤	46.40	45.51	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 24 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	52.40	52.15	52.60	52.35
	RSS 2	51.80	51.55	52.00	51.75
	RSS 3	51.25	51.00	51.45	51.20
	RSS 4	50.95	50.70	51.15	50.90
	RSS 5	50.50	50.25	50.70	50.45
标胶	STR 5L	50.40	50.15	50.60	50.35
	STR 5	48.50	48.25	48.70	48.45
	STR 10	47.80	47.55	48.00	47.75
	STR 20	47.40	47.15	47.60	47.35
散装浓缩胶乳		38.80	38.55	39.00	38.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

经历连续四个交易日大幅重挫之后，随着利空因素被消化以及期指重新企稳走强，今天国内沪胶期货主力1501合约终于迎来超跌反弹行情，不过盘中期价上行空间较为有限，临近尾盘再度回吐全天涨幅。截至收盘时，沪胶1501合

约期价较昨日持平，成交量达425964手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少18134手，至250440手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约结束四连阴跌势转为企稳反弹，不过多头信心极低，上行空间有限，空头依然占据主导地位，未来沪胶寻底模式还将延续。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稍强于减多，净空头寸较昨日大幅减少至7911手。

### 【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势震荡格局，关注万二一线支撑。



## 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。