

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 26 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	12015	12545	11985	12415	12320	440	3.67%	814378	224102	-20382

图 1、沪胶 1501 9 月 26 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26日天然橡胶注册仓单121730吨，较昨日小幅减少800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	181.0	184.5	178.5	184.5	184.4	4.9	2.73%	6576	16214	0

图 2、日胶连续 9 月 26 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.中国国家外汇管理局官员9月25日表示，截止目前外管局已查实虚假转口贸易单证金额达到100亿美元。此前，青岛港贸易骗贷事件引发全球商品市场震动。在今天的外管局例行发布会上，管理检查司副司长武瑞林称，在青岛港事件爆发之前，外汇局于去年4月前启动了打击虚假外汇转口贸易的检查，今年范围扩大了24个省市。青岛也是在检查范围之内。外管局专项行动检查发现大量企业利用伪造、变造商业单据、重复使用物权单证，或者套用已报关进口的一般货物贸易单证等手法构造虚假贸易，使得转口贸易成为投机套利的工具，甚至演变为热钱乃至违法犯罪跨境资金流动的通道。

2.芝加哥联储主席和克里夫兰联储主席就货币政策发表讲话。Evans表示，美联储对加息应极具耐心，哪怕通胀略高于2%也是可以容忍的，认为 δ 相当长时间 δ 措辞妥当。Mester认为应修改前瞻指引中 δ 相当长时间 δ 措辞，但称这不足以令她在9月会议上投反对票。

3.据外媒9月25日消息，英国央行行长Mark Carney说，何时开始将基准利率从创纪录低点上调的判断在最近几个月已经变得 δ 更加平衡 δ 。英国今年有望取得七国集团中最快的经济增长率，央行决策者正在权衡何时开始取消紧急刺激政策措施。虽然货币政策委员会部分委员已经开始推动加息，但行长Carney的投票跟多数人一致，认为英国工资增长疲软、欧洲经济增长乏力，应保持利率在0.5%不变。

4.据杰克逊9月25日消息，美国亚特兰大联储总裁洛克哈特表示，国内外需求疲弱仍妨碍美国经济复苏，可能要到明年更晚才需要加息。可能影响美国经济复苏的因素包括最近美元上涨及其有可能抑制出口。本周已有几位美联储官

员提出对美元升值的担忧。即便经济增长环比年率守在3%左右，但消费者支出仍乏力，薪资增长缓慢且欧洲问题不断，这些因素都加剧了对全球经济的疑虑。

5.欧元区银行对家庭和企业贷款连续28个月下降，信贷数据持续疲软意味着德拉吉离全面量化宽松又近一步。周四欧洲央行公布数据显示，8月份对私人部门贷款比去年同期下滑1.5%，而7月份下滑了1.6%。自2012年4月以来，欧元区对私人部门贷款没有增长过。受债务危机打击最严重国家的银行尤其不愿意放贷，因为他们要正面临更严格的资本管理规则和监管。与此同时，欧元区企业由于忧虑经济前景选择缩减投资。

6.日本8月通胀放缓程度超过了日本央行的预期，凸显央行想要达到设定的2%通胀目标仍存挑战。日本统计局数据显示，8月，剔除新鲜食品的全国核心CPI同比增加3.1%，低于彭博新闻社发布的3.2%预期。根据日本央行的预计，剔除日本上调销售税所造成的影响，通胀率为1.1%。美国银行首席日本经济学家表示，日本央行对目前处于1%上方的通胀率并无担忧。关键在于：该数据是否将在未来几个月中一如日本央行预期般逐步上扬。如果不是，日本央行将不得不考虑扩大刺激措施。

7.据越南河内9月25日消息，越南农业部周四表示，今年前九个月，越南橡胶出口量料将触及70.50万吨，较去年同期减少2.4%。

【现货市场报价】

26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9500-9600元/吨，据了解到昆明价格维持在9500-9600元/吨左右。

云南市场报价窄幅盘整。云南国营全乳老胶报10600元/吨，民营标二报

9800-9900元/吨，民营5#报价10200元/吨，商家心态不一，当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价窄幅反弹，市场询盘气氛尚可，目前报如下：13年国营全乳胶报10800元/吨；零星大厂越南3L胶17税报11600-11800元/吨，听闻部分边贸小厂货17税报价11400元/吨。泰国3#烟片现货无报价，商家低价出货意愿不高。

今日期货窄幅走高，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10800元/吨左右，海南全乳报价10700元/吨左右；越南3L胶无税报价10500元/吨左右；泰三烟片17税现货报价13000元/吨左右，个别仓单货17税报价12200-12300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10800元/吨左右，17税报价11600元/吨，下游询盘气氛尚可。

天胶期货小幅反弹，广东市场价格混乱，贸易商低价惜售，实盘商谈为主。目前越南3L胶无税报价10500-10800元/吨，下游需求不佳，听闻后期仍有低端货源到达。

江苏地区天胶市场报价弱势盘整，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在10800元/吨，越南3L胶大厂17税参考报价在11600元/吨附近，成交价格商谈确定。

期货连续反弹，浙江地区天胶市场报价小幅跟涨，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13200元/吨左右。

天津地区天胶市场报价弱势整理，贸易商谨慎观望心态不减。13年云南全乳胶市场主流报价在10800-10900元/吨，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在12300元/吨附近，实盘成交商谈确定。

衡水地区天胶市场观望居多，近期走货多为全乳胶，个别报价小涨如下：13年云南国营全乳胶含税11200-11300元/吨，不含税报价10800元/吨左右；云南标二含税报价10800元/吨左右；个别越南3L无税报价10400-10500元/吨；泰三烟片报价稀少，听闻个别无税报价12400元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价稀少。听闻部分业者表示进口桶装价格基本维持在10200-10300元/吨水平，然由于对后市行情迷茫，因此市场询盘气氛依然偏淡。

浙江市场进口天然乳胶报价弱势盘整，三棵树桶装乳胶价格10100元/吨左右。市场报价较为统一，而期货整体反弹力度有限，因此市场整体交投气氛欠佳，业者观望为主。

上海市场进口天然乳胶报价继续走弱；黄春发桶装乳胶价格10000元/吨左右；三棵树桶装乳胶现货市场报价10100元/吨左右；今日期货跌后反弹，贸易商多积极出货，然终端观望居多，实际询盘气氛较淡。

外盘胶方面：

图 3、9 月 26 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	45.98	45.59	44.32	--	--	--
素叻他 尼	46.00	45.00	44.09	--	--	--
洛坤	46.19	45.19	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9 月 26 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	51.90	51.65	52.10	51.85
	RSS 2	51.30	51.05	51.50	51.25
	RSS 3	50.75	50.50	50.95	50.70
	RSS 4	50.45	50.20	50.65	50.40
	RSS 5	50.00	49.75	50.20	49.95
标胶	STR 5L	50.20	49.95	50.40	50.15
	STR 5	48.30	48.05	48.50	48.25
	STR 10	47.60	47.35	47.80	47.55
	STR 20	47.20	46.95	47.40	47.15
散装浓缩胶乳		38.55	38.30	38.75	38.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

经历连续大幅重挫之后，前期利空因素得到快速消化，今天国内沪胶期货终于迎来超跌反弹行情，主力1501合约高开高走大幅上扬，盘中期价重心稳步上移，最高涨至12545元/吨，重新站上万二一线。截至收盘时沪胶1501合约收高3.67%或440元/吨，成交量达814378手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少20382手，至224102手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约结束跌势迎来超跌反弹走势，收出大阳线。交易所于国庆长假前调高保证金的举动令多空双方均选择在节前了解头寸，成交量大增而持仓量大减。目前多头信心较低，超跌反弹空间较有限，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。从持仓上看，1501合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较昨日小幅减少至6322手。

【操作建议】

沪胶1501合约待超跌反弹力竭后逢高空间介入，关注12500-13000元/吨区间压力。

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。