

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 10 月 10 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	12470	12525	12205	12295	12375	-230	-1.84%	647376	214118	142

图 1、沪胶 1501 10 月 10 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10月10日天然橡胶注册仓单118960吨，较昨日大幅减少1580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	182.3	183.1	178.5	179.0	178.7	-3.3	-1.81%	5189	15144	0

图 2、日胶连续 10 月 10 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.英国央行在8日结束的货币政策例会后宣布，维持基准利率于0.5%不变，资产购买规模也维持在3750亿英镑，此举符合市场预期。与此同时，该行并未发布任何年内可能加息的暗示声明。目前业内普遍认为，英国央行今年内难以加息，最早只可能在明年第一季度进行加息。美银美林指出，英国仅在过去几个季度所展现出的经济活力还不足以支持加息。此外，英国最近疲软的就业市场参与率和平均工作时间，可能暗示经济中的闲置产能略高于英央行的预估。

2.正当一系列经济数据的持续向好让外界揣测美联储会否提前加息之时，北京时间周四凌晨公开的9月会议纪要却意外释放出了异常鲜明的“鸽派”信号。在最新纪要中，几大下行风险被重点提及，包括全球经济减速、美元走强、地缘政治风险上升等。此外，美联储官员还就是否调整利率政策的前瞻性指引进行了激烈辩论，但最终决定不作调整以免市场误解其政策立场。在美联储看来，何时加息仍然取决于经济数据的表现。

3.根据LMC Automotive公司日前发布的数据，由于工作日较去年同期多了一天，今年9月份西欧车市增速再度加快，达到了5.8%。从去年9月份止跌回升以来，西欧新车销量已经连续增长了13个月。今年9月份，西欧十七国市场的新车整体销量达到了1,201,919辆，在去年同期1,135,644辆的基础上上涨5.8%。英国上个月的新车销量在西欧整体市场占据了三分之一以上，达到425,861辆，同比攀升5.6%。英国也是欧洲增长最为稳定的汽车市场，是一年以来西欧车市回升的主要动力。在8月份遭遇0.4%的小幅下跌后，德国上个月新车销量恢复增长，同比提升5.2%至260,062辆；法国与意大利车市也实现反弹，销量分别回升了6.3%与3.3%。从前三季度来看，西欧累计新车销量达到了9,230,465辆，

去年同期销量为8,779,984辆，同比增幅达到5.1%。

4.日本央行上月更是首次以负收益率购买短期国债，希望在年底时基础货币量能够升至270万亿日元，未来若通胀仍不见上涨，日本央行或将采取更为激进的宽松计划。

5.美国商务部国际贸易局已经推迟了对对中国轮胎反倾销调查初步测定。决定新的截止日期为2015年1月20日，原来的是2014年12月1日。由于本案的非凡的复杂性和企业数量必须正确研究，包括超过80个独立的适用比率，它不能在当前的期限内完成初步确定。美国钢铁工人联合会联合向美国商务部和美国国际贸易委员会六月三日提出对中国制造轮胎反补贴和反倾销调查，根据第701和731的贸易法案。ITC八月十五日裁定有合理的理由显示中国制造的轮胎实质性的对美国的轮胎工业造成损害。

6.最新9月ANRPC报告显示，今年前三个季度ANRPC成员国天胶总产量同比增长1.8%；预计2014年天胶产量1118.1万吨，同比仅增长0.1%。此外，今年前三季度天胶出口量同比降1.6%，此外，9月消费量同比增长4.4%，延续增长势头。9月份的重卡市场，不但不是“金九”，连“银九”都算不上。重卡行业9月份预计销车5.3万辆左右，同比下降17%，环比今年8月（48126辆）上升10%，大幅低于市场预期。前九月，重卡市场累计销售各类车辆约58 万辆，比去年同期（567209辆）只微幅增长了2.4%，相比前八月4.9%的累计增幅，重卡市场的增长幅度继续逐月缩窄。重卡市场自下半年以来的惨淡业绩。

7.第一商用车网最新获悉，重卡行业9月份预计销车5.3万辆左右，同比下降17%，环比今年8月（48126辆）上升10%，大幅低于市场预期。前九月，重卡市场累计销售各类车辆约58 万辆，比去年同期（567209辆）只微幅增长了

2.4%，相比前八月4.9%的累计增幅，重卡市场的增长幅度继续逐月缩窄。

【现货市场报价】

10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。

期货窄幅整理，云南市场报价整体弱势承压，13年国营全乳老胶报10800元/吨，14年民营全乳胶报10600-10700元/吨，民营标二报9800元/吨。

期货市场弱势震荡，上海地区天胶市场报价窄幅盘整，目前报如下：13年国营全乳胶报11100元/吨；14年云南国营全乳仓单货报12300元/吨；越南3L胶17税报价在11400-11600元/吨，小厂价格处低位；泰国3#烟片17税报13400-13500元/吨；越南烟片胶17税报12700元/吨。

今日期货弱势盘整，山东市场天胶报价窄幅震荡，全乳胶仓单对盘平水，烟片、标二报盘稀少。今日个别报价如下：14年国营全乳胶报价12200元/吨；13年国营全乳胶报11000元/吨左右；云南标二报价10400-10500元/吨，不含税报价9900元/吨；越南3L胶17税报价11400元/吨，小厂靓货无税报价10900元/吨左右；泰三烟片17税现货报价12800元/吨左右。

期货连续震荡，广东天胶市场价格盘整，目前越南3L胶无税报价10800-11000元/吨，整体走货一般，市场观望心态较浓。

今日期货窄幅震荡，浙江地区天胶市场报价盘整，昨日下午反弹后出货略有好转。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；14年云南民营全乳报价11400元/吨；云南标二报价10500-10600元/吨；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13500元/吨，低价惜售。

江苏地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商出货积极性不高，进口胶报价稀少。13年海南全乳胶报价在11000元/吨附近，少量越南3L胶大厂17税参考报价在11600-11800元/吨，零星泰国3#烟片现货报价在13500元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，贸易商谨慎观望心态不减。13年云南全乳胶市场参考报价在11100元/吨附近，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在12700元/吨左右，实盘成交商谈确定。

衡水地区进口胶货源不多，近期交投多为标一。今日贸易商报价如下：13年云南国营全乳胶含税报价11200元/吨左右，不含税报价10600-10700元/吨；云南标二含税报价10400元/吨左右；越南3L无税报价10400元/吨左右；泰三烟片报价稀少，个别无税报价12400元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。三棵树桶装价格基本维持在10200元/吨左右，牵牛花桶装乳胶市场报价10000元/吨左右；沪胶弱势小幅下滑，业者多积极出货，然听闻少数业者反映下游询盘气氛太过清淡，贸易商虽持货不多，然整体走货缓慢。

天津市场进口天然乳胶报价动态，由于市场货源供应整体有限，市场实际报价稀少，仅听闻少数牵牛花桶装乳胶报价10100元/吨左右，实单成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶报价维持基本持稳，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；业者表示当前持货量不多，然期货维持弱势盘整令市场对短期后市心态悲观，因此商家多积极出货等待实单来寻。

浙江市场进口天然乳胶报价回调，三棵树桶装乳胶价格10200元/吨左右。受期货弱势运行拖累，市场桶装报价稍有回调，业者报价基本一致，然实际成交商谈确定。

上海市场进口天然乳胶报价弱势调整；黄春发桶装乳胶价格10000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10200元/吨左右。由于期货弱势下滑导致市场心态悲观，贸易商积极出货，然整体询盘不佳。

外盘胶方面：

图 3、10 月 10 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	45.85	45.61	44.21	--	--	--
素叻他 尼	45.72	45.35	44.50	--	--	--
洛坤	46.01	45.06	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 10 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	51.40	51.15	51.60	51.35
	RSS 2	50.80	50.55	51.00	50.75
	RSS 3	50.25	50.00	50.45	50.20
	RSS 4	49.95	49.70	50.15	49.90
	RSS 5	49.50	49.25	49.70	49.45
标胶	STR 5L	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 5	48.05	47.80	48.25	48.00
	STR 10	47.35	47.10	47.55	47.30
	STR 20	46.95	46.70	47.15	46.90
散装浓缩胶乳		38.30	38.05	38.50	38.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国内9月重卡销量出现同比17%的大幅下挫打击节后沪胶企稳反弹的信心，今天国内沪胶1501合约低开弱势震荡，午后期价重心下移并扩大跌幅，最低跌至12205元/吨，截至收盘时沪胶1501合约大幅下挫-1.84%或-230元/吨，成交量达647376手，较昨日略微增加；持仓量小幅增加142手，至214118手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约未能延续昨日反弹势头，受利空因素打压而重新走低。目前市场多头信心依然脆弱，上行压力较大，空头仍旧占据主导地位。预计未来沪胶期价反弹有限，弱势姿态难改。从持仓上看，1501合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日大幅增加至2650手。

【操作建议】

沪胶1501合约逢反弹抛空，关注13000元/吨一线压力。

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。