

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31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	13235	13475	13195	13310	13365	-55	-0.41%	558524	205634	-15858

图1、沪胶 1501 10月31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31日天然橡胶注册仓单126050吨，较昨日小幅增加270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	201.3	202.0	196.7	200.6	200.7	-0.6	-0.30%	6873	11661	0

图2、日胶连续 10月31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. 美国商务部对中国轮胎的“双反”调查正处于关键阶段。就此次“双反”将为中国轮胎行业带来哪些影响。结果显示，80%的受访者认为，受此次“双反”影响，国内大批中小轮胎企业将会倒闭；超过70%的受访者认为，中国轮胎低价出口模式暂难改变；同时，还有75%的受访者认为，市场多元化和产品高端化是规避贸易摩擦的有效办法。

2. 海南橡胶周四盘后披露三季报，公司1-9月实现净利润810.67万元，同比下降94.98%。公司前三季度实现营业收入77.24亿元，同比下降6.85%。三季报显示，公司报告期内销售费用同比增长119.27%，主要是子公司上海龙橡国际贸易有限公司为国家收储橡胶备货，而发生的仓储管理费、装卸搬运费及运输费，较上年同期大幅增加。资产减值损失同比增长177.40%，主要是本期计提的橡胶产品跌价准备较上年同期增加所致。

3. 美联储宣布结束量化宽松的话音刚落，美国第三季度国内生产总值（GDP）数据又新鲜出炉。美国商务部昨日公布的数据显示，今年第三季度美国实际GDP初值按年率计算增长3.5%，好于此前估测的3%。美国密歇根大学经济学教授贾斯丁表示，此次数据显示美国经济增长潜力依然稳定，一大亮点是政府投资对GDP增长的贡献率跳升至0.83%。受此数据刺激，在昨日美股盘前交易时段，美元指数快速上升，国际金价一度跌穿每盎司1200美元大关。今年一季度，美国经济增长几乎陷于停滞。严冬天气抑制了国内企业投资，海外经济体疲弱的形势也影响了美国出口，一季度美国GDP按年率计算下降2.9%，创下自1976年以来的最大季度降幅。不过，今年第二季度美国GDP最终修正值按年率计算增长4.6%，创下自2011年第四季度以来的最快季度增速。

4.据新加坡10月30日消息，全球第二大产胶国印尼的贸易商周四称，部分印尼橡胶出口订单已延迟付运，因全球橡胶价格大跌致使一些胶农暂停割胶。需求寡淡，加之全球供应过剩拖累指标期胶在本月初跌至五年最低，迫使印尼割胶者寻找其他工作，并收紧原料供应。北苏门答腊省首府棉兰的一位交易商称，胶农将放弃割胶，因为价格非常低。他们已寻找其他工作。供应短缺导致短期内无法交货。根据不同的数量，印尼部分橡胶船货的发货时间延迟一周至一个月。

5.10月30日，中国人民银行在公开市场延续了200亿元规模的14天期正回购操作，中标利率持平于3.40%。由于本周二、周四公开市场分别有200亿元的正回购到期，所以本周公开市场实现零投放。实际上，此前两周央行在公开市场也是零投放，显示出在目前整体资金面基本稳定的背景下，央行通过中性对冲策略，维持资金面稳定的意图。

6.美国劳动力市场数据总体持稳，上周首次申请失业金人数略差于预期。不过，能更好反映就业市场趋势的四周移动均值创下14年新低，体现劳工市场有所改善。美国10月25日当周季调后首申失业金人数为28.7万人，预期28.5万人，前值为28.3万人。美国10月25日当周首申失业金人数四周均值为28.1万人，创2000年5月以来最低，前值由28.1万人修正为28.125万。10月18日当周季调后续请失业金人数为238.4万人，预期为235.2万人，前值为235.1万人。

【现货市场报价】

31日国内现货市场：老街边贸市场少量走货，据了解到今日送到昆明地区无税价格10400元/吨，送到华东地区13税报价11200-11300元/吨。

云南市场现货报价窄幅整理，存在惜售情绪，低价出货意愿不高。13年云橡全乳胶报价11450元/吨；14年民营全乳胶报11400元/吨，民营标二报10300-10400元/吨。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，商家低报意愿不高，但下游接盘有限，整体交投一般，目前报如下：13年国营全乳胶报11700元/吨左右；14年云南民营全乳报12100元/吨；越南3L胶17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片17税现货报价14100元/吨。

山东市场天胶报价窄幅整理，贸易商参考沪胶价格随行就市操作为主。今日报价如下：13年云橡国营全乳报11700元/吨；云南标二报价10700-10800元/吨；越南3L胶无税11000-11200元/吨；泰国3#烟片17税报13800元/吨附近。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，市场需求一般；部分越南3L胶不含税报11000-11200元/吨左右，17税报11900元/吨，实际交投商谈为主。

广东天胶市场价格持稳为主，大厂越南3L胶无税报价11200元/吨左右；小厂货源报价稍低，下游采购意向一般。

期货弱势盘整，浙江地区天胶市场报价盘整运行，华东烟片货源偏紧，终端询盘气氛一般。今日报价如下：13年国营全乳报价11900元/吨；云南民营标二报10900元/吨；越南国营3L胶17税报价11900-12000元/吨。泰国3#烟片货源稀少，17税报价14200元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价大稳小动，贸易商报价积极性不高，谨慎观望操作为主。13年海南全乳胶报价在11700元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价在12000元/吨，少量泰国3#烟片现货参考价格在14000元/吨附近，成交价格商

谈确定。

天津地区天胶市场报价稳中微涨，贸易商谨慎观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11700元/吨，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13800元/吨附近，实盘成交商谈确定。

市场货源供应稀少，以标一、标二出货为主，衡水地区进口胶货源不多。今日贸易商报价如下：云南14年民营标二含税报价10800-10900元/吨左右；听闻14年民营全乳胶含税报价11900元/吨左右。泰三烟片报价稀少，无税报价12700元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价动态。市场进口货源有限，整体采购气氛低迷，听闻桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价9700元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场价格10300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨；市场货源供应一般，下游按需采购，贸易商整体走货零散。

上海市场进口天然乳胶报价持稳；黄春发桶装乳胶价格10200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；听闻黄春发散装报价市场高端报价9800元/吨左右。由于下游整体询盘气氛一般，加之期货盘整运行，因此市场整体交投气氛欠佳。

外盘胶方面：

图 3、10月31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	52.05	51.71	50.69	-	-	-
素叻他尼	51.97	51.37	50.77	-	-	-
洛坤	51.89	51.06	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、10月31日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2014年11月		2014年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 2	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 3	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 4	56.20	55.95	56.40	56.15
	RSS 5	55.75	55.50	55.95	55.70
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	53.10	52.85	53.30	53.05
	STR 10	52.40	52.15	52.60	52.35
	STR 20	52.00	51.75	52.20	51.95
散装浓缩胶乳		41.35	41.10	41.55	41.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着产胶国联合保价的利多效应被市场逐渐消化，做多力量和信心也趋于减弱，沪胶期货主力1501合约在13500元/吨一线上方明显受到空头抛压，今天继续呈现窄幅整理态势，盘中期价上行力度有限，最高涨至13475元/吨便在尾盘回落翻绿。截至收盘时沪胶1501合约略微走低-0.41%或-55元/吨，成交量达558524手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少15858手，至205634手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约维持窄幅震荡姿态，盘中期价冲高回落。目前市场对于国内复合胶标准修改引起的替补部分发生分歧，炭黑含量增加将削弱此前全乳胶需求的提升空间，进而压制胶价回升的力度，预计未来胶价继续上行缺乏动力。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14027手小幅增加至15630手。

【操作建议】

沪胶1501合约在13500元/吨一线上方多空分歧加大。

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。本公司建议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。