

## 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 17 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	13630	13675	13515	13580	13580	5	0.04%	346834	271004	-414

图 1、沪胶 1501 9 月 17 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17日天然橡胶注册仓单126140吨，较昨日小幅减少1240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	192.0	193.3	190.9	192.9	191.4	1.5	0.78%	3189	16772	0

图 2、日胶连续 9 月 17 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.据外媒9月17日消息，法国总理瓦尔斯周二(9月16日)指出，欧洲各国应当被允许在欧盟财政规定框架所容许的限度内采用一切可以用的灵活机动措施，来缓解财政紧缩对经济的负面影响。他同时强调，欧元汇价需要从当前的水平进一步下跌，才能对欧元经济恢复增长起到助推作用。欧洲各国目前正面临低经济增速和通货紧缩风险的双重威胁，而这对于法国公共财政状况的好转尤为不利。因而他强调，欧洲各国在削减财政赤字过程中的步伐应该适度放缓，来为经济赢得喘息的机会。

2.美联储周二展开为期两天的货币政策会议，会议声明将在美东时间周三下午两点（北京时间周四凌晨两点）公布。此次会议可能是今年最重要的一次会议，因为美联储将讨论是否彻底调整利率的前瞻性指引，还要试图确定超宽松货币政策的退出计划。市场拭目以待美联储在这两个方面是否做出任何决定，但目前比较明确的是，所谓“退出计划”的细节已经接近完成。美联储内部对承诺保持近零利率“相当长一段时间”的反对声音也日趋增强。

3.近两年，我国合成橡胶项目投产一个亏损一个。未来两年，中国还将有百万吨合成橡胶新增产能要投产。9月16日，在北京召开的2014年国际橡胶会议上，业界呼吁，企业必须理性看待合成橡胶项目，尽快停止盲目投资。据中国工程院院士曹湘洪介绍，近几年我国合成橡胶行业出现了以发展新材料为名，不顾资源和技术条件，盲目上马项目的倾向。2008年之后，国内产能出现井喷式增长。

4.据台湾“中广新闻网”16日报道，马来西亚打算向西非5国提供2000万双橡胶手套，对抗埃博拉疫情。缺少防护装备是疫情无法有效遏止的原因之一，埃

博拉已经夺走2400多条人命，其中有许多是医生和护士。利比里亚医疗人员最近罢工，抗议医疗防护用具不足，马来西亚是全球最大的橡胶手套生产国，世界上60%的橡胶手套都是马来西亚制造。

5.从国家质检总局网站获悉，此次被召回产品型号为2000014090，共涉及橡胶内胎20500条。被召回的产品存在的缺陷是会造成接触者的皮肤刺激。

6.据吉隆坡9月16日消息，天然橡胶价格跌至数年低位，促使东南亚胶农转而种植其他作物或另寻工作，可能将缓和长期的供应过剩。任何的种植改变都不会引发产量的快速下降，但加上厄尔尼诺现象的威胁，产量增长可能开始受到阻碍，因价格暴跌将影响该地区五百万名胶农。今年泰国产出增长可能会减半，而在邻国越南，胶农砍伐树木并减少割胶。全球天胶产量的九成来自亚洲。轮胎制造业约占全球约六成的橡胶消费。

7.据印度汽车制造商协会（SIAM）的数据，今年8月份印度车市的回升力度愈发强健，轿车销量实现四连涨，增幅达到了本财年以来的新高。今年8月印度市场轿车销量达到了153,758辆，较去年同期提升15.2%；带来这一强劲增长的除了新车效应外，各车企提供的大幅优惠也是不可忽视的因素。

## 【现货市场报价】

17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。

云南地区天然橡胶价格弱势整理，13年云南国营全乳老胶11700元/吨，14年民营全乳多封盘，少量报价11800元/吨，民营标二报10800-10900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整理，市场报价积极性不高，目前报如下：13年国营全乳胶报11900元/吨；泰国3#烟片现货17税报14000元/吨；越南烟片胶RSS3#17税报价13500元/吨；越南3L胶17税报12400-12500元/吨。

山东市场天胶报价波动不大，整体出货热情一般。今日报价如下：13年云象全乳胶报11900元/吨左右，海南全乳报价11800元/吨左右；云南标二报价11700元/吨左右；泰国3#烟片货源紧张，个别17税报价13600元/吨左右；越南3L胶17税报12300元/吨，无税报价11600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11600-11700元/吨左右，17税报价12400-12500元/吨，下游买气平淡，商家谨慎观望。

海南地区天胶价格跟随期货窄幅盘整，2013年海南国营全乳胶报11700元/吨左右，14年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，13年越南3L民营胶17税报价12000元/吨，实际成交商谈为主。

天胶期货连续弱势，部分贸易商出售前期3L胶库存，广东市场价格混乱。越南3L胶主流无税报价11500元/吨，个别高端报价11700-11800元/吨。市场连续弱势，贸易商心态悲观。

江苏地区天胶报价大稳小动，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11900-12000元/吨，越南3L胶大厂17税报价在12500元/吨，少量泰国3#烟片现货大厂17税参考报价在14000元/吨附近，成交价格商谈确定。

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年国营全乳胶报12000元/吨左右；标二报价11700元/吨左右；越南3L胶17税报价12300-12500元/吨，部分低端小厂货17税报价12100元/吨，13税报价11800

元/吨；泰国3#烟片报价稀少，个别17税报价14000元/吨，贸易商低价惜售。

天津地区天胶市场报价横盘整理，贸易商随行就市操作，谨慎观望心态不减。13年云南全乳胶主流报价在11900-12000元/吨，13年宝岛全乳胶报价在11800元/吨附近，零星云南民营标二市场参考报价在11600元/吨附近，实盘成交商谈确定。

衡水地区天胶市场报价持稳，市场需求一般。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报价混乱，含税报价12100元/吨左右；云南标二主流报价11700元/吨左右；泰国3#烟片货源不多，个别无税报价12700-12800元/吨；越南3L胶无税报价11900元/吨左右，听闻低端报价11600元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价继续稳定；黄春发桶装乳胶市场报价10500-10600元/吨；三棵树桶装乳胶现货市场报价10700-10800元/吨；现货市场基本维持暂稳行情，业者多随行就市，实际成交气氛一般。

福建市场进口天然乳胶报价窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价10600-10800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨。市场报价凌乱，实际成交多商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶报价震荡盘整，听闻三棵树桶装乳胶市场报价10800-11000元/吨；部分业者船货陆续到港，然工厂实单采购一般，业者多随行就市，实际成交商谈确定。

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10600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10800元/吨左右；业者表示当前市场缺乏指引，因此多持稳观望，静待下游实单询盘。

广东市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价11000元/

吨左右；听闻三棵树桶装乳胶市场报价10800元/吨左右。市场整体需求一般，下游制品企业多按订单拿货，贸易商走货缓慢。

### 外盘胶方面：

图 3、9月17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	48.77	48.25	47.27	--	--	--
素叻他 尼	48.90	48.58	47.80	--	--	--
洛坤	48.52	47.37	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月17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	54.65	54.40	54.85	54.60
	RSS 2	54.05	53.80	54.25	54.00
	RSS 3	53.50	53.25	53.70	53.45
	RSS 4	53.20	52.95	53.40	53.15
	RSS 5	52.75	52.50	52.95	52.70
标胶	STR 5L	52.65	52.40	52.85	52.60
	STR 5	50.75	50.50	50.95	50.70
	STR 10	50.05	49.80	50.25	50.00
	STR 20	49.65	49.40	49.85	49.60
散装浓缩胶乳		39.85	39.60	40.05	39.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

尽管海南省今天再度遭遇台风“海鸥”登陆，但侵袭地点为文昌一带，与上次“威马逊”行进路线差不多，且台风威力弱于上次，因此难以给海南省橡

胶树造成较大冲击，所以今天国内沪胶盘面走势呈现窄幅整理姿态。截至收盘时沪胶1501合约略微收红0.04%或5元/吨，全天成交量达346834手，较昨日大幅萎缩；持仓量小幅减少414手，至271004手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现低位窄幅整理格局。尽管有台风因素刺激，但无法提振多头信心。沪胶1409合约逐步移仓至1411合约，在一定程度上将老胶仓单问题延后了两个月解决，但利空仍未消除。笔者认为，在老胶交割完成之前，沪胶市场难以转变下跌颓势。从持仓上看，1501合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日小幅减少至1719手。

### 【操作建议】

沪胶1501合约维持弱势震荡姿态，关注13500元/吨下方支撑。

# 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。