

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 29 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	12350	12415	11955	12120	12100	-200	-1.62%	591334	215950	-8152

图 1、沪胶 1501 9 月 29 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29日天然橡胶注册仓单120620吨，较昨日大幅减少1110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	184.9	185.3	180.7	182.1	182.0	-2.3	-1.25%	4203	13768	0

图 2、日胶连续 9 月 29 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.统计局网站公布数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额38330.4亿元，同比增长10%，增速比1-7月份回落1.7个百分点；实现主营业务利润35870.1亿元，同比增长9.6%，增速比1-7月份回落1.6个百分点。8月规模以上工业企业实现利润总额4825.6亿元，同比下降0.6%，而7月份为同比增长13.5%。

2.汤森路透/密歇根大学发布的报告显示，美国9月密歇根大学消费者信心终值84.6，略不及预期的84.8，与初值持平，好于8月的82.5，创14个月新高，也是2007年8月以来第二高。美国9月密歇根大学消费者信心指数终值84.6，预期84.8，初值84.6。美国9月密歇根大学消费者信心终值84.6，预期为84.8，与9月初值持平，好于8月的82.5。9月密歇根大学消费者信心创14个月新高，也是2007年8月以来第二高。

3.据越南河内9月26日消息，越南统计局公布的数据显示，9月该国出口橡胶量预计为140,000吨。1-9月，越南出口橡胶量料为713,000吨，较上年同期减少1.4%。数据显示，该国8月出口橡胶114,000吨，预估初值为100,000吨。2013年9月越南出口橡胶118,000吨。

4.据印度9月26日消息，印度喀拉拉邦首席部长周五呼吁该国上调橡胶进口关税。在参加一个橡胶会议时称，橡胶种植户困难重重，建议该国将橡胶进口关税上调至25%或35卢比，并取二者之间最大者。在过去的数月中，印度大规模进口橡胶，且已经远远超过弥补国内供需缺口的程度了。当橡胶价格处于高位时，工人薪水会增加，而现在农户发现难以继续割胶。印度应该限制橡胶进口量，令其能满足国内供需缺口即可，同时要控制在产出低迷期进口才成。

5.因中国等国家的需求不佳且供应充裕,全球不同市场的天然橡胶价格急剧下滑。在本周早期泰国曼谷市场,RSS-4等级的天然橡胶报价为每千克95卢比,在日本东京的TOCOM,各橡胶期货合约大幅下滑5.7-8%不等。这是7年来,泰国该等级橡胶首度跌至每公斤100卢比下方。上周五,在曼谷市场,该等级橡胶报价为每公斤100卢比,而上年同期报每公斤160卢比。而马来西亚标准橡胶SMR的表现则最为低迷,周五报价仅为每公斤88卢比,而在印度Kottayam市场,RSS-4等级橡胶报价为每公斤121卢比,本周累计下滑4卢比/公斤。

【现货市场报价】

29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。

期货剧烈波动,市场报价稀少。云南市场民营标二报9800元/吨,14年全乳胶、民营5#多实单议价,13年国营全乳老胶报价10500-10600元/吨,仓单货对当地胶价产生压制。

上海地区天胶市场报价弱势盘整,市场询盘气氛尚可,目前报如下:13年国营云南全乳胶报10800-10900元/吨,部分13年海南全乳胶报价在10700-10800元/吨,标二胶报价稀少,少量参考价格在10500元/吨附近;越南3L胶17税报价在11400-11600元/吨;泰国3#烟片现货几无报价,商家低价出货意愿不高。

山东市场天胶报价有限,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10800-10900元/吨,海南全乳报价10700-10800元/吨;云南标二报价10500元/吨左右;越南3L胶无税报价10500

元/吨左右，听闻十一后有低端货源到达；泰三烟片17税现货报价13000元/吨左右，个别仓单货17税报价12100-12200元/吨。

今日期货再次下跌，广东市场价格弱势，目前越南3L胶无税报价10500-10700元/吨，下游需求不佳，听闻十一后仍有低端货源到达，3L市场不容乐观。

海南地区天胶价格跟随期货窄幅回落，2013年海南国营全乳胶报10600元/吨左右，越南3L民营胶17税报价11200元/吨，实际成交商谈为主。海南胶水价格低位，市场心态悲观。

近日期货剧烈，部分贸易公司暂停报价，浙江地区天胶市场报价稀少，个别对盘报价全乳胶，实单商谈增多。今日报价如下：13年云南全乳胶报11000元/吨左右，宝岛全乳报价10900元/吨左右。越南3L胶13税报价11100元/吨左右。泰国3#烟片17税报价稀少，个别仓单货报价13200元/吨左右。

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/吨附近，越南3L胶报价稀少，商家不愿低价出货，少量3L较大厂17税参考报价在11500-11600元/吨，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价弱势整理，贸易商谨慎观望为主。13年云南全乳胶市场主流报价在10900元/吨，少量宝岛全乳胶报价在10800元/吨附近，听闻少量泰国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。

今日期货大幅波动，衡水地区天胶贸易商多封盘观望，近期走货多为全乳胶，实单商谈为主。听闻个别报价如下：13年云南国营全乳胶不含税报价10700-10800元/吨；云南标二含税报价10600元/吨左右；个别越南3L无税报价10300-10400元/吨，后期仍有低端货抵达；泰三烟片报价稀少，个别无税报

价12300-12400元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价持稳；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。市场人气不旺，节前交投冷清，贸易商多持稳报价等待实单询盘。

浙江市场进口天然乳胶报价基本持稳，三棵树桶装乳胶价格10200元/吨左右。市场报价稀少，人气偏淡。贸易商多持稳报价等待实单询盘。

山东市场进口天然乳胶报价弱势盘整，三棵树桶装乳胶市场价格10200元/吨左右；市场交投气氛极度低迷，商家积极出货等待实单询价。

广东市场进口天然乳胶报价基本持稳。听闻三棵树桶装价格基本维持在10200元/吨左右，然由于对后市行情迷茫，因此市场询盘气氛依然偏淡。

外盘胶方面：

图 3、9月29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

图 4、9月29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

【今日点评】

今天国内沪胶期货未能延续上周五反弹趋势转而再度回落并尽数回吐涨幅，由于目前空头势力依然强大，多头持续反弹缺乏信心且宏观面和供需面也不支持，因此沪胶1501合约呈现出高开低走弱势震荡的姿态，盘中期价重心稳步走低，截至收盘时沪胶1501合约收低-1.62%或-200元/吨，成交量达591334手，较上周五大幅萎缩；持仓量大幅减少8152手，至215950手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约再度止涨转跌，反弹缺乏持续性，多头信心不足缺失供需端和宏观面支撑。由于国庆长假临近，市场交投趋于谨慎，空头占据主导地位，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合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日小幅减少至6310手。

【操作建议】

沪胶1501合约弱势难改，逢反弹抛空。

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。