

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 15 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	12615	12715	12435	12630	12575	-20	-0.16%	636110	200120	7308

图 1、沪胶 1501 10 月 15 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15日天然橡胶注册仓单114800吨，较昨日小幅减少190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	184.5	184.9	182.8	183.9	184.1	-0.3	-0.16%	4686	15980	0

图 2、日胶连续 10 月 15 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.印度橡胶委员会最新公布数据显示，由于天然橡胶价格跌至生产成本以下，导致许多胶农暂停生产，因此令9月印度天胶产量较去年同期的8万吨同比下滑25%至6万吨。9月印度天胶需求量从上年同期的8.06万吨增至8.55万吨，天胶进口量从上年同期的4.79万吨降至4.18万吨，天胶出口量从1098吨降至8吨。同时统计本财年1-6月，天胶产量同比减少2.3%至33.7万吨；需求量同比增长3.6%至50.9万吨；进口量从上财年同期的18.1万吨增至22.5万吨，出口量则从3495吨降至163吨。

2.东南亚五国贸易协会已于10月10日停止以低于当前价位的水平出售橡胶，五国产量至少占全球总产量的70%。而IRCo称，为防止小规模种植户遭受更大损失，泰国、印尼、马来西亚及越南均同意不会以低于当前价位的水平出售天然橡胶。柬埔寨、菲律宾及巴布亚新几内亚也承诺加入提振胶价的行列。此外马来西亚方面日前表示，代表泰国、印尼、马来西亚政府官员、胶农及出口商利益的国际三方橡胶理事会（ITRC）计划将12月份的会议提前至11月初召开，以迅速应对胶价大跌。

3.2014年9月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.6%。其中，城市上涨1.7%，农村上涨1.4%。1-9月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.1%。2014年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.8%，环比下降0.4%。工业生产者购进价格同比下降1.9%，环比下降0.4%。1-9月份平均，工业生产者出厂价格同比下降1.6%，工业生产者购进价格同比下降1.8%。

4.德国经济部将2014年德国GDP增速预期从1.8%大幅调降至1.2% 将明年GDP预期调降至1.3%。该部门将调降的原因归结为国外的危机和全球经济增长

温和。经济部还预计，德国出口将于2014年增长3.4%，2015年增长4.1%；今明两年的进口增速将分别为4%和5.5%。这意味着对外贸易增速今年将收缩0.1个百分点，明年减少幅度更大，可能将减少0.3个百分点。

5.据东京最新消息，日本央行理事雨宫正佳周三表示，央行总裁黑田东彦认为只要汇率波动反映了基本面情况，那么日元疲弱对经济有利。日元疲弱有利于出口，但可能给家庭实质所得带来压力，而且不利于进口企业。雨宫正佳是日本央行量化宽松政策的设计者之一，主管央行一个决定货币政策选项的重要部门。

6.随着中国经济增速进一步放缓，市场对降准的呼声日渐增高，尽管央行并未因此而出台全面宽松政策，但近日通过投放5000亿规模的常备借贷便利、放松房贷政策以及下调正回购利率等多种方式来降低融资成本，进而助力经济稳增长。

【现货市场报价】

15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。

今日期货走低，云南市场现货报价窄幅整理，14年民营全乳胶报10700元/吨，民营标二报9600-9700元/吨，SCR5#报10100-10200元/吨。

今日期货市场窄幅走低，上海地区天胶市场报价窄幅回落，目前报如下：13年云南国营全乳胶报11100元/吨；越南3L胶小厂17税报11400元/吨；泰国3#烟片资源较少，商家低价出货意愿不高，17税报价13400元/吨。

今日期货窄幅盘整，山东市场部分高端报价减少，海南全乳胶仓单对盘平

水，云南全乳货源偏紧，升水150元/吨左右，烟片、标二报盘较少。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报11300元/吨；海南全乳报价11200元/吨左右；云南标二报价10500-10600元/吨，不含税报价10000元/吨左右；越南3L胶17税报价11400-11500元/吨，小厂靓货无税报价11000元/吨左右；泰三烟片17税报价13000元/吨左右。

今日期货震荡，广东天胶市场价格窄幅整理，目前越南3L胶无税报价10800-11000元/吨左右，大厂货17税报价11600元/吨左右，整体走货一般，市场观望心态较浓。

江苏地区天胶市场报价稍有松动，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11200元/吨附近，少量越南3L胶大厂17税参考报价在11600元/吨，泰国3#烟片现货报价稀少，听闻少量参考价格在13200元/吨附近，成交价格商谈确定。

今日期货震荡，浙江地区天胶市场报价窄幅整理，华东烟片货源偏紧；3L质量不一，价格相对混乱。今日报价如下：13年宝岛全乳报价11100元/吨左右；云南标二报价10500元/吨；越南3L胶17税个别小厂17税11400-11500元/吨，大厂报价较高。

今日期货震荡回落，海南地区天胶价格弱势震荡，2013年海南国营全乳胶报10900元/吨，越南3L民营胶17税报价11200元/吨，实际成交商谈为主。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，贸易商出货积极性不高。13年云南全乳胶市场参考报价在11300元/吨附近，少量云南民营标二胶报价在10500元/吨，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13000元/吨左右，实盘成交商谈确定。

今日期货窄幅走低，市场心态不一。衡水地区进口胶货源不多，今日贸易商报价如下：13年云南国营全乳胶含税报价11300元/吨左右；云南标二含税报

价10500-10600元/吨；泰三烟片报价稀少，无税报价12600元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价动态。市场货源供应稀少，仅听闻少数黄春发桶装乳胶价格10300-10500元/吨左右，实单成交商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶弱势盘整，三棵树桶装乳胶价格10200元/吨。业者报价普遍持稳，由于行情整体低迷，交投气氛清淡。

上海市场进口天然乳胶报价弱势盘整；黄春发桶装乳胶价格10000-10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10100-10300元/吨；目前市场货源供应一般，而沪胶的弱势下行令低迷的交投气氛更加惨淡。

山东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；沪胶弱势下行，市场询盘气氛更加低迷，受此影响商家普遍持稳报价等待实单来询。

外盘胶方面：

图 4、10月15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	52.85	52.60	53.05	52.80
	RSS 2	52.25	52.00	52.45	52.20
	RSS 3	51.70	51.45	51.90	51.65
	RSS 4	51.40	51.15	51.60	51.35
	RSS 5	50.95	50.70	51.15	50.90
标胶	STR 5L	50.90	50.65	51.10	50.85
	STR 5	49.00	48.75	49.20	48.95
	STR 10	48.30	48.05	48.50	48.25
	STR 20	47.90	47.65	48.10	47.85
散装浓缩胶乳		38.80	38.55	39.00	38.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 3、10 月 15 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	46.81	46.88	45.66	--	--	--
素叻他尼	--	--	--	--	--	--
洛坤	46.89	45.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着全乳胶价格得到修复，期价继续上行缺乏足够动力，今天国内沪胶期货面对上方均线反压，胶价呈现弱势震荡姿态，主力1501合约期价维持窄幅整理，最低跌至12015元/吨，最高涨至12435元/吨，截至收盘时沪胶1501合约收低-0.16%或-20元/吨，成交量达636110手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加7308手，至200120手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约维持窄幅整理姿态，期价上行受到20日均线反压，收出阳十字星。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合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日大幅萎缩至3365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。