

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 28 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 | 13110 | 13300 | 13005 | 13215 | 13180 | 95 | 0.72% | 546194 | 199710 | 12250 |

图 1、沪胶 1501 10 月 28 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28日天然橡胶注册仓单120850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 | 196.7 | 198.1 | 195.1 | 196.3 | 196.5 | -0.1 | -0.05% | 5190 | 15719 | 0 |

图 2、日胶连续 10 月 28 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.美联储于本周召开为期两天的货币政策会议,并将于北京时间周四凌晨公布议息结果。市场普遍认为,美联储会在本次货币政策会议上彻底结束第三轮量化宽松(QE3)为绵延多年的QE政策画上句号。市场还期待从美联储声明中寻找有关何时开始加息的线索。美联储货币会议政策临近,各金融机构纷纷对此做出预测。法国农业信贷的经济学家预计美国联邦公开市场委员会(FOMC)届时将结束剩余的每月150亿美元的购债计划。

2.全美不动产协会(NAR)公布的数据显示,美国9月成屋签约销售指数环比增0.3%,预期+1%,前值为-1%;同比增1%,虽不及预期,但为11个月来首次攀升。美国9月成屋签约销售指数环比增0.3%,不及预期的+1%,前值为-1%;同比增1%,虽不及预期,但为11个月来首次攀升。过去四个月中,成屋签约销售指数有三个月不及预期。上周公布的数据显示,美国9月成屋销售总数年化517万户,好于预期的510万户,创去年9月以来新高,表明美国房地产市场再现回暖迹象。成屋销售价格中位值创历史新高。

3.虽然整个汽车行业产销量继续保持增长态势,但是翻阅A股14家整车上市公司的三季报,业绩表现并不是那么靓丽。截至10月27日,11家发布业绩预警或三季报的整车企业,6家公司净利润同比下滑,占比54%。其中,以接近7亿元的亏损额度,一汽夏利再次上榜成为亏损王,前三季度业绩同比下滑幅度超过574%。备受关注的长城汽车,由于前三季度轿车销量同比下滑56%,公司净利润同比下滑9.49%。

4.回顾中国的汽车市场,从2000年到2013年,除了2008年金融危机时期以及2011年、2012年的调整期之外,中国的汽车产销量均实现了两位数的增长。

作为全球最大的汽车消费大国，中国已然成为各大品牌车企争夺的焦点，从产销量的竞争到争夺市场份额的竞争，在这场“圈地运动”中，主流车企们卯足了劲，纷纷希望自己在汽车版图中可以争得更多的“土地”。在这场白热化的竞争中，除汽车价格持续走低之外，扩张产能也成为必经之路。产能扩张的过程中，像神龙汽车、东风日产等车企，多是因为现有产能满足不了销量需求进行扩产。然而，也有很多车企盲目扩产，一边是销量下滑严重，一边是到处新建工厂，产能利用率已经低于安全水平。

5.据泰国10月27日消息，泰国农业部长称，泰国将参加11月20-21日橡胶会议，与印尼和马来西亚共同寻找解决橡胶价格问题的方法。橡胶生产国料对设定胶价和降低供应进行讨论。曾在10月6日表示，泰国、印尼和马来西亚官员将在吉隆坡会面对提振胶价的措施进行讨论。

6.据越南10月27日消息，越南国家统计局公布的出口数据显示，越南10月橡胶出口量预计为15万吨。越南1-10月橡胶出口量预计为84.8万吨，较上年同期增加1.8%。越南国家统计局公布的修正数据显示，9月出口橡胶12.8万吨，此前预估为出口14万吨。数据显示，越南2013年10月橡胶出口量为11.1万吨。

【现货市场报价】

28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。

今日云南市场现货报价震荡盘整，实际交投商谈为主。13年云橡全乳胶报价11400元/吨；14年民营全乳胶报11200元/吨，SCR5#报10500元/吨，民营标二报10100元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅盘整，下游接盘有限，整体交投一般，目前报如下：13年云南国营全乳胶报11600元/吨左右，13年海南国营全乳胶报11500元/吨附近；越南3L胶大厂货17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片17税现货报价13800元/吨。

今日山东市场天胶报价稳中松动，贸易商参考沪胶价格随行就市操作为主。今日报价如下：13年东风国营全乳胶报11700元/吨，13年云橡国营全乳报11600元/吨，13年海南国营全乳11500元/吨；云南标二报价10600元/吨；大厂越南3L胶17税报价11800元/吨；泰国3#烟片17税报13600元/吨附近。

今日广东天胶市场价格稳中盘整，大厂越南3L胶无税报价11200元/吨左右；下游采购意向一般，贸易商接货谨慎，观望心态不减。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11600元/吨附近，越南3L胶大厂17税报价在11800-11900元/吨，少量泰国3#烟片现货参考价格在13800元/吨附近，成交价格商谈确定。

今日期货弱势盘整，浙江地区天胶市场报价基本维持稳定，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11600-11700元/吨；越南国营3L胶17税报价12000元/吨；13税报价11700元/吨左右。泰国3#烟片货源稀少，个别17税报价13800-13900元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅盘整，贸易商谨慎观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11600元/吨附近，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13500-13600元/吨，实盘成交商谈确定。

期货弱势盘整，市场观望情绪较浓，市场主要以标一、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：云南民营标二含税报价10700

元/吨左右；14年民营全乳胶含税报价11700-11800元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价震荡上扬；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10400-10500元/吨。期货盘整运行，受此影响天然乳胶价格整体维持盘整运行，业者多静待下游的实际询盘。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场价格10200-10300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10500元/吨；听闻业者反应下游对于高端价格采购意向不高，实单成交存一定商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，市场货源供应有限，黄春发桶装乳胶价格拉升至10300元/吨左右，牵牛花桶装乳胶市场报价10200元/吨左右；市场交投气氛欠佳，实单走货一般。

江苏市场进口天然乳胶价格动态，黄春发桶装乳胶市场价格10300元/吨左右；贸易商反映当前补货成本较高，因此多维持报价坚挺，低价成交意向不强。

福建市场进口天然乳胶报价动态。市场货源供应不多，整体报盘气氛偏弱，听闻少量三棵树桶装乳胶现货市场报价10500元/吨左右。

外盘胶方面：

图 3、10月28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 | 50.98 | 50.72 | 49.59 | - | - | - |
| 素叻他尼 | 50.27 | 49.87 | 49.17 | - | - | - |
| 洛坤 | 50.59 | 49.91 | - | - | - | - |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10月28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 | 56.75 | 56.50 | 56.95 | 56.70 |
| | RSS 2 | 56.15 | 55.90 | 56.35 | 56.10 |
| | RSS 3 | 55.60 | 55.35 | 55.80 | 55.55 |
| | RSS 4 | 55.30 | 55.05 | 55.50 | 55.25 |
| | RSS 5 | 54.85 | 54.60 | 55.05 | 54.80 |
| 标胶 | STR 5L | 54.45 | 54.20 | 54.65 | 54.40 |
| | STR 5 | 52.55 | 52.30 | 52.75 | 52.50 |
| | STR 10 | 51.85 | 51.60 | 52.05 | 51.80 |
| | STR 20 | 51.45 | 51.20 | 51.65 | 51.40 |
| 散装浓缩胶乳 | | 41.10 | 40.85 | 41.30 | 41.05 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

复合胶标准修改带来全乳胶需求替补有所质疑，炭黑以及合成复合胶形成竞争导致沪胶需求增量预期出现松动，今天国内沪胶期货虽然呈现低开震荡走高的态势，但整体上行空间较为有限，期价最高涨至13300元/吨一线，截至收盘时沪胶1501合约略微收高0.72%或95元/吨，成交量达546194手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加12250手，至199710手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约维持窄幅整理态势，期价重心较前两日略微回落。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合约主力资金增多力度稍强于增空，净空头寸较昨日大幅萎缩8732手。

【操作建议】

沪胶1501合约上行压力凸显，关注13500元/吨一线抛压。

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。