

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 13 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	12265	12820	12260	12650	12610	275	2.22%	758670	190770	-23348

图 1、沪胶 1501 10 月 13 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13日天然橡胶注册仓单116550吨，较昨日大幅减少2410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	178.2	180.3	178.1	179.5	178.7	0.8	0.45%	761	15205	0

图 2、日胶连续 10 月 13 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.20国集团（G20）财长及央行行长会议近日在华盛顿召开。G20成员应避免持续性的汇率失衡以及竞争性贬值，不要为提高出口竞争而以压低汇率为目标。这一警告又被美国财长重点提及，不过，该警告此次并非仅指中国，同样也是在向宽松进行时的欧元区、日本等国传递信号。

2.海关总署今日公布的数据显示，中国9月出口同比（按美元计价）增长15.3%，市场预期为增长12%；进口同比增长7.0%，预期为下降2.0%。中国9月实现贸易顺差310亿美元，预期为顺差411亿美元，前值顺差498.3亿美元。9月出口总额较去年同期增长近280亿美元，其中向香港出口同比增长96亿美元至376亿美元，超越美国成为中国第一大出口目的地，为出口额的增长贡献近1/3。此外，对美国出口增长近35亿美元，增量为位列第二。主要出口对象国中，俄罗斯、英国和德国的增量也位居前列。

3.中国第三季度GDP数据即将在下周公布。尽管中国政府此前采取了定向宽松和放松房地产抵押贷款限制等政策，不过在地产市场疲软的情况下，第三季度经济增速或进一步放缓。华尔街日报调研的15位经济学家的预测的GDP同比增长中值为7.2%，低于第二季度7.5%的表现。花旗集团经济学家沈明高认为，由于政府政策并不是很坚决，因此地产行业的下滑并未得到抑制。整个投资结构或因此出现改变。

4.随着生活水平的不断提高，人们对于轮胎质量的要求也越来越高。选购轮胎都比较关注轮胎质量排名，提到轮胎质量排名，就不得不提到固特异了。固特异凭借以安全和可信赖著称的轮胎科技，轮胎质量排名一直超前，固特异轮胎在人们心目中已成为“信赖”的代名词。

5.根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年9月份该国乘用车注册量恢复增长，较去年同期攀升了5.2%。德国市场9月份新车销量达到了260,062辆，与去年同期相比上涨了5.2%；前三季度中，德国累计销量同比攀升了2.9%，达到2,281,671辆，其中在4、6和8月份遭遇下滑，表现出这一市场的复苏态势依然较为脆弱。

6.据新加坡《联合早报》13日报道，由于国际橡胶价格持续下跌，引发泰国胶农要求政府延长津贴。泰国胶农协会主席萨瓦日前指出，如果政府再不调整胶价，他们将要求直接见总理巴育。他表示，政府至今都没有明确的立场或方向。目前国际胶价已下滑至每公斤1.30美元，即43泰铢，远低于2011年的每公斤120泰铢，导致泰国约600万胶农陷入经济困境。胶农们要求军政府保证把胶价维持在每公斤80泰铢，同时要政府中止出售约21万公吨橡胶库存的计划，以免进一步拉低胶价。

7.自二季度以来增速呈现下降趋势的车市，终于在“金九银十”到来之际回暖。10月9日，全国乘用车信息联席会称，预计9月份乘用车零售量为158万辆左右，同比增长11%，环比增长17%。这意味着国内车市终于扭转了同比增速不断下滑的局面。由于9月11日发布的节能车补贴政策存在一定滞后性，预计10月车市将取得更大的增幅。历年的第四季度都是车市的“丰收季”，今年各汽车厂商又不断以新车和降价促销刺激市场，今年四季度将可能重新恢复高增长。

8.据外媒10月13日消息，国际橡胶联盟声明称，泰国、印尼、马来西亚、越南及柬埔寨的橡胶贸易协会同意敦促旗下会员单位不以低于当前水准的价位销售天然橡胶。五国的橡胶贸易协会均认为目前橡胶市场的基本面并没有市场预期得那么遭。

【现货市场报价】

13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。

今日期货小幅反弹，云南市场现货报价波动不大，14年民营全乳胶报10700元/吨，民营标二报9600-9700元/吨，SCR5#报10200元/吨，孟定烟片11500元/吨。

今日期货市场反弹，上海地区天胶市场报价窄幅走高，目前报如下：13年国营全乳胶报11200-11300元/吨；越南3L胶17税大厂货报价在11800元/吨，小厂价格偏低；泰国3#烟片17税报价13300-13400元/吨，高端现货报13700元/吨，越南烟片胶17税报12700元/吨。

今日期货上涨，山东市场部分贸易商天胶报价跟涨，海南全乳胶仓单对盘平水，云南全乳货源偏紧，升水100-200元/吨，烟片、标二报盘较少。今日报价如下：13年云南国营全乳胶报11300-11400元/吨；海南全乳报价11200元/吨左右；云南标二报价10600元/吨，不含税报价10000-10100元/吨；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13000-13100元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅反弹，部分越南3L胶不含税报价10900元/吨左右，17税报价11600-11800元/吨，实际交投商谈为主。

今日期货高开低走，广东天胶市场价格盘整，目前越南3L胶无税报价10800-11000元/吨，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。今日期货上涨，浙江地区天胶市场报价跟涨，华东烟片货源偏紧，低价惜售为主；3L质量不一，价格相对混乱。今日报价如下：13年云南全

乳胶报11500元/吨左右，宝岛全乳报价11400元/吨左右；14年云南民营全乳报价11500元/吨；云南标二报价10600元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12200元/吨左右，13税靓货11500-11600元/吨，个别小厂17税11500元/吨；泰国3#烟片17税报价稀少，个别报价13700元/吨。

天津地区天胶市场报价随期货窄幅走高，贸易商谨慎观望心态不减，听闻有业者空仓观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11300元/吨附近，少量泰国3#烟片胶仓单货参考报价在12900元/吨左右，实盘成交商谈确定。

江苏地区天胶市场报价窄幅反弹，贸易商不愿低价出货，谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11300元/吨附近，少量越南3L胶大厂17税参考报价在11800-11900元/吨，零星泰国3#烟片现货报价在13500元/吨附近，成交价格商谈确定。

今日期货早盘大涨，市场心态不一，部分商家报价上调。衡水地区进口胶货源不多，近期交投多为标一，云象低价货源偏紧。今日贸易商报价如下：13年云南国营全乳胶含税报价11500元/吨左右，不含税报价10800元/吨左右；云南标二含税报价上涨至10600-10700元/吨；个别越南3L无税报价10600元/吨左右；泰三烟片报价稀少，个别无税报价12600元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价略涨；黄春发桶装乳胶价格10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10200-10300元/吨；受期货小幅上涨影响，少数业者上调现货市场报价，然多数认为实际成交价格拉涨较为困难，因此实单成交仍存一定空间。

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；虽然沪胶今日呈现小幅反弹走势，但部分业者反映下游终

端压价明显，实际成交困难因此多维持此前报价。

江苏市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨；据当地业者反映，目前市场供应量一般，然由于对后市行情心态迷茫，因此市场成交基本变化不大，即使期货小幅反弹，然市场报价基本以稳为主。

浙江市场进口天然乳胶报价动态，三棵树桶装乳胶价格10200-10300元/吨。市场交投气氛一般，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、10月13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	46.48	45.88	44.71	--	--	--
素叻他 尼	45.89	45.59	45.29	--	--	--
洛坤	46.31	45.39	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10月13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	52.10	51.85	52.30	52.05
	RSS 2	51.50	51.25	51.70	51.45
	RSS 3	50.95	50.70	51.15	50.90
	RSS 4	50.65	50.40	50.85	50.60
	RSS 5	50.20	49.95	50.40	50.15
标胶	STR 5L	50.15	49.90	50.35	50.10
	STR 5	48.25	48.00	48.45	48.20
	STR 10	47.55	47.30	47.75	47.50
	STR 20	47.15	46.90	47.35	47.10
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

ANRPC部分成员国天胶产量数据（万吨）						
		产量			增长率（%）	
		2012年（实际）	2013（初值）	2014年（预估）	2013年（初值）	2014年（预估）
泰国	全年	377.8	417	397.9	10.4	-4.6
	1-9月	285	285.1	294.2	0.1	3.2
印尼	全年	304	318	320.6	4.6	0.8
	1-9月	231.3	238.4	243.6	3.1	2.2
越南	全年	87.7	95	104.2	8.2	9.8
	1-9月	58.3	68.3	70	17.2	2.5
马来西亚	全年	92.3	82.6	77	-10.4	-6.8
	1-9月	68.8	62.1	55.2	-9.7	-11.1
国家合计	全年	1066.6	1116.6	1118.2	4.7	0.1
	1-9月	871.1	788.8	802.7	1	1.8

ANRPC成员国天胶出口量数据（万吨）						
		出口量			增长率（%）	
		2012年（实际）	2013年（初值）	2014年（预估）	2013年（临时）	2014年（预估）
泰国	全年	312.1	366.4	351.5	17.4	-4.1
	1-9月	243.7	253.9	259.3	4.2	2.2
印尼	全年	253.1	271.9	267.4	7.4	-1.7
	1-9月	191.3	206.4	201.9	7.9	-2.2
马来西亚	全年	134.4	138	134.5	2.7	-2.5
	1-9月	97.7	99.6	92.2	1.9	-7.3
越南	全年	102.3	107.6	100	5.2	-7.1
	1-9月	71.9	72.4	68.3	0.7	-5.7
国家合计	全年	819.7	903.1	875.9	10.2	-3
	1-9月	617.7	645.9	635.5	4.6	-1.6

ANRPC成员国天胶消费量数据（万吨）						
		消费量			增长率（%）	
	全年	2012年（实际）	2013年（临时）	2014年（预估）	2013年（临时）	2014年（预估）
中国	1-9月	389	421	454	8.2	7.8
	全年	290.2	311.7	331.1	7.4	6.2
印度	1-9月	98.8	96.2	99	-2.6	3
	全年	74.8	72.2	75.8	-3.4	5
印尼	1-9月	54.8	60.3	60.3	10	-0.01
	全年	40.6	45.3	45.6	11.7	0.7
泰国	1-9月	50.5	52.1	54	3	3.7
	全年	45.9	44.7	47.8	-2.5	6.9
马来西亚	1-9月	34.1	33.8	33.7	-1	-0.2
	全年	15	15.4	15.5	2.7	0.6
越南	1-9月	11	11.5	11.4	4.5	-0.9
	全年	672.2	708.4	748	5.4	5.6
国家合计	1-9月	560.5	525.5	549	5	4.4

【今日点评】

泰国、印尼、马来西亚、越南及柬埔寨等产胶五国橡胶贸易协会商议决定敦促旗下会员单位不以低于当前水准的价位销售天然橡胶。受利多因素支撑，沪胶市场多头稍稍恢复信心，加之今天矿煤焦钢集体大幅带动其他商品跟随反弹，沪胶主力1501合约低开高走震荡上行，最高涨至12820元/吨，尽管随后有所回调收窄涨幅，不过期价最终收涨2.22%或275元/吨，成交量达758670手，较上周五小幅增加；持仓量大幅减少23348手，至190770手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约止跌企稳反弹逼近上方20日均线，收出中阳线。从近几日的沪胶走势来看，整体期价重心稳步上移，构筑阶段性平台整理行情继续。虽然目前市场多头信心稍有恢复，不过上行压力较大，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合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较上周五大幅萎缩至753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。