

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 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	12850	12980	12635	12705	12740	295	2.38%	536908	185610	-13380

图 1、沪胶 1501 10 月 17 日行情走势



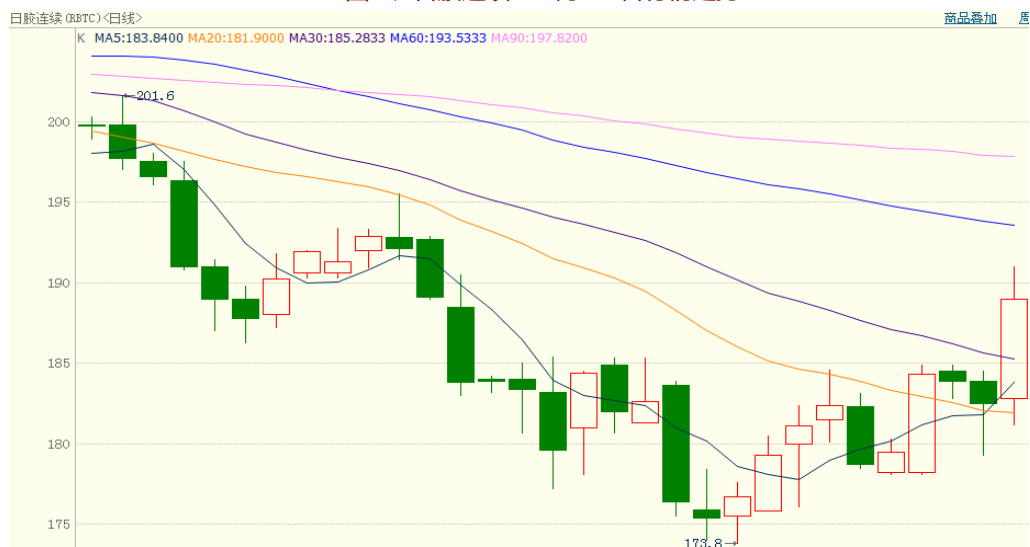
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所10月17日天然橡胶注册仓单115090吨，较昨日小幅减少90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	182.8	191.0	181.2	189.0	189.0	6.5	3.56%	10379	16710	0

图 2、日胶连续 10 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.国家能源局昨日发布9月份全社会用电量等数据。全社会用电量4570亿千瓦时，同比增长2.7%，为18个月来次低；业内估计全年用电量增速或低于5%。宏观经济分析人士认为，随着经济结构调整，工业、制造业数据已经不能完全代表实体经济状况。9月全社会用电量数据分类别来看，城乡居民用电量同比下降10.2个百分点。电力行业研究人士认为，去年夏天全国出现大范围极端高温天气，导致用电量基数较高。相较之下，今年同期天气凉爽，因而9月用电增速出现了负增长。而与经济景气度最为相关的第二产业，用电量增速仅为5.2%，也处于较低的增长水平。

2.2014年亚太经济合作组织（APEC）领导人会议11月10-11日将在北京举行。商务部新闻发言人沈丹阳昨日透露，此次会议经贸领域的议题仍是重头戏，三个重要议题分别为推动区域经济一体化，促进经济创新发展、改革与增长以及加强全方位互联互通和基础设施建设。中方将围绕推动区域经济一体化这一主线，重点推进亚太自贸区建设，支持多边贸易体制和反对贸易保护主义，促进全球价值链和供应链连接、合作，推动投资自由化和便利化。

3.美联储数据显示，美国9月工业产出环比增1.0%，大幅好于预期的0.4%，创2012年11月以来最大升幅，美国经济复苏再添新证。前值从-0.1%调整为-0.2%。9月制造业产出环比增加0.5%，高于0.3%的预期。产能利用率79.3%，创2008年6月以来新高。不过该数据较危机前的平均水平仍然低了0.8%。美国PPI、零售销售和制造业数据不佳导致市场对美国经济的忧虑，加剧了股市下跌，今天的工业产出数据显得尤为重要。

4.最新公布的美国10月11日当周首次申请失业金人数为26.4万人，创14年

新低，市场预期29万人。数据暗示，尽管全球经济呈现放缓迹象，但是企业并没有裁员意愿。美国10月11日当周首次申请失业救济人数26.4万，预期29.0万，前值28.7万。美国10月4日当周续请失业救济人数238.9万，预期238.0万，前值238.1万。

5.欧元区9月消费者物价指数符合预期，但仍徘徊于五年最低位，且远低于欧洲央行设定的2%通胀目标，表明欧元区通缩风险持续。欧盟统计局公布的数据显示，欧元区9月CPI终值为同比增长0.3%，与初值持平，仍处于2009年10月以来最低水平。数据还显示，欧盟八个成员国过去12个月的CPI指数创下记录低位，其中的5个国家都来自于欧元区：希腊、西班牙、意大利、斯洛文尼亚和斯洛伐克。另外的三个国家δ δ 保加利亚、匈牙利和波兰尽管不使用欧元，但他们同样在遭受同样的通缩风险。

6.泰国副总理周四表示全国橡胶政策委员会批准了一项从10月22日起的橡胶收购计划。政府拟斥资300亿泰铢重建橡胶库存。泰国政府计划在一到两个月内将橡胶价格提振到至少每公斤60泰铢，当这一价格目标实现后，政府或将进一步上调目标价格。国营橡胶种植园组织将斥资200亿泰铢来建立库存；另外100亿泰铢将发放给各橡胶组织用来收购橡胶。此外，泰国六家商业银行将向收购浓缩乳胶的企业提供软贷款。

7.据印度孟买10月16日消息，印度喀拉拉邦的一位政府官员表示，该邦将以每公斤溢价5卢比（0.0811美元）的价格从农户手中购胶。喀拉拉邦的首席部长Oommen Chandy办公室的一位官员称：ñ内阁已经决定通过国营机构采购橡胶，他们将按比当前市场价格高5卢比的价格进行收购。ò

8.综合外电报道，根据澳大利亚国家汽车工业联合会（FCAI）日前公布的

数据，澳大利亚市场9月份新车销量终于止跌，迎来了今年的首次上涨，不过前三季度总销量依然下跌。今年9月澳大利亚轿车销量由去年同期的47,149辆下降到45,194辆，下滑了4.1%。轻型商用车9月份共销售16,959辆，相比于去年同期的16,484辆，上升了2.9%。重型商用车则略有下跌，较去年同期下滑1.1%，销量为2,798辆。

【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。

今日期货大幅高开，云南市场现货报价走高，实际交投商谈为主。14年云橡全乳报价11850元/吨；14年民营全乳胶报10800-10900元/吨，民营标二报9700-9800元/吨。

今日期货市场大幅反弹，上海地区天胶市场报价整体走高，目前报如下：13年云南国营全乳胶报11400元/吨；14年云南国营全乳仓单货报12500元/吨。小厂越南3L胶17税报11400元/吨，大厂货报价较高。泰国3#烟片资源较少，17税报价13600元/吨。

今日期货大幅高开，山东市场天胶报价普遍上涨，海南全乳胶仓单对盘平水，云南全乳货源偏紧，升水100元/吨左右，烟片、标二报盘较少，3L价格较乱。今日报价如下：14年国营全乳胶报价12500元/吨左右；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10600元/吨，不含税报价10000元/吨左右；越南3L胶17税报价11500元/吨左右；泰三烟片17税报价13000-13200元/吨。

今日期货高开低走，广东天胶市场价格小幅跟涨，越南3L胶无税报价11000-11200元/吨，大厂货17税报价11600元/吨左右，下游采购稀少，贸易商接货谨慎，市场观望气氛居多。

今日期货高开低走，浙江地区天胶市场报价小幅，华东烟片货源偏紧，标二报价稀少；3L质量不一，价格相对混乱。今日报价如下：14年国营全乳胶报价12500元/吨左右，13年国营全乳报价11500元/吨左右；越南3L胶17税报价11400元/吨左右，靓货17税11700元/吨；13税报价11200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，个别17税报价13600元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅走高，贸易商谨慎观望。13年海南全乳胶报价在11300-11400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13600元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅走高，贸易商谨慎观望。13年云南全乳胶市场参考报价在11400元/吨附近，少量云南民营标二胶自提报价在10600元/吨，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13100元/吨左右，实盘成交商谈确定。

衡水地区进口胶货源不多，今日贸易商报价如下：14年民营全乳胶含税报价11400元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税报价11500元/吨左右；云南标二含税报价10600-10800元/吨；越南3L胶无税报价10700元/吨左右；泰三烟片报价稀少，无税报价12500元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价稳定。据当地贸易商反映，由于下游实际需求不旺，因此即使在期货上涨也未能带动现货市场价格的走高。听闻黄春发桶装乳胶价格10300-10500元/吨，实单成交存议价空间。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，牵牛花桶装乳胶报价10200元/吨左右，市场货源供应不多，而期货企稳震荡，整体交投气氛一般。

山东市场进口天然乳胶报价上涨，黄春发桶装乳胶市场价格10100元/吨；受泰国方面收储橡胶传闻的利好影响，加之沪胶的小幅上涨，支撑现货商上调报价。然而对于此消息业者多观望为主，实单成交商谈为主。

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10200元/吨左右。沪胶反弹，业者多小幅上调现货报价，同时积极出货等待下游实单来询。

外盘胶方面：

图 3、10 月 17 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	52.70	52.45	52.90	52.65
	RSS 2	52.10	51.85	52.30	52.05
	RSS 3	51.55	51.30	51.75	51.50
	RSS 4	51.25	51.00	51.45	51.20
	RSS 5	50.80	50.55	51.00	50.75
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		38.60	38.35	38.80	38.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 17 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的US\$3	含水分5%-7%的US\$3	含水分7%-10%的US\$3	含水分10%-15%的US\$3	胶水
宋卡	46.55	46.35	45.45	--	--	--
素叻他尼	46.63	46.16	45.66	--	--	--
洛坤	46.79	45.79	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

泰国政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存以及印度政府以溢价收购胶农手中的存胶，政府干预行为再度出现令天胶市场做多信心升温。受利好因素刺激，今天内外胶期价联袂上涨，其中国内沪胶期货高开维持强势震荡格局，主力 1501 合约期价重心虽在开盘后稳步下移，但收盘依然大幅收涨，盘中最高涨至 12980 元/吨一线。截至收盘时沪胶 1501 合约收高 2.38%或 295 元/吨，成交量达 536908 手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少 13380 手，至 185610 手。

从技术面上看，今天国内沪胶 1501 合约呈现跳空高开强势震荡姿态，下方 5 日和 20 日均线支撑较强，万三一线成为多头短期较难攻克的压力位。由于产胶国政府再度扬言要干预胶价，采取收储措施缓解跌势来提振价格，受短期偏多因素刺激，胶价维持强势，不过出于对天胶高产季的顾虑，产胶国才有所表态要维护胶价，真正实行可能性不大，又将沦为“雷声大、雨点小”的结果。预计未来沪胶期价反弹有限，弱势姿态难改。从持仓上看，1501 合约主力资金减多力度显著强于减空，由昨日净多头寸 13 手转为净空头寸 3241 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

免责条款

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。