

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 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	13280	13515	13220	13490	13370	310	2.35%	671204	228122	28412

图 1、沪胶 1501 10 月 29 日行情走势



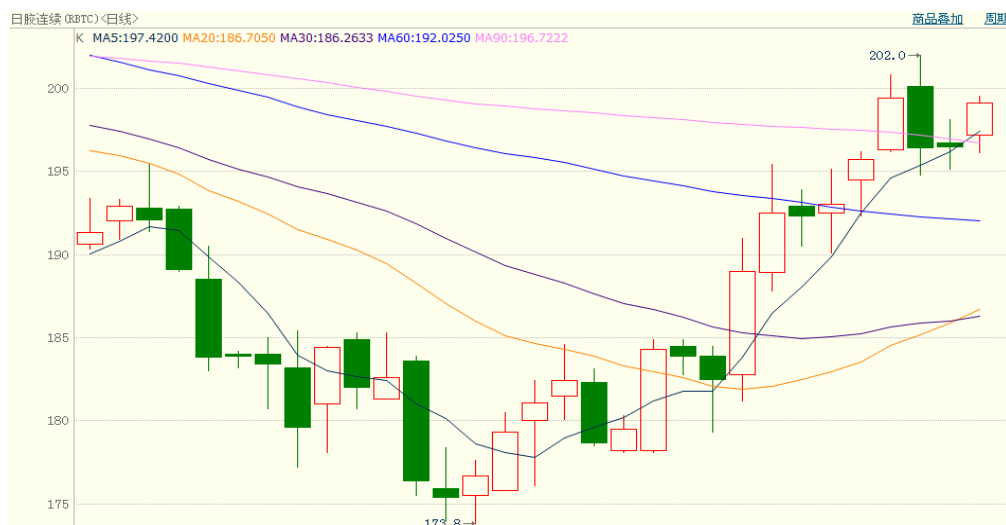
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所10月29日天然橡胶注册仓单124610吨，较昨日大幅增加3760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	197.2	199.5	196.1	199.1	198.8	2.6	1.32%	5237	14749	0

图 2、日胶连续 10 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.美联储10月例会备受关注。如果不出意外，美联储将如期结束量化宽松政策（QE）。种种迹象表明，市场对本月结束QE已做好了充分的准备。作为本周的头号大事件，美联储10月例会备受关注。尽管如此，多数市场预测仍认为美联储在结束QE的同时，并不会释放更多的鹰派信号。本次会议料将有意淡化对首次加息时点的讨论，并保留政策声明中如“相当长一段时间”等措辞，旨在安抚市场。相比之下，在美国通胀前景弱化、欧洲经济停滞不前以及美元升值等的影响下，本次会议的一大看点在于美联储官员能在多大程度上承认经济复苏面临的下行风险。若展望偏乐观，则加息时点估计会在明年年中。

2.美国谘商会消费者信心指数从9月的89上升至94.5，远超预期，创下七年来新高。经济学家们此前预测值为87。就业市场改善和油价下跌，进一步提升了消费者购买力，令市场情绪好转并改善经济增长。9月美国新增工作岗位24.8万个，在劳动力参与率下降至62.7%的同时失业率也降至5.9%。这一由美国谘商会委托尼尔森公司组织的每月消费者信心调查，通过跟踪消费者购买与观望，来综合反映并量化消费者信心。

3.从山东商务部门了解到，前三季度山东遭受国外贸易救济调查46起，涉案金额达43.6亿美元，同比增加9.1倍。传统优势领域遭受重创，轮胎产品在欧美连续发起反倾销调查的情况下，成为今年以来遭受冲击最严重的产品。据了解，1-9月份，我国共遭受国外贸易救济调查65起，涉及山东省产品案件46起，其中：反倾销30起，反补贴8起，保障措施8起；涉案金额43.6亿美元，涉案企业600家。涉案产品主要包括轮胎、钢铁及制品、化工产品等。1-9月山东省产品遭受来自16个国家发起的贸易救济调查案件46起，同比增长9.5%，涉案金额

同比上升幅度大，达43.6亿美元，同比增加9.1倍。美国对我乘用车及轻型卡车反倾销反补贴调查案件中，山东省单个案件输美涉案产品17.1亿美元，占前三季度全省涉案金额总数的39.2%。

4.据日本汽车行业协会等机构公布的数据，受到消费税上调的影响，9月份日本车市再次延续了下滑态势，但跌幅已经缩窄至0.8%。今年9月日本市场新车注册量(包括排量660cc以下的微型车)达到518,774辆，较去年同期微跌0.8%；这已经是7月份以来该国车市连续第三个月遭遇下跌。日本政府今年4月份将消费税由5%上调到了8%，随后该国车市连续下跌了两个月，虽然在6月份小幅回升了0.4%，但在之后的三个月连续遭遇下跌。今年前三个季度中，日本市场新车销量累计达到了4,318,313辆，去年同期销量为4,073,265辆，同比攀升了6.0%。

5.海南省天然橡胶种植面积已达780万亩左右，占全国逾50%，形成了农垦与民营二分天下的局面。近年来，受国内外市场供求关系和日渐成熟的合成橡胶产品取代等因素的影响，天然橡胶产品价格继续下行。据国家统计局海南调查总队调查，三季度海南省天然橡胶产品生产者价格同比下跌12.93%。其中天然橡胶乳价格同比下降9.82%、白皱片价格同比下降22.3%，其他天然橡胶价格同比下跌9.89%。预计在国内橡胶产品高库存和东南亚国家大量释出天然橡胶储备的双重影响下，海南省天然橡胶产品价格仍承受较大的下行压力。受橡胶价格持续低迷影响，橡胶弃割现象已在海南省一些植胶区出现，且弃管现象尤为普遍，个别地方甚至砍掉橡胶树、改种其他作物。

6.据《美国汽车新闻》报道，受汽油价格降低等因素推动，美国今年10月份轻型车销量预计将会比去年同期增长6%。据LMC Automotive、TrueCar及

凯利蓝皮书三家公司预测，今年10月份美国新车销量将达到2004年以来的同期最高水平，将会达到127万辆。行业季节性调整年化销量速率（SAAR）将达到1630万辆，标志着连续8个月的SAAR增长并且均超过1600万辆。美国汽车行业今年的销量正朝着1640万辆的预期目标靠近，并将创下2006年以来销量新高。今年前三季度，美国新车销量比去年同期增长了6%。

【现货市场报价】

29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。

云南市场现货报价窄幅走高，部分商家报价持看涨心态，暂不报价，实际成交商谈为主。13年云橡全乳胶报价11600元/吨；14年民营全乳胶报11400元/吨，民营标二报10300-10400元/吨。

上海地区天胶市场报价稳中微涨，部分低端报价减少，然而下游接盘有限，整体交投一般，目前报如下：13年云南国营全乳胶报11700元/吨左右；越南3L胶大厂货17税报价12000元/吨；泰国3#烟片17税现货报价14000元/吨附近。

山东市场天胶报价窄幅整理，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11800元/吨，13年云橡国营全乳报11700元/吨，13年海南国营全乳11600元/吨；云南标二报价10600元/吨；大厂越南3L胶17税报价12000元/吨；泰国3#烟片17税报13900元/吨附近。

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，贸易商报价积极性不高，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12000元/吨，少量泰国3#烟片现货参考价格在13900元/吨附近，成交价格商谈确定。

浙江地区天胶市场报价盘整运行，华东烟片货源偏紧，终端询盘气氛一般。今日报价如下：14年国营全乳报价11800元/吨左右；越南国营3L胶17税报价11900-12000元/吨。泰国3#烟片货源稀少，听闻个别17税报价14100元/吨左右。

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11700元/吨附近，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13700元/吨，实盘成交商谈确定。

期货小幅攀升，然整体上涨力度有限，因此现货市场价格平稳运行市场。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10800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持稳；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10500元/吨。由于下游整体询盘气氛一般，加之期货盘整运行，因此市场整体交投气氛欠佳。

天津市场进口天然乳胶报价稳定，市场货源供应有限，黄春发桶装乳胶价格持稳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。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场价格10300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；市场货源供应一般，下游按需采购，贸易商整体走货零散。

福建市场进口天然乳胶报价稳定。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。

广东市场进口天然乳胶报价动态。市场进口货源有限，整体采购气氛低迷，听闻桶装乳胶市场报价10500元/吨左右；联益太空包乳胶市场高端报价9700元/吨左右。

外盘胶方面：

图 3、10 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	51.35	51.09	49.96	-	-	-
素叻他尼	51.13	50.63	50.13	-	-	-
洛坤	51.19	50.19	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、10 月 29 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	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 2	56.45	56.20	56.65	56.40
	RSS 3	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 4	55.60	55.35	55.80	55.55
	RSS 5	55.15	54.90	55.35	55.10
标胶	STR 5L	54.70	54.45	54.90	54.65
	STR 5	52.80	52.55	53.00	52.75
	STR 10	52.10	51.85	52.30	52.05
	STR 20	51.70	51.45	51.90	51.65
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】

经过前两日的调整之后，今天国内沪胶期货转入大幅走强模式，盘中主力1501合约期价震荡上扬，并一度突破13500元/吨一线，短期上升趋势良好。截至收盘时沪胶1501合约期价收红2.35%或310元/吨，成交量达671204手，较昨日大幅增加；持仓量大幅增加28412手，至228122手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现再度收涨态势，短期震荡上扬趋势良好。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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日大幅增加至14383手。

【操作建议】

沪胶1501合约在13500元/吨一线上方多空分歧加大。

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。