

## 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 9 月 23 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	12340	12435	12175	12210	12275	-345	-2.75%	605630	268574	2874

图 1、沪胶 1501 9月 23 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9月23日天然橡胶注册仓单124570吨，较昨日小幅增加10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	184.2	183.2	183.9	183.5	0.4	0.22%	898	18856	18856

图 2、日胶连续 9月 23 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.据北京9月23日消息，IMF副总裁朱民周二称，中国GDP增速维持在7%-7.5%左右是可接受的范围。当务之急是在经济“新常态”下不断推进改革，避免重回投资主导增长的“老路”，尤其是要减少对房地产行业的依赖。如果希望实现可持续发展，就不能过分使用货币政策和财政政策来刺激经济。未来一年，全球经济的主要挑战是就业和增长，另外，各国有效应对美国退出量化宽松政策将非常重要。

2.据外媒9月23日消息，一项民间调查报告显示，中国本季度经济仍在低档运行，零售和住宅行业出现困难，抵消了制造业和交通运输行业好转的影响。据总部位于纽约的研究机构中国褐皮书国际发布的季度中国褐皮书报告显示，投资增长进一步放缓，借贷成本攀升，申请并获得贷款的公司比例仍处于很低水平。报告称，相对而言，招聘加快而且企业利润率好转，表明政府采取大范围措施刺激经济的可能性不大。

3.汇丰(HSBC)/Markit周二联合公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”，9月PMI初值为50.5，高于此前市场预估的50.0和8月的50.2。

4.综合外电报道，根据泰国工业联盟（FIT）公布的数据，今年8月份泰国车市仍未出现起色，当地的汽车产、销量以及出口量都延续了下滑态势。由于泰国首次购车激励政策的效应逐步消退，该国车市自去年5月份开始陷入下滑，跌势至今已经持续了16个月。今年8月份，泰国市场新车销量同比骤跌了31.4%，跌至68,805辆。今年前八个月中，泰国市场新车销量总计达到579,243辆，与去年同期相比锐减38%。8月份泰国乘用车产量也同比下滑了27%，降至140,797辆；该国前八个月累计产量下跌至125万辆，较去年同期跌落28%。

5.据北京9月22日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2014年8月天然橡胶进口量为161,602吨，环比增2.4%，比去年同期降3.96%；8月合成橡胶进口118,418吨，环比降1.5%，同比降1.82%。1-8月中国共进口天胶174万吨，同比增16.95%；进口合成胶99.5万吨，同比降1.2%。

6.据外媒9月22日消息，国际橡胶联盟首席执行官周一表示，橡胶价格下挫将浇灭种植户的割胶热情，尽管轮胎需求增长。今年前八个月，世界最大橡胶生产国泰国的橡胶产量下滑1.7%。

## 【现货市场报价】

23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11500-11600元/吨，据了解到昆明价格维持在12500-12600元/吨左右。

期货继续下跌，市场报价积极性差。云南国营全乳老胶报10700元/吨，民营标二报10200元/吨，实际成交商谈为主，当地老胶价格压制市场。

上海地区天胶市场报价弱势下跌，商家多封盘不报，悲观情绪浓厚，目前报如下：13年国营全乳胶报10800元/吨；零星越南3L胶17税报11700-11800元/吨，部分边贸小厂货报价较低。泰国3#烟片现货无报价，商家低价出货意愿不高。

今日期货连续大跌，山东市场天胶报价稀少，全乳胶个别仓单对盘平水，烟片、标二报盘稀少。今日个别报价如下：13年云南全乳胶报10800元/吨左右，海南全乳报价10700元/吨左右。听闻个别越南3L胶无税报价10500元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场报价弱势整理，部分越南3L胶不含税报价11300元/吨左右，17税报价11900元/吨，下游买气平淡，商家谨慎观望。

海南地区天胶价格跟随期货下滑，2013年海南国营全乳胶报10550元/吨左右，越南3L民营胶17税报价11700元/吨，实际成交商谈为主。近期海南胶水收购价快速下跌，市场心态悲观。

天胶期货连续大跌，广东市场价格混乱，贸易商心态悲观，越南3L胶无税报价11000-11300元/吨，下游需求不佳，听闻后期仍有低端货源到达。

江苏地区天胶报价不多，部分贸易商停报观望。13年海南全乳胶报价在10700元/吨，听闻越南3L胶大厂17税参考报价在11700元/吨附近，成交价格商谈确定。

期货连续下跌，浙江地区天胶市场报价稀少，个别对盘报价全乳胶。今日报价如下：13年云南全乳胶报11000元/吨左右，宝岛全乳报价10900元/吨左右。个别越南3L胶13税报价11200元/吨左右。泰国3#烟片17税报价稀少，个别报价13400元/吨左右，低价惜售。

天津地区天胶市场报价弱势走低，贸易商报价积极性不高，谨慎观望。13年云南全乳胶主流报价在10800元/吨附近，实盘成交商谈确定。

期货连续大跌，衡水地区天胶市场观望居多，贸易商心态悲观，个别报价13年云南国营全乳胶含税11200元/吨左右，不含税报价10700元/吨左右，标二、3L、烟片暂无主流报盘。

山东市场进口天然乳胶报价弱势盘整，黄春发桶装乳胶市场价格10300元/吨左右；业者心态受期货持续走低打压，进口人民币价格持续回落，听闻终端询盘冷清，业者走货滞缓。

上海市场进口天然乳胶报价弱势下滑；听闻黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨；三棵树桶装乳胶现货市场报价10300-10500元/吨；期货

继续走低，乳胶进口人民币价格下滑，听闻部分低端意向成交跌至10000元/吨水平。业者多持货观望，整体采购气氛冷清。

### 外盘胶方面：

图 3、9月23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	46.55	45.59	44.58	--	--	--
素叻他 尼	47.22	46.22	45.22	--	--	--
洛坤	--	--	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、9月23日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年10月		2014年11月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	52.65	52.40	52.85	52.60
	RSS 2	52.05	51.80	52.25	52.00
	RSS 3	51.50	51.25	51.70	51.45
	RSS 4	51.20	50.95	51.40	51.15
	RSS 5	50.75	50.50	50.95	50.70
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		39.05	38.80	39.25	39.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

面对美联储升息预期增强、国内经济下行压力增大且美国对华轮胎“双反”案终结迫近，利空因素叠加升级令今天国内沪胶期价承接跌势继续大幅回落，

主力1501合约期价最低下探至12175元/吨一线，再创5年来新低。全天胶价维持弱势姿态运行，截至收盘时沪胶1501合约收低-2.75%或-345元/吨，成交量达605630手，较昨日大幅增加；持仓量小幅增加2874手，至268574手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约承接昨日跌势继续大幅回落，市场多头信息极度低迷，利空因素叠加升级导致期价维持寻底模式。目前老胶问题仍未结束，加之美国对华轮胎“双反”案胜少败多，预计未来胶价颓势还将延续，不过投资者需要注意短线超跌的技术性反弹行情，追空风险较大，等待期价反弹后再空单介入。从持仓上看，1501合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日小幅减少至10161手。

## **【操作建议】**

沪胶1501合约维持颓势，等待反弹加空机会。

# 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。