

## 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 30 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	13550	13580	13240	13325	13365	-45	-0.34%	563306	221492	-6630

图 1、沪胶 1501 10 月 30 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30日天然橡胶注册仓单125780吨，较昨日大幅增加1170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	199.1	203.8	199.1	201.4	198.8	0.2	0.10%	6186	11661	0

图 2、日胶连续 10 月 30 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.美联储公布10月FOMC声明，维持联邦基金利率目标区间0-0.25%不变；从11月开始停止购债；保持“相当长时间”措辞。美联储放弃“劳动力资源利用率显著不足”措辞，承认就业增加强劲。9月会议以来，美国联邦公开市场委员会(FOMC)得到的信息显示，美国经济活动温和扩张，劳动力市场进一步改善，新增就业人数强劲，失业率继续降低。总的来说，劳动力市场的一系列指标显示，劳动力资源利用率不足的状况在好转。家庭支出以温和速度增长，企业固定资产投资在上涨，但房地产部门复苏仍然缓慢。通胀水平仍持续低于美联储长期目标，长期通胀预期仍保持稳定。基于市场的通胀指标显示通胀预期略有下滑，基于调查的更长期通胀预期仍保持稳定。与美联储的使命相一致，FOMC委员会寻求就业水平最大化和价格稳定。委员会预计，在适度宽松的货币政策下，经济活动将以温和速度扩张，劳动力市场和通胀水平会朝着美联储的目标方向发展。委员会认为，未来经济和就业市场的风险接近于平衡。尽管近期通胀会因能源价格下滑和其它因素受到拖累，但委员会认为通胀持续处于2%下方的可能性自今年早些时候就在变小。

2.美国经济研究机构世界大型企业研究会28日发布的报告显示，得益于就业市场改善和油价下跌，10月份美国消费者信心指数大幅反弹，升至七年新高。报告显示，10月份世界大型企业研究会消费者信心指数为94.5，高于9月份修正后的89.0，创2007年10月以来新高，好于经济学家普遍预期。分项看，10月份反映当前状况的信心指数从上月的93.0升至93.7，反映未来预期的信心指数从上月的86.4大幅升至95.0。

3.世界银行29日发布的最新《中国经济简报》称，预计今年中国经济增速

将放缓至7.4%。随着政府加大政策力度将经济纳入更可持续的增长轨道，预计2015至2016年中国平均经济增速将放缓至略高于7%的水平。世界银行高级经济学家司克礼表示，中国政府今年加大了抑制信贷增长、减少过剩产能、硬化地方政府预算约束等的政策力度，这些政策有助于使经济走上更可持续发展之路。

4.泰国农业和合作社部日前表示同意调整收CESS方法，从目前按照FOB曼谷价格征收统一改为2铢/公斤，下一步准备递交给农业和合作社部提议政府批准。目前泰国对出口天然橡胶产品征收cess税费，根据每月1号和16号的RSS3 FOB 曼谷的价格水平确定接下来半个月时间的税费水平，税率水平制定标准如下：RSS3价格 $\leq$ 40泰铢/公斤，cess为0.9泰铢/公斤；40泰铢/公斤 $<$ RSS3价格 $\leq$ 60泰铢/公斤，cess为1.4泰铢/公斤；60泰铢/公斤 $<$ RSS3价格 $\leq$ 80泰铢/公斤，cess为2泰铢/公斤；80泰铢/公斤 $<$ RSS3价格 $\leq$ 100泰铢/公斤，cess为3泰铢/公斤；100泰铢/公斤 $<$ RSS3价格，cess为5泰铢/公斤。以上标准，适用于烟片、标胶和复合胶，乳胶按照标准的60%征收。目前的CESS税按照FOB曼谷是1.40铢。如果按照出口量在350万吨来计算，该政策将给橡胶补种办公室带来约70亿泰铢/年的收入。

5.10月28日泰国通过了300亿泰铢的就是计划，主要内容是：政府出资50亿泰铢收储橡胶；银行以低息贷款给橡胶公司收胶，具体额度尚未确定；另外将出口税固定在干胶2泰铢、乳胶1.2泰铢，不再随原料价格涨跌而变动。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。

6.据泰国10月28日消息，泰国农业部长称，享受1,000泰铢/莱橡胶补贴的

胶农将开始进行登记，十一月中旬首批胶农将领到补贴。10月21日，内阁决议为解决橡胶价格低密所提出的短期和长期措施中，橡胶补贴也包含其中。规定补贴金为1,000泰铢/莱，每人最多补贴15莱，预计将有850,000户胶农，共820万莱土地获得补贴。他补充称，每个胶农的资质和地区都将受到严格审查。同时，农业推广部门也准备了一项行动方案，确保橡胶补贴项目快速、精准、透明地进行。

7.据斯里兰卡10月27日消息，斯里兰卡总统兼财政部长称，2015年政府希望将橡胶认证价格提高到300卢比/公斤，并将橡胶进口cess税提高至10卢比/公斤。斯里兰卡目标在2020年实现橡胶行业产业值达30亿美元。2013年斯里兰卡橡胶出口额增长至96,000万美元，比2009年翻了一番。其中天然橡胶出口额为7,200万美元，橡胶制成品出口额为88,700万美元。

8.据巴西汽车行业协会日前发布的数据，2014年9月巴西车市销量同比下跌4.4%，虽然较8月明显收窄，但跌势已经持续了7个月。中国奇瑞汽车当地销量实现复苏，前三季度同比大涨四成。根据巴西全国汽车经销商协会的数据，包括重型卡客车，巴西9月车市总销量为296,320辆，较2013年9月的309,836辆同比下跌4.4%，远低于8月的17.2%。巴西2014年9月份轻型车新车销量为282,519辆，2013年9月份轻型车销量293,916辆，同比下跌3.9%。而重型卡客车销量从15,920辆同比下滑13.3%至13,801辆。前三季度，巴西车市累计总销量为2,526,420辆，较之去年同期的2,780,257辆，同比下滑9.1%。轻型车累计销量从2,638,032辆同比下挫8.9%至2,404,032辆；重型车从141,955辆同比滑落13.8%至122,388辆。

## 【现货市场报价】

30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窄幅整理，部分商家低价报价意愿不高，实际成交商谈为主。13年云橡全乳胶报价11500元/吨；14年民营全乳胶报11400元/吨，民营标二报10300元/吨。

今日上海地区天胶市场报价稳中小跌，商家低报意愿不高，但下游接盘有限，整体交投一般，目前报如下：13年国营全乳胶报11650元/吨左右；14年云南民营全乳报12000元/吨；越南3L胶17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片17税现货报价14000元/吨。

今日山东市场天胶报价窄幅走低，贸易商参考沪胶价格随行就市操作为主。今日报价如下：13年云橡国营全乳报11600-11700元/吨；云南标二报价10700-10800元/吨；越南3L胶无税11000元/吨，17税报价11800元/吨；泰国3#烟片17税报13800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稳中盘整，贸易商报价积极性不高，谨慎观望操作为主。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。

四川市场天胶报价不多，14年云南民营全乳报12100元/吨左右，民营标二报10800元/吨，现货市场盘整运行，市场整体走货情况一般。

今日期货高开低走，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：13年国营全乳报价11700-11800元/吨；云南民营标二报10900元/吨；越南国营3L胶17税报价11900-12000元/吨。泰国3#烟片货源稀少，17税报价14200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11600-11700元/吨，零星泰国3#烟片胶仓单货参考报价在13700元/吨附近，实盘成交商谈确定。

市场货源供应稀少以标一、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10900元/吨左右；听闻14年民营全乳胶含税报价11800元/吨左右。

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。

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。

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。

## 外盘胶方面：

图 3、10 月 30 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	51.86	51.40	50.57	-	-	-
素叻他 尼	51.87	51.13	50.63	-	-	-
洛坤	51.71	50.91	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图4、10月30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	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 2	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 3	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 4	56.20	55.95	56.40	56.15
	RSS 5	55.75	55.50	55.95	55.70
标胶	STR 5L	55.00	54.75	55.20	54.95
	STR 5	53.10	52.85	53.30	53.05
	STR 10	52.40	52.15	52.60	52.35
	STR 20	52.00	51.75	52.20	51.95
散装浓缩胶乳		41.35	41.10	41.55	41.30

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

国内沪胶期货1501合约在运行至13500元/吨上方后明显感受到空头抛压，今天期价呈现冲高回落的姿态，最低跌至13240元/吨，在下方5日均线的支撑下延续震荡上扬势头，截至收盘时沪胶1501合约收高-0.34%或-45元/吨，成交量达563306手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少6630手，至221492手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约冲高回落，略微走低，不过在下方5日均线支撑下，仍旧保持上升趋势。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日小幅萎缩至14027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。