

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 11 月 10 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	12615	12825	12555	12695	12685	100	0.79%	389642	173826	-1638

图 1、沪胶 1501 11 月 10 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11月10日天然橡胶注册仓单117600吨，较上周五大幅增加3210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	201.6	202.5	198.7	199.5	199.6	-1.3	-0.65%	4885	9085	0

图 2、日胶连续 11 月 10 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.当天公布的数据显示，美国10月新增非农就业人数为21.4万人，为连续第9个月录得逾20万人的增长；失业率降至5.8%，创下6年新低。稳定的美国就业增长形势表明，虽然欧元区等经济表现疲软，但美国企业对本国经济仍相当看好。继美国9月劳动参与率跌至36年低点后，10月这一比率小幅回升，这也是自2008年以来，美国的劳动参与率首次没有出现月度同比下降。数据显示，10月美国受雇佣人口比率升至59.2%，创下自2009年7月以来的新高，而失去工作超过6个月的人口同比减少28%。

2.由于美国和新兴市场需求改善，中国10月出口增速略降但仍保持双位数。海关总署公布的数据显示，10月份我国进出口总值3683.3亿美元，同比增长8.4%，其中出口增长11.6%、进口增长4.6%，贸易顺差为454.1亿美元。今年前10个月，我国进出口总值达3.53万亿美元，同比增长3.8%，出口和进口分别增长5.8%和1.6%。这与我国全年7.5%的外贸增长目标相比仍有很大差距。

3.2014年10月的中国汽车经销商库存预警指数为55.0%，比上月上升了9.2个百分点，处于警戒线水平以上，经销商普遍认为10月份的经营状况差于上月。从构成预警指数的5个分指数看，市场总需求、从业人员指数、销量指数、经营状况均有不同程度地下降，库存指数相比上月有所上升。表明10月份市场总需求减少，销量下降，库存压力加大，从业人员流动性较大，经销商经营状况较上月差。

4.据北京11月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国10月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为30万吨，环比下降。中国1-10月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为335万吨，较上年同期增长7.7%。

5.外媒11月7日消息，国际橡胶联盟周五称，其成员国泰国、印尼和马来西亚将于11月20日在吉隆坡举行会议，以便商讨管控橡胶供应和应对橡胶价格大幅波动的措施。此前，该组织还将与老挝、越南、柬埔寨和缅甸的部长级官员举行会谈，商讨支撑橡胶的措施。上述该组织的7个成员国的橡胶产量占全球天然橡胶产出的76.8%。

6.中国国家统计局周一(11月10日)公布，10月居民消费价格指数(CPI)年率一如预期上升1.6%，工业生产者出厂价格指数(PPI)年率超预期降2.2%。具体数据显示，中国10月CPI年率上升1.6%，预期上升1.6%，前值上升1.6%；CPI月率持平，前值增长0.5%。中国10月PPI年率下降2.2%，预期下降2.0%，前值下降1.8%；PPI月率下降0.4%，前值下降0.4%。数据显示，这是CPI年率升幅连续第二个月在2%下方运行，PPI则是在逾两年半(2012年2月以来)的时间里持续为负。

7.根据意大利汽车工业协会（Anfia）日前公布的数据，意大利车市10月份延续了9月的增长态势，乘用车新车销量同比增幅达到9.2%。今年10月意大利乘用车新车销量由去年同期的111,466辆攀升至121,736辆，增幅达到9.2%；前十个月意大利累计销量同比提升了4.2%，达到1,158,896辆。

8.西班牙汽车工业协会ANFAC日前公布的数据显示，受益于购车补贴的推动，10月份该国新车销量延续了14个月的连续增长。自2013年9月份以来，西班牙新车销量持续增长，上个月达到了76,073辆，同比增幅达到26.1%。今年1至10月，各车企在西班牙总计销售了716,746辆新车，较去年同期上涨了18.1%。

【现货市场报价】

10日国内现货市场：老边贸市场持续封关，有消息称封关时间将长达两个月，目前仍等待相关消息进展。边贸封关、外盘价格坚挺，国内越南3L胶价格抗跌，相对全乳胶价格较高，下游消费低迷。

今日云南市场现货报价反弹，14年民营全乳胶报11500/吨，民营标二报10300元/吨，民营5#报价10600元/吨，缅甸胶报价较高；距离停割期越来越近，商家低价出货意愿不高。

今日上海地区天胶市场报价弱势整理，全乳和烟片跟随期货报价为主。目前报如下：13年国营全乳胶跟随1411合约报价为主，1411合约价格+100至150元/吨，量大价格偏低；越南3L胶17税报价11800-11900元/吨；泰国3#烟片17税报价13500-13600元/吨。

今日山东市场天胶报价反弹，贸易商随行就市操作为主，市场部分货源不多。今日报价如下：13年国营全乳胶跟随1411合约报价为主，1411合约价格+100至150元/吨；云南标二报价10800元/吨；越南3L胶无税报价11200-11300元/吨；泰国3#烟片17税仓单货报13300-13400元/吨。

四川市场天胶报价上涨，14年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营标二报10900元/吨，现货商表示由于实际的刚性需求薄弱，虽然现货报价跟随期货走高，但实际高价成交困难。

今日广东天胶市场价格窄幅整理，小厂越南3L胶无税报价10800-10900元/吨；大厂货源较少，无税报价11300元/吨；当地大厂和小厂价差拉大，大厂货源稀少价格坚挺。

今日期货上涨，现货商跟随走势上调报价100元/吨水平，然终端询盘气氛

一般。今日报价如下：14年国营全乳报价11600-11700元/吨；国营标二报价10900元/吨左右；听闻越南3L胶17税12000元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，17税报价13700元/吨左右。

天津地区天胶市场报价整体反弹，当地制品企业需求较差，13年云南全乳胶市场1411合约升水150元/吨报价，目前价格11400元/吨，零星泰国3#烟片胶仓单货1501升水500元/吨左右报价，实盘成交商谈确定。

江苏地区天胶市场报价窄幅反弹，13年国营全乳胶报价在11500元/吨，越南3L胶17税报价在11800-12000元/吨，成交价格商谈确定。

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，且据业者反映行情倒挂，因此3L等进口货源稀少。今日贸易商报价如下：云南14年民营标二含税报价10900-11000元/吨；听闻民营全乳胶含税报价11800元/吨左右。泰三烟片报价稀少，暂无报价。

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10100-10200元/吨；贸易商表示当前运行现状较为艰难，一方面受美金盘价格高挺影响导致进货成本偏高；而另一方面下游终端压价严重，高价成交困难。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。黄春发桶装乳胶市场报价10600元/吨左右；联益散装乳胶市场报价9700元/吨左右。据卓创了解，目前广东市场进口货源供应有限，加之据业者反映下游工厂开工水平不足七成，对于乳胶原料消耗缓慢，商家出货速度滞缓。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价10200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10300-10400元/吨；听闻散包乳胶市场报价9600元/吨左右。价格自上周五整体稳中小涨100元/吨水平，然而据市场反应基本无

成交，由于倒挂行情下商家多消耗现货库存与到港船货为主，密切关注泰国方面政策动向。

上海市场进口天然乳胶报价横盘整理；黄春发桶装乳胶价格10000-10200元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10300-10400元/吨；黄春发散装乳胶市场报价9600元/吨左右；市场价格与上周五基本持平。中间商因走货困难并未跟随沪胶上调报价，然下游工厂拿货低迷，因此现货消耗缓慢。

外盘胶方面：

图 3、11月10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	50.23	49.83	48.87	-	-	-
素叻他 尼	49.70	49.20	48.20	-	-	-
洛坤	50.22	49.34	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11月10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	55.15	54.90	55.35	55.10
	RSS 2	54.55	54.30	54.75	54.50
	RSS 3	54.00	53.75	54.20	53.95
	RSS 4	53.70	53.45	53.90	53.65
	RSS 5	53.25	53.00	53.45	53.20
标胶	STR 5L	53.25	53.00	53.45	53.20
	STR 5	51.35	51.10	51.55	51.30
	STR 10	50.65	50.40	50.85	50.60
	STR 20	50.25	50.00	50.45	50.20
散装浓缩胶乳		40.10	39.85	40.30	40.05

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

泰国政府不定数量收购的传闻以及本月20日产胶国聚首商讨干预胶价的消息继续影响国内沪胶期价运行节奏，今天国内沪胶1501合约维持震荡偏强姿态运行，加之期指强势上扬也给胶价利多支撑，因此短期内沪胶做多信心有所恢复。截至收盘时沪胶1501合约期价小幅收涨0.79%或100元/吨，成交量达389642手，较上周五大幅萎缩；持仓量小幅减少1638手，至173826手。

从技术面上看，今天国内沪胶1501合约承接上周五反弹势头继续略微上涨，由于市场传闻泰国政府每日不定数收胶引发做多热情升温，不过产胶国频频干预拉抬胶价的心态无非是要掩盖产胶旺季下供需环境不利的弱点。预计后市胶价反弹空间有限。从持仓上看，1501合约主力资金采取增空减多操作，净空寸较上周五的10325手小幅增加至11922手。

【操作建议】

沪胶1501合约反弹空间有限，短期面临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。