

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 12 月 18 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 1505	12520	12700	12350	12440	12500	-55	-0.44%	543808	168234	-1554

图 1、沪胶 1505 12 月 18 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12月18日天然橡胶注册仓单104540吨，较昨日大幅增加3140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	202.2	206.3	201.6	203.4	202.3	1.1	0.54%	4540	17128	0

图 2、日胶连续 12 月 18 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.据外媒12月16日消息，专家表示，尽管橡胶价格重挫打压国际市场，但到2016年橡胶出口仍有望翻一番。位于曼谷的泰国橡胶研究所表示，在2011年，泰国橡胶板价格为每公斤120泰铢，但上周价格跌至了每公斤51泰铢，为五年来最低位。缅甸的橡胶生产商称，尽管当前价格正在下滑，但从根本上来讲该国橡胶价格未来将强劲。

2.据印度12月17日消息，印度橡胶管理局周三公布称，该国11月天然橡胶产量下降25%至64,000吨。截至11月底印度天然橡胶库存总计为21万吨，低于上年同期的246,000吨。印度4-11月天然橡胶消费量增加4.6%至678,785吨；进口量为298,490吨；出口量为197吨，远低于上年同期的4,529吨。

3.近期，中国汽车工业协会发布（以下简称中汽协）11月份我国汽车工业运行情况。11月份汽车产销形势总体稳定，环比和同比均略有增长，增幅较前10个月继续呈小幅回落。而与之相对应的是目前国内经销商纷纷对外发声反映汽车库存压力大、资金链紧张。中国汽车工业协会常务副会长董扬对记者表示，今年国产汽车库存确实比较高，这应该引起全行业的警惕，到目前为止，今年大约增加了35万辆库存，增幅达30%，这一增幅远超汽车销量的整体增幅。市场增长放缓，经销商面临压力是正常现象。

4.据印度新德里12月17日消息，印度橡胶管理局周三在一份电邮声明中称，该国11月天然橡胶产量下降25%，至64,000吨，以这样的趋势来看，预期2014/15年度印度橡胶产量将下降至少10%-12%，将导致橡胶种植者的生存问题加剧。许多小型和中型种植户在过去几年中已暂停割胶，并计划拆除他们的种植园。他称，平均每日需要支付的包括工资在内的费用较高，但回报实在太

低了。因此，橡胶产量在过去六个月中出现大幅下降。另一方面，印度11月天然橡胶消费量同比增长近12%，至85,000吨。印度11月天然橡胶进口量较上年同期跳增19%至33,156吨。4-11月天然橡胶进口量增加15%至298,490吨。

5.周三,美联储12月FOMC声明称,维持联邦基金利率目标区间在0~0.25%不变;美联储对货币政策恢复正常化应保持“耐心”,强调这种说法与此前QE结束后维持低利率“相当长时间”措词的立场一致;劳动力市场进一步改善;密切监控通胀。美联储在声明中称,对货币政策恢复正常化应保持“耐心”,强调“耐心”之说与此前QE结束后维持低利率“相当长时间”措词的立场一致。尽管近期全球市场剧动,美联储改用“耐心”措词,表明对美国经济充满信心,以及明年采取加息政策的决心。

【现货市场报价】

18日国内现货市场：老街边贸市场持续封关，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。

今日期货窄幅震荡,云南市场现货报价波动不大,13年国营全乳报价11000元/吨,14年民营全乳胶报11100-11200元/吨,民营标二报10000元/吨,民营5#报价10500元/吨,缅甸3#烟片10000元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅整理,目前报价如下:13年国营全乳胶少量报价11300元/吨;14年云南国营全乳报价12100元/吨;越南3L胶报价混乱,17税报价11800-12000元/吨,颜色一般价低位;泰国3#烟片报价不多。

今日期货冲高回落,山东市场天胶报价窄幅整理,全乳和烟片随期货盘报

价为主。今日报价如下：13年国营全乳胶11200元/吨；14年国营全乳胶报12300元/吨；云南标二报价10600元/吨；越南3L胶17税报价11700-11800元/吨；泰国3#烟片17税报12700元/吨。

今日广东天胶市场价格窄幅整理，小厂越南3L胶无税报价10900-11000元/吨；大厂货源较少，无税报价11500-11600元/吨。

四川市场天胶报价弱势盘整，14年云南民营全乳报11800元/吨左右，民营标二报10700元/吨左右，贸易商表示目前整体走货较为困难，基本上一单一谈，实际商谈存议价空间。

沪胶高开低走，业者心态迷茫，多数商家表示目前现货市场供应有限，因此多持稳报价等待买家询盘。今日报价如下：13年国营全乳报价11600元/吨左右；听闻越南民营3L胶货源稀少，市场无报价。泰国3#烟片货源稀少，少数报价13200元/吨左右。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13年云南全乳胶11200元/吨，14年国营全乳报价12200元/吨，越南3L胶17税报价11700-11900元/吨；云南民营标二报价10600元/吨，实盘成交商谈确定。

沪胶弱势运行令商家观望情绪浓厚，多表示持稳报价等待实单来询。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价11600-11700元/吨；民营标二含税报价10600-10700元/吨；13年云南国营全乳胶含税价格11600-11700元/吨左右；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻无税报价11200元/吨左右；烟片货源供应稀少，听闻少量无税报价12200-12300元/吨；17税报价13000-13100元/吨。

福建市场进口天然乳胶报价动态，由于目前福建市场进口货源供应稀少，

整体报价相对零散，听闻少数黄春发桶装乳胶现货价格9400-9500元/吨。

江苏市场进口天然乳胶价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场价格9200元/吨左右。三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；市场交投气氛低迷，贸易商报价热情不高，价格平稳运行等待实单询盘。

广东市场进口天然乳胶报价继续持稳。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场报价9400-9600元/吨；市场货源供应不多，贸易商报价基本无明显波动，同时商家表示目前行情低迷，下游按订单采购，整体询盘并不热络。

山东市场进口天然乳胶报价弱勢盘整，黄春发桶装乳胶市场报价9200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨。贸易商表示，因为实际需求较为薄弱，加上买家压价较低，贸易商报价多维持弱勢盘整。

上海市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶价格9200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；黄春发进口散装乳胶市场报价8400元/吨左右。中间商表示当前下游工厂订单薄弱，加上年底资金趋紧，因此实际询盘气氛极度低迷，仅零散成交为主。

外盘胶方面：

图 3、12月18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	52.75	46.67	45.89	-	-	-
素叻他 尼	52.75	47.13	46.33	-	-	-
洛坤	52.75	46.47	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12月18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	51.40	51.15	51.60	51.35
	RSS 2	50.80	50.55	51.00	50.75
	RSS 3	50.25	50.00	50.45	50.20
	RSS 4	49.95	49.70	50.15	49.90
	RSS 5	49.50	49.25	49.70	49.45
标胶	STR 5L	49.95	49.70	50.15	49.90
	STR 5	48.05	47.80	48.25	48.00
	STR 10	47.35	47.10	47.55	47.30
	STR 20	46.95	46.70	47.15	46.90
散装浓缩胶乳		38.30	38.05	38.50	38.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

沪胶市场多空力量趋于平衡导致期价维持窄幅区间内震荡模式，今天国内沪胶1505合约早盘小幅冲高，但上行空间较为有限，期价最高涨至12700元/吨，全天胶价重心有所下移，最低跌至12350元/吨，截至收盘时沪胶1505合约略微收跌-0.44%或-55元/吨，成交量达543808手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少1554手，至168234手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约维持区间内窄幅整理模式，上下空间均较为有限。短期来看，沪胶1505合约继续上行面临较大压力，而回落亦受到多头抵抗，多空力量开始趋于平衡。从持仓上看，1505合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的7739手大幅减少至5573手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持区间内窄幅整理，投资者可关注近远月基差变化情况。

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。