

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 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 1501	12910	12920	12400	12515	12560	-505	-3.88%	495284	164510	-12148

图 1、沪胶 1501 11 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11月18日天然橡胶注册仓单127550吨，较昨日小幅减少320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	203.0	204.4	198.7	200.1	200.2	-3.6	-1.77%	6214	11875	0

图 2、日胶连续 11 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.据读卖新闻报道，日本政府计划实施至少2万亿日元的刺激计划以帮助地方经济、小型企业及低收入人群。该计划目前仍在起草中。计划中包括提振消费、帮助家庭应对高能源价格、支持房地产及自然灾害防范等措施。日本经济部长甘利明昨日表示，很有可能实施这样一个刺激计划。同时安倍的顾问本田悦郎称3万亿日元的刺激规模将比较合适。日本政府17日公布了今年第三季度经济数据，显示日本国内生产总值(GDP)下滑1.6%，继第二季度大幅收缩7.3%以来连续两季度出现负增长，引起外界一片哗然。内需不足致私人消费增长乏力，拖累日本经济下滑。据日本NHK电台消息，日本首相安倍晋三和财政大臣麻生太郎就延迟上调消费税达成一致。

2.10月美国制造业生产略有增长，但国内矿业、公用事业和汽车制造业增长均下滑，使9月本有起色的整体工业生产增长又急速回落，继8月以后三个月内第二次环比负增长。10月美国工业生产环比下降0.1%，预期增长0.2%，9月环比增幅由1.0%下修至0.8%。10月产能利用率为78.9%，较长期平均水平低1.2个百分点。预期为79.3%，9月该指标由79.3%下修至79.2%。10月制造业产出环比增长0.2%，预期增长0.2%，9月环比增幅由0.5%下修至0.2%。10月美国矿业、公用事业和汽车制造业生产环比分别下降0.9%、0.7%和1.2%。

3.印度阿波罗轮胎近日公布了本财年第二财季（2014年7月至9月）及上半财年（2014年4至9月）财务报告，第二财季中该公司营业收入较去年同期有所下滑，营业利润与净利润均实现增长。今年第二财季中，阿波罗轮胎营业收入为331.52亿卢比（约合5.37亿美元），较上财年同期的343.42亿卢比（约合5.56亿美元）下滑了3.5%；营业利润为38.65亿卢比（约合6,300万美元），较上财

年同期增长了10.8%；净利润则由上财年同期的21.95亿卢比（约合3,600万美元）增长至25.79亿卢比（约合4,200万美元），增幅达14.9%。

4.巴西贸易保护局致函中国驻巴西使馆经商处，告对进口自中国的货车轮胎（涉案产品南共市税号：4011.20.90）启动反倾销案复审时间进程表，具体如下：1. 2014年12月19日，调查举证阶段结束；2. 2015年1月12日，汽车信息和数据提供阶段结束；3. 2015年2月11日，公布用于终裁并含有重要数据的技术文件；4. 2015年3月3日，利益方举证阶段结束，程序指导阶段结束；5. 2015年3月23日，调查机关公布终裁结果。

5.中国汽车工业协会日前公布的最新数据显示，今年前10月，汽车产销量分别完成1927.01万辆和1898.81万辆，同比增长7.93%和6.58%。今年以来，中国汽车市场销量累计增速逐月走低，此前预计的今年汽车销量8.3%的增速比率即将落空。中汽协常务副会长兼秘书长董扬表示，今年只剩下不到两个月的时间，汽车销量完成8.3%的增速预测目标已基本无望，最终的增速比率应该在7%左右。

6.综合外电报道，根据印度尼西亚汽车工业协会Gaikindo近日公布的数据，10月份印尼新车销量持续了9月份的下跌，前十个月累计新车销量保持增长。今年10月印尼新车销量为105,357辆，与去年同期的110,507辆相比，下滑了4.7%，跌幅较9月份有所收窄；得益于今年1至8月份的持续增长，印尼前十个月累计新车销量保持了1.9%的增长，由去年同期的1,018,785辆上涨至1,038,298辆。在印尼前十个月的累计新车销量中，低价环保车贡献了13%的份额，并预计这一比例在2015年将上涨为14%至15%。由于经济衰退、货币贬值以及油价上升等原因，印尼车市从9月份开始已经呈现下滑态势，不过Gaikindo

对印尼车市的预测仍比较乐观，预计今年全年的销量将会超过125万辆。

【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。

今日期货大跌，云南市场现货报价小幅下跌，现货商跟跌意愿不强。14年民营全乳胶报11400元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10800元/吨，孟定烟片报11500元/吨。

今日上海地区天胶市场报价下跌，市场货源偏少，现货跟跌力度不足，目前报如下：13年国营全乳胶报价11200元/吨。越南3L胶17税报价11700-12000元/吨；小厂货源价格处低位；泰国3#烟片17税现货报价13600元/吨，仓单货价格稍低，报价13300元/吨。

今日期货大跌，山东市场天胶报价整体走低，烟片跟随1501报价大幅走低，而全乳和3L胶跌幅不大，部分货源稀少，低价出货意愿不高。今日报价如下：13年国营全乳胶11200元/吨，少量高端报11400-11500元/吨；云南标二报价11000元/吨；14年国营全乳胶仓单报价12500元/吨；越南3L胶无税报价10900-11200元/吨，小厂货源价格处低位；泰国3#烟片仓单17税报13000元/吨。

今日广东天胶市场价格坚挺，小厂越南3L胶无税报价11300元/吨；大厂货源较少，无税报价11500元/吨；市场货源不多，报价坚挺。

天津地区天胶市场报价整体整理，13年云南全乳胶11400元/吨，零星泰国

3#烟片胶17税仓单货13000元/吨，实盘成交商谈确定。

四川市场天胶报价持稳，14年云南民营全乳报12100元/吨左右，民营标二报11000元/吨，沪胶的大幅下挫令市场观望情绪浓厚，业者对持稳现货报价。

江苏地区天胶市场报价窄幅回落，13年国营全乳胶报价在11300元/吨，泰国3#烟片17税零星报价13600元/吨；小厂靓货越南3L胶17税报价在11900元/吨，成交价格商谈确定。

今日期货大幅下跌，现货商报价回落，部分商家心态悲观，整体成交偏淡。今日报价如下：13年国营全乳报价11500元/吨左右；听闻越南民营3L胶17税小厂货11900元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数报价13400元/吨；13年越南烟片少数报价12900元/吨左右。

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，据当地业者反映，此次沪胶大幅下跌主要原因在于1411交割完毕后，1501合约向全乳老胶价格的回归，而对于现货市场整体影响相对有限，因此贸易商报价基本以稳为主。云南14年民营标二含税报价11000元/吨左右；民营标一含税报价11800元/吨左右，听闻不含税11200元/吨左右。泰三烟片报价稀少，无税报价12700-12800元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价下跌。黄春发桶装乳胶市场报价10500元/吨左右。市场货源供应不多，少数商家基本无库存，而终端制品企业需求一般，整体走货缓慢。

广东市场进口天然乳胶报价下跌。黄春发桶装乳胶市场报价10500元/吨左右。市场货源供应不多，少数商家基本无库存，而终端制品企业需求一般，整体走货缓慢。

江苏市场进口天然乳胶价格弱势整理，黄春发桶装乳胶市场价格10100-10200元/吨左右。虽然沪胶今日的大幅回落符合市场预期，对于干胶市场整体走势影响有限。但对于乳胶市场，业者由于低迷的终端采购，无奈受期货拖累下调现货报价。

浙江市场进口天然乳胶价格下跌，市场进口货源供应较少，少数三棵树桶装乳胶市场价格10300元/吨左右；少数进口散包乳胶市场报价9400元/吨左右。听闻泰国原料市场价格大跌，加之国内沪胶回调令乳胶现货市场价格走弱，较昨日整体下滑150元/吨水平，跌幅1.43%。然听闻业者反映在低迷行情下，终端压价严重，整体成交重心偏低。

山东市场进口天然乳胶报价下跌，黄春发桶装乳胶市场报价10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右。虽然市场乳胶进口货源供应并不充裕，但同时下游消耗速度缓慢，加之沪胶大幅下跌，导致价格并未因供应紧张而出现上涨，相反受对后市看跌情绪影响，业者整体心态悲观。

上海市场进口天然乳胶报价震荡盘整；黄春发桶装乳胶价格10000-10100元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右，价格较昨日继续回落100元/吨。今日沪胶大幅下挫，主要原因在于换月后1501合约向全乳老胶和复合胶回归，价格差修复导致大幅回落。受此影响乳胶现货市场高端报价消失，业者多持稳报盘等待下游实单来询。

外盘胶方面：

图 3、11 月 18 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	47.25	46.95	46.17	-	-	-
素叻他 尼	46.94	46.69	46.55	-	-	-
洛坤	47.78	46.68	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 18 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年11月		2015年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	54.40	54.15	54.60	54.35
	RSS 2	53.80	53.55	54.00	53.75
	RSS 3	53.25	53.00	53.45	53.20
	RSS 4	52.95	52.70	53.15	52.90
	RSS 5	52.50	52.25	52.70	52.45
标胶	STR 5L	52.50	52.25	52.70	52.45
	STR 5	50.60	50.35	50.80	50.55
	STR 10	49.90	49.65	50.10	49.85
	STR 20	49.50	49.25	49.70	49.45
散装浓缩胶乳		39.30	39.05	39.50	39.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

供过于求的基本面现状开始压倒近期产胶国干预所释放的偏多氛围，在天胶熊市格局中，收储的作用显得杯水车薪。由于天胶自身的供应弹性很小，主产国的调剂能力也有限，特别是眼下即将进入东南亚主产国的丰产期，供应端放量的压力会更加明显。尽管目前市场中题材炒作较多，或会刺激行情产生阶段性反弹，但只要供需结构没有出现大的调整，天胶未来仍将保持弱势，甚至不排除价格跌破前低的可能性。今天国内沪胶期价遭遇空头打压，主力1501合

约呈现低开低走弱势下探的姿态，盘中期价重心稳步下移，并一度击穿12500元/吨整数关口。截至收盘时沪胶1501合约大幅重挫-3.88%或-505元/吨，全天成交量达495284手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少12148手，至164510手。

技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现低开低走弱势下探格局，收出大阴线。新兴产胶国的产能压力凸显以及供过于求的基本面现象再度成为引领胶价运行的驱动力。不过受成本支撑因素影响下，未来胶价继续下探的空间比较有限，转为区间震荡模式的可能性较高。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日的9720手小幅增加至9849手。

【操作建议】

沪胶1501合约重回跌势，关注下方12000-12200元/吨区间支撑。

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。