

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 25 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	12730	12845	12610	12845	12715	160	1.26%	548018	176146	8772

图 1、沪胶 1501 11 月 25 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25日天然橡胶注册仓单78650吨，较昨日大幅减少50250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	201.3	204.9	201.0	203.5	203.1	0.4	0.20%	5869	11162	0

图 2、日胶连续 11 月 25 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.中国央行公布两年多来首次降息后的第一个交易日,人民币对美元汇率创今年9月末以来新低。分析人士预计,央行降息可能启动了人民币贬值的周期,未来人民币波动可能加大,今年将成为2005年汇改以来首个人民币汇率收跌的年份。虽然降息后央行第一时间表态称,此次利率调整仍属于中性操作,不代表货币政策取向发生变化,但今日汇市反应明显,购汇显著偏多,价格波动加剧。今日人民币兑美元收报6.1417,跌幅0.27%,跌至9月29日以来最低点,全天日内波幅178个点子,波幅也是9月29日以来最大。

2.美国商务部周一认定,从中国进口的轮胎享受不公平的政府补贴,因此即将对中国进口轮胎征收反补贴关税。商务部初步决定,对从中国进口的轿车和轻型卡车轮胎征收最高达81.29%的反补贴关税。之前有数家美国工会提出投诉。最高税率将用于山东永盛橡胶集团有限公司的产品。固铂轮胎橡胶公司旗下固铂轮胎(昆山)有限公司将面临12.50%的关税,佳通轮胎旗下福建佳通轮胎有限公司也将面临17.69%的税率。商务部称,其他中国生产企业的初步适用税率为15.69%。美国2013年从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎总金额约为21亿美元。商务部定于4月对此案作出最终裁定,美国国际贸易委员会(ITC)将在5月作出裁决。据了解,根据最新进展,美方将于2014年11月20日做出反补贴初裁,于2015年1月20日做出反倾销初裁。如果企业11月20日在美国清关,要交反补贴的初裁税率。2015年1月20日起,要交反倾销的初裁税率。美国国际贸易委员会(ITC)仲裁时间是2015年7月18日,征税时间是2015年7月25日。

3.近日,海南天然橡胶产业集团股份有限公司(以下简称“公司”)为响应国家“走出去”战略号召,积极布局、推进国际化战略,参与了泰国橡胶种植

园组织(REO)天然橡胶采购项目，并由公司全资子公司海胶集团（新加坡）发展有限公司与泰国橡胶种植园组织(REO)签订了20.8万吨天然橡胶采购合同，按照市场公允价格结算。

4.对于绝大多数中国消费者来说，购买汽车零部件首选的一定是新品。不过，国家正在努力改变人们的这种认识，鼓励消费“再制造”产品。昨天，“再制造产品(汽车零部件)走进汽配城”推介来到杭州，向汽配商、消费者介绍“再制造”产品。所谓“再制造”是指运用高科技进行专业化修复或升级改造，将旧机电产品恢复到相当于新品一样的批量化制造过程。

5.日前，工信部公示了新能源汽车推广应用示范城市（群）新能源汽车推广和配套政策出台情况。据悉，从2013年1月至2014年9月底，39个推广应用城市（群）累计推广新能源汽车3.86万辆，其中2014年1~9月推广2.05万辆。截至2014年10月底，有30个城市（群）65个城市出台了新能源汽车推广应用配套政策措施。从数据上看，目前试点城市的新能源汽车推广量以及配套政策的出台与预期目标有极大差距。2013年9月，财政部、科技部、工信部、发改委等联合发布了《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》，随后，上述部委分别于2013年11月和2014年1月发布了两批新能源汽车推广应用城市（群）名单，共39个城市（群）88个城市入围。按照上述新能源汽车推广应用城市（群）申报计划，2013年至2015年39个推广应用城市（群）将累计推广新能源汽车33.6万辆，但截至今年9月，完成的推广量仅为目标量的11.49%。

【现货市场报价】

25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。

今日云南市场现货报价波动不大，13年云南国营全乳报价11500元/吨，14年民营全乳胶报11500元/吨，民营标二报10500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窄幅震荡，目前报如下：13年国营全乳胶报价不多，当地全乳老胶市场流通量有限，零星市场报11800元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，无报价。

今日山东市场天胶报价窄幅整理，全乳和烟片跟随1501报价，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1501对盘贴水1200元/吨报价，当前价格11550元/吨；14年国营全乳胶1501合约平水出，目前报价在12750元/吨；云南标二报价11000元/吨；越南3L胶无税报价11200-11300元/吨；泰国3#烟片仓单17税对盘1501合约升水400元/吨，当前价格13150元/吨左右。

今日期货维持窄幅整理，目前终端采购低迷，因此商家价格未出现明显波动。今日报价如下：13年国营全乳报价11800元/吨左右；听闻越南民营3L胶17税报价12100元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数17税报价13700元/吨左右，13年越南烟片少数报价12900元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，13年国营全乳胶报价在11800元/吨；小厂靓货越南3L胶17税报价在11900-12000元/吨，成交价格商谈确定。

四川市场天胶报价稳定，14年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营标二报11000元/吨，沪胶弱势运行，商家表示缺乏指引下价格多维持盘整，等待下

游实单来询。

今日广东天胶市场价格平稳，小厂越南3L胶无税报价11200元/吨；大厂货源较少，无税报价11400元/吨；市场货源不多，报价坚挺。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，13年云南全乳胶11800元/吨，14年国营全乳报价12800元/吨，零星泰国3#烟片胶17税仓单货13200元/吨，实盘成交商谈确定。

市场货源供应一般，以标一、标二出货为主，衡水地区进口胶货源不多，由于目前沪胶弱势运行导致行情缺乏指引，贸易商报盘多以稳为主。目前整体报价如下：14年民营全乳胶含税报价11900元/吨左右；14年民营全乳胶不含税报价11200-11300元/吨；云南民营标二含税报价11000元/吨左右，少数高端11200元/吨左右；泰三烟片报价稀少，听闻部分不含税报价12500元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，牵牛花桶装乳胶市场报价10100元/吨左右，听闻黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨；三棵树桶装乳胶市场高端报价10400元/吨。市场交投气氛极度低迷，刚需薄弱下行情多盘整运行。

福建市场进口天然乳胶报价持稳，由于目前福建市场出货情况冷清，业者报价稀少，仅听闻少数黄春发桶装乳胶现货价格10100元/吨左右，然听闻目前下游制品厂整体采购情况并不理想，业者走货较为困难。

广东市场进口天然乳胶报价稳定。黄春发桶装乳胶市场报价10300-10500元/吨；散装乳胶继续持稳于9400元/吨左右；市场供货有限，然制品厂开工不足，因此导致在缺乏利好提振下商家价格多盘整运行。

山东市场进口天然乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨；三棵树桶装乳胶市场主流报价10200-10300元/吨。沪胶

维持弱势盘整走势，对于天然乳胶现货行情难以形成指引，加之对于未来市场行情看跌情绪影响，多数业者表示当前采购美金外盘不如采购到港现货。

上海市场进口天然乳胶报价持稳；黄春发桶装乳胶价格10000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨；黄春发太空包乳胶市场报价9400元/吨左右；目前天然乳胶现货市场基本以稳为主，商家多等待下游实单来询，然听闻工厂订单薄弱，多按需采购，导致整体交投气氛冷清。

外盘胶方面：

图 3、11 月 25 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	46.79	46.62	45.18	-	-	-
素叻他 尼	46.78	45.96	45.46	-	-	-
洛坤	46.27	44.96	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 25 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年12月		2015年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.20	54.95	55.40	55.15
	RSS 2	54.60	54.35	54.80	54.55
	RSS 3	54.05	53.80	54.25	54.00
	RSS 4	53.75	53.50	53.95	53.70
	RSS 5	53.30	53.05	53.50	53.25
标胶	STR 5L	53.30	53.05	53.50	53.25
	STR 5	51.40	51.15	51.60	51.35
	STR 10	50.70	50.45	50.90	50.65
	STR 20	50.30	50.05	50.50	50.25
散装浓缩胶乳		39.00	38.75	39.20	38.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

虽然美国商务部初步决定，对从中国进口的轿车和轻型卡车轮胎征收高达81.29%的反补贴关税。但由于此利空消息在很早之前就已经被市场所消化，随着利空出尽的情况下，今天国内沪胶期货反而出现小幅上涨的态势。主力1505合约期价呈现先抑后扬的格局，盘中期价最低跌至12610元/吨，午后开始胶价震荡走强，并在尾盘冲至全天最高12845元/吨。截至收盘时沪胶1505合约收涨1.26%或160元/吨，成交量达548018手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加8772手，至176146手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约虽小幅收涨却并没有改变承压下跌的趋势，由于下轨支撑线在12500元/吨附近，因此在此点位上多头抵抗较为明显。由于当下产胶国保价措施频繁出现加之国内产胶区已陆续步入休割期，挺价预期和供应压力减弱将维持近月合约偏强格局，而远月缺乏上述优势，预计未来近强远弱分化还将持续。从持仓上看，1505合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较昨日的10696手小幅增加至10955手。

【操作建议】

沪胶近强远弱格局显著，买近抛远可以关注。

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

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。