

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 3 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	12570	12360	12515	12465	-80	-0.64%	501140	174046	14586

图 1、沪胶 1505 12 月 3 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3日天然橡胶注册仓单82970吨，较昨日小幅增加1480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	198.2	199.2	197.5	198.1	198.2	-0.2	-0.10%	5076	12186	0

图 2、日胶连续 12 月 3 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.眼下包括欧洲、日本、中国在内的多个经济体通胀率出现下行趋势，低通胀正在全球范围内蔓延，并带来通缩风险。在此情况下，更多的刺激性措施十分必要，预计欧洲、日本和中国将进一步实施宽松政策，美联储和英国央行也不会急于加息。欧元区11月居民消费价格总水平（CPI）同比上涨0.3%，创五年来新低。日本10月核心CPI涨幅降至七个月来低点。截至10月，中国工业生产者出厂价格（PPI）已连续32个月负增长，CPI涨幅也回落至2%以内。

2.美联储二号人物、副主席斯坦利·费希尔晚间发表讲话称，美联储的政策声明距离放弃 δ 相当长一段时间内将维持利率在极低水平 δ 越来越近。关于加息我们不想让市场感到意外，但是另一方面，我们也无法给出确切的、我们自己都不知道的时间预测。加息时间将取决于美国经济数据，如果通胀走低，美联储将维持利率位于零附近的水平。

3.据吉隆坡12月1日消息，马来西亚总理纳吉布·拉扎克表示，将和泰国讨论稳定天然橡胶价格的进一步合作。国际三方橡胶理事会(ITRC)支撑胶价的工作需要马来西亚、泰国和印尼的不懈地通力协作。纳吉布周一在总理官邸举行午宴招待泰国总理巴育，宴会后表示， δ 两国还同意邀请越南一同探索提高天胶在其他新产品中使用量的举措。 δ

4.随着技术的进步和轮胎业整体结构的调整，子午胎在轮胎中的占比已经接近9成，而非子午线轮胎（即斜交胎）只应用于拖拉机、农业用车、工程机械和部分卡客车身上。财政部日前表示，从12月1日起，包括汽车轮胎在内的四种产品的消费税将被取消。取消汽车轮胎消费税，对乘用车的轮胎价格并没有影响 δ ，业内人士如此表示。那这是为什么呢？据上述业内人士解释称，目前的乘用车

几乎都采用的是子午胎，而早在2001年，国家就已经发布过政策，取消了子午胎10%的消费税。

5.截至11月30日，美国联邦政府债务总额达到18.01万亿美元。历史上首次超过该国年度国内生产总值（GDP）规模。

【现货市场报价】

3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窄幅回落，13年云南国营全乳报价11200元/吨，14年民营全乳胶报11300元/吨，民营标二报10200元/吨，民营5#报价10500元/吨；缅甸3#烟片13税报价10300元/吨。

沪胶窄幅震荡，今日上海地区天胶市场报价整体小幅走低，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11500元/吨附近，14年民营全乳报11800元/吨；越南3L胶报价混乱，17税报价11700-12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，仓单货17税报13300元/吨。

今日期货窄幅波动，山东市场天胶报价窄幅回落，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11400元/吨；14年国营全乳胶12600-12700元/吨；云南标二报价10900元/吨；小厂越南3L胶无税报价10900元/吨；泰国3#烟片仓单17税报13000元/吨。

四川市场天胶报价弱势盘整，14年云南民营全乳报11900元/吨左右，民营标二报10900元/吨左右，沪胶再次走弱，业者心态极度悲观，听闻下游需求薄

弱，整体成交气氛欠佳。

当前现货市场货源供应不多，加之期货市场表现弱势，因此市场交投气氛冷清，整体成交低迷。今日报价如下：13年国营全乳报价11600-11700元/吨；听闻越南民营3L胶17税报价12000元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数含税报价13400-13500元/吨左右。

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11400元/吨；市场大厂货较少价坚。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，13年云南全乳胶11500元/吨，14年国营全乳报价12700元/吨，云南国营标二报11000元/吨，越南3L胶17税报价11700-11800元/吨，实盘成交商谈确定。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，13年国营全乳胶报价在11500元/吨；越南3L胶17税报价在11700-11800元/吨，成交价格商谈确定。

沪胶下跌令市场交投气氛寡淡，加之下游实单采购稀少，因此成交气氛低迷。市场货源供应稀少，以标一、标二出货为主，进口胶货源不多。目前整体报价如下：听闻14年民营全乳胶含税报价11800元/吨左右；民营标二含税报价11000元/吨左右。

浙江市场进口天然乳胶价格弱势盘整，听闻三棵树桶装乳胶市场价格9900元/吨左右，听闻部分散装乳胶报价跌至9000元/吨左右。下游工厂拿货热情不高，多随用随采，市场实际成交气氛欠佳。

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10100-10200元/吨左右，低端市场报价9900元/吨左右；沪胶震荡走低，市场交投气氛低迷，业者多静待下游实单询盘。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价10000元/吨左右。市场货源供应有限，业者多持稳报价，实际成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶报价震荡盘整，黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶货源不多，听闻少数报价9900-10000元/吨。贸易商多表示对未来后市行情心态悲观，而终端拿货性质低迷，成交气氛寡淡。

上海市场进口天然乳胶报价震荡走低；黄春发桶装乳胶价格9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；沪胶再次走弱，市场气氛低沉，贸易商多持稳报价等待下游实单询盘，实际成交商谈确定。

外盘胶方面：

图 3、12 月 3 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	43.30	42.80	41.14	-	-	-
素叻他 尼	43.54	42.54	41.74	-	-	-
洛坤	43.80	42.22	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 3 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年1月		2015年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 2	52.20	51.95	52.40	52.15
	RSS 3	51.65	51.40	51.85	51.60
	RSS 4	51.35	51.10	51.55	51.30
	RSS 5	50.90	50.65	51.10	50.85
标胶	STR 5L	51.80	51.55	52.00	51.75
	STR 5	49.90	49.65	50.10	49.85
	STR 10	49.20	48.95	49.40	49.15
	STR 20	48.80	48.55	49.00	48.75
散装浓缩胶乳		36.85	36.60	37.05	36.80

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国内轮胎行业发展形势趋于恶劣导致国内今天沪胶期货市场呈现偏弱姿态运行，主力1505合约维持低开弱势震荡格局，盘中期价缺乏反弹力度，受制于上方5日均线压制而徘徊于12500元/吨一线，最低跌至12360元/吨，最高涨至12570元/吨，截至收盘时沪胶1505合约小幅收低-0.64%或-80元/吨，成交量达501140手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加14586手，至174046手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价维持弱势震荡姿态，盘中期价徘徊于12500元/吨一线震荡，收出小阴线。尽管产胶国一再扬言保价，维持挺价策略，但短期负面经济数据却有望主导胶价呈现弱势姿态运行。预计后期沪胶1505合约将试探前期低点，投资者可关注近远月基差变化情况。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8093手小幅增加至10364手。

【操作建议】

沪胶1505合约将试探前期低点，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。