

## 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 9 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	12110	12305	11875	12285	12030	-220	-1.76%	571374	206708	-21452

图 1、沪胶 1505 12 月 8 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9日天然橡胶注册仓单85850吨，较昨日小幅减少220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	195.3	196.1	194.0	194.4	194.4	0.8	0.41%	1120	17039	0

图 2、日胶连续 12 月 8 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9日消息，Rubber Economist Ltd.周一在季报中提到，将2014年全球天然橡胶剩余量预估下修至18.30万吨，2015年市场将陷入供应短缺。报告称，2015年和2016年可能出现供应短缺，因需求增速快于供应。预计2015年全球天胶供应缺口为12.90万吨，2016年缺口将扩大至17.30万吨。此外，2014年全球合成橡胶供应短缺量料在12.90万吨，2015年料短缺30.50万吨。而2016年全球合成橡胶将出现7.6万吨的剩余。报告还称，得益于亚洲和北美市场的成长，橡胶消费增速快于之前预期。2014年全球天胶消费量料增加4.8%至1188.6万吨；2015年全球天胶消费量料增加5.9%至1258.8万吨。2014年合成橡胶需求量料增加9.1%至1680.6万吨；2015年将增加4.6%至1757.5万吨。2014年全球天胶产量料下滑0.1%至1206.9万吨，2015年产量料升3.2%至1245.6万吨；2014年合成橡胶产量料增加7.8%至1667.6万吨，2015年产量料增3.6%至1726.9万吨。

2.泰国为全球头号橡胶生产国，该国一直苦于如何将膨胀的库存向海外出口。泰国农业部副部长周一表示，泰国政府向中国海南天然橡胶产业集团股份有限公司销售了20万吨橡胶，此为两个月内第二笔面向中国的较大数量交易。上一笔交易为11月份向中国海南省销售了20.8万吨橡胶。传闻最新成交价格略高于市场价，交货期为未来12个月。

3.中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国11月天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）进口量为33万吨，环比增加10%。中国1-11月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为368万吨，较上年同期增长4.8%。

4.天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新报告显示，橡胶主产国1-11月橡胶

产量减少1.2%至997万吨。预计2014年橡胶产量减少7.6%至1032万吨。1-11月出口量下滑1.1%至806万吨，其中泰国橡胶出口量同比增加1.4%至331万吨。橡胶消费量预计同比增加4.8%。

5.日本内阁府昨日发布今年第三季度国内生产总值(GDP)第二次修正值，经通货膨胀调整后，当季日本GDP从此前的环比下滑0.4%下修至下滑0.5%，换算成年率计算萎缩1.9%，初值为萎缩1.6%。与此同时，被日本政府视为拉动该国经济增长引擎之一的民间企业设备投资从此前的环比下滑0.2%向下修正至下滑0.4%。不过，家庭消费则从环比增长0.3%上调至增长0.4%，帮助当季国内需求维持在环比下滑0.5%的水平。

6.海关总署8日公布数据显示，前11个月，我国进出口总值3.9万亿美元，同比增长3.4%。其中，出口2.12万亿美元，同比增长5.7%；进口1.78万亿美元，同比增长0.8%；贸易顺差3325亿美元，扩大42.2%。11月，我国进出口总值3688.5亿美元，同比下降0.5%。其中，出口同比增长4.7%，为近7个月最低；进口同比下降6.7%，为近8个月最低；贸易顺差544.7亿美元，创历史新高，比上月扩大90.7亿美元，同比扩大61.4%。

7.据泰国曼谷12月8日消息，泰国农业部副部长周一表示，泰国政府向中国海南天然橡胶产业集团股份有限公司销售了20万吨橡胶，此为两个月内第二笔面向中国的较大数量交易。泰国为全球头号橡胶生产国，该国一直苦于如何将膨胀的库存向海外出口，直到11月份向中国海南省销售了20.8万吨橡胶。上一笔交易后，中国又买了20万吨。

8.据泰国12月8日消息，泰国农业部副部长周一称，政府将从200亿泰铢缓冲基金中抽拨60亿泰铢来购买橡胶，旨在刺激价格上涨。政府的目标价格是每

公斤60泰铢。迄今政府已花费了2.3亿泰铢购买了大约5,000吨橡胶。泰国宋卡市场的出口价为51.40泰铢/公斤。

## 【现货市场报价】

9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。

今日期货暴跌，云南市场现货报价整体走低，市场封盘为主，13年云南国营全乳报价10700元/吨，14年民营全乳胶报11200元/吨，民营标二报10000元/吨，民营5#报价10600元/吨，缅甸3#烟片13税报10100元/吨。

沪胶暴跌，今日上海地区天胶市场报价大幅走低，商家多封盘观望，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11000元/吨附近，14年国营全乳高端报12500元/吨；云南民营标二报10500元/吨；越南3L胶报价混乱，17税报价11800元/吨，小厂货价格较低；泰国3#烟片货源稀少，少量17税报价13000元/吨。

今日期货暴跌，山东市场天胶报价整体大幅走低，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10800元/吨；云南标二报价10500元/吨；越南3L胶无税报价10800元/吨；泰国3#烟片仓单17税报12400元/吨。

四川市场天胶报价下跌，14年云南民营全乳报11600元/吨左右，民营标二报10600元/吨左右，沪胶大幅下跌，市场业者心态迷茫，听闻终端采购薄弱，因此导致整体走货滞缓。

今日广东天胶市场价格窄幅整理，商家多封盘不报，贸易商低价报价意愿

不高。小厂越南3L胶无税报价10800元/吨；大厂货源较少，无税报价11300-11400元/吨；市场大厂货较少价坚。

天津地区天胶市场报价整体走低，13年云南全乳胶10900元/吨，云南标二报10500元/吨，越南3L胶17税报价11500-11800元/吨，实盘成交商谈确定。

当前现货市场货源供应不多，然沪胶今日跌停导致市场价格大幅回落，业者报价明显下跌，实单成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳报价11200-11300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，报价鲜有听闻。

市场货源供应稀少，以标一、标二出货为主，进口胶货源鲜有听闻。而沪胶跌停令业者心态极度悲观，加之目前工厂采购兴致不高，实际成交困难。目前整体报价如下：听闻13年云南国营全乳胶含税报价11000-11100元/吨左右；民营标二含税报价10700元/吨左右；烟片货源供应稀少，基本无报价。

浙江市场进口天然乳胶价格弱势运行，听闻进口散装乳胶市场价格8400-8500元/吨。期货的大幅下跌令市场询盘气氛更加冷清，业者多小幅下调报价，实单成交商谈为主。

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9500-9700元/吨；目前乳胶基本面表现低迷，而下游工厂采购薄弱，市场整体成交惨淡。

山东市场进口天然乳胶报价下挫，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨。由于现货市场整体交投气氛冷清，加之期货大幅走弱，业者对于价格看跌情绪较浓，听闻部分业者反映目前买家压价严重，市场成交重心偏低。

上海市场进口天然乳胶报价震荡下跌；黄春发桶装乳胶价格9300元/吨左

右 ;三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右 ;沪胶跌停导致业者心态极度悲观 ,看跌情绪影响下市场低价频现。

## 外盘胶方面：

图 3、12 月 9 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	46.00	42.66	41.22	-	-	-
素叻他 尼	46.00	42.09	41.09	-	-	-
洛坤	46.00	41.89	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 9 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	52.05	51.80	52.25	52.00
	RSS 2	51.45	51.20	51.65	51.40
	RSS 3	50.90	50.65	51.10	50.85
	RSS 4	50.60	50.35	50.80	50.55
	RSS 5	50.15	49.90	50.35	50.10
标胶	STR 5L	51.05	50.80	51.25	51.00
	STR 5	49.15	48.90	49.35	49.10
	STR 10	48.45	48.20	48.65	48.40
	STR 20	48.05	47.80	48.25	48.00
散装浓缩胶乳		36.15	35.90	36.35	36.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

今天国内沪胶期货承接昨日跌势继续下探，主力1505合约盘中期价一度跌



停，随着市场消息传出海南橡胶再度出手购买泰国胶20万吨以及权威机构预估全球天胶供需过剩现状将在2015年逆转出现短缺，受利多预期推动，午后胶价开始震荡上扬并收复早盘跌幅。截至收盘时沪胶1505合约期价小幅走低至-1.76%或-220元/吨，成交量达571374手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少21452手，至206708手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约呈现先抑后扬的走势，创出五年来新低，不过午后企稳反弹回补早盘向下的跳空缺口。利多预期再度涌现市场，做多信心有所恢复，加之短期跌幅较大，技术性反弹动力增强。海南橡胶再度购买泰国胶20万吨以及权威机构预估明后年天胶供需失衡逆转出现短缺激励市场多头人气。预计短期内沪胶1505合约继续走低动力不足，万二下方多头抵抗明显，继续做空风险较大。从持仓上看，1505合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日的18219手小幅萎缩至16758手。

## 【操作建议】

沪胶1505合约万二以下做空风险加大，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。