

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 12 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	11900	12335	11890	12235	12175	270	2.26%	580344	190488	-17990

图1、沪胶 1505 12月12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12日天然橡胶注册仓单92840吨，较昨日小幅减少30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	191.0	196.4	191.0	195.8	195.9	4.8	2.51%	5931	17551	0

图2、日胶连续 12月12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. 据悉，随着其他交易所夜盘的逐渐推出，上海期货交易所的橡胶夜盘上市准备工作也在积极进行中，多位接近上期所人士表示，交易所暂定12月26日推出橡胶夜盘。同时表示，上期所的橡胶的夜盘交易时间将有别于其他品种，为晚间21:00-23:00。此前，接近上期所人士表示，上期所橡胶期货连续交易的方案已经上报。目前上期所铜、铝、铅、锌等有色金属期货的连续交易时段为每周一至周五21：00到次日1：00；黄金、白银等贵金属期货的连续交易时段为21:00至次日2:30。

2. 据泰国12月12日消息，昨日泰国甲米府农合银行向橡胶农发放补助金，由于近来橡胶价格持续低迷，政府决定补助橡胶农每莱橡胶地1000铢，不超过15莱。其中144人677莱共收到补助金677250铢。共有22013人将接受政府补助。

3. 泰国12月11日消息，泰国农业部称，政府将推进提振当地橡胶价格在12月末或明年初升至每公斤60泰铢的措施。政府将以高于市价的价格采购橡胶且之后将逐渐销售库存橡胶。政府预估橡胶库存最终将达到40万吨。政府及私营部门将以高于市价的价格采购橡胶，且如果有必要，可能在期货交易所购买，以提振价格。同时，政府将鼓励农民合作社购买橡胶，提高质量以吸收市场上的供应。同时近期有消息泰国宏曼历称，泰国政府及至少7家出口公司计划组建价值逾4亿泰铢的基金在泰国农业期货交易所购买橡胶。政府将出资一半，其余的由出口商出资。

4. 中国汽车工业协会发布11月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月继续呈小幅回落。中汽协统计显示，11月汽车销量达209.09万辆，环比增长5.21%，同比增长2.30%。

今年前11月汽车销量为2107.91万辆，同比增长6.14%。其中，在商用车领域，11月客车产销保持增长，货车有所下降。11月，乘用车销量177.53万辆，环比增长3.89%，同比增长4.66%。前11月，乘用车销量1763.97万辆，同比增长9.22%。在乘用车的各细分市场中，MPV和SUV保持较快的增长。其中，11月MPV销售20.08万辆，环比增长8.92%，同比增长42.88%，增幅位居乘用车各细分市场的第一位；SUV销售41.46万辆，环比增长7.06%，同比增长37.64%。值得注意的是，在乘用车领域，与去年同期相比，今年11月轿车的产量下降了4.73%，销量依然达到107.43万辆，占据乘用车总销量的60.51%。乘用车市场的疲软导致厂商和经销商库存压力增大。

5.数据显示，前11月企业库存增加35.14万辆，到11月底，企业库存达到126万辆，已经连续两个月超过120万辆。董扬表示，当前汽车企业库存偏高值得行业警惕。前11月，新能源汽车产销分别为57125辆和52944辆，其中，纯电动汽车产销分别完成32494辆和29060辆，插电式混合动力汽车产销分别完成24631辆和23884辆。

6.目前正值天然橡胶主产国的旺产季，在每年的9月份开始的4个月时间里，基本上是天然橡胶主产国供应的高峰期，而该阶段的天胶产量基本占全年总产量的40%。然而由于今年天然橡胶市场行情长期低迷，市场价格基本处于单边下滑走势，这直接对主产国产量、出口等方面造成影响：

产量方面：由于天胶行情低迷，近两个月主产国整体产量下滑。据ANRPC最新公布数据显示，今年1-11月，天然橡胶产量同比下降1.2%至996.7万吨。由于目前全球胶价低迷，作为全球最大的天然橡胶生产国泰国，其2014年11月天然橡胶产量同比下滑明显，下滑幅度达19.3%。这主要由于胶价低迷导致胶农

割胶积极性受挫，因此产量预估明显下挫。而越南、柬埔寨、菲律宾等国家由于近几年种植面积扩张，天胶产量仍然处于稳步增长。但中国、印尼、印度及马来西亚产量均出现下滑，其中印度官方报道，受价格低迷影响，大约有9.6万公顷的胶林被弃割，割胶面积预计将下降至43.8万公顷。

出口量方面：2014年1-11月主产国天然橡胶出口总量达805.7万吨，较去年同期下降1.1%。最大的天然橡胶出口国泰国11月份天然橡胶出口量31.3万吨，较去年同期下滑14%；1-11月共计出口331.4万吨，同比仅小幅增加1.4%；同时今年泰国总出口量预计将较去年整体下滑1.1%。而印尼天然橡胶出口量同比下滑1.7%，这个主要受全球经济增速放缓导致橡胶需求量减小影响，此前统计2014年前三季度苏北省橡胶出口量34.84万吨，同比下降8.15%。而为促进橡胶价格稳定，平衡需求量，苏北橡胶协会今年年初已削减10%的计划产量。印尼官方预测今年底苏北省橡胶出口量将继续下降。

消费量方面：2014年1-11月主产国天然橡胶消费量总量达678.4万吨，较去年同期增长4.8%，最大的天然橡胶消费国仍为中国，官方预计2014年天然橡胶总消费量将同比增长4.8%至742.4万吨。此外，印度天然橡胶2013年整体消费量为96.2万吨，然而，2014年1-11月印度天然橡胶消费量为92.46万吨，预计该国全年消费将迈进一个新的里程碑，正式步入百万吨级别。

7.据新加坡12月11日消息，亚洲两大主要橡胶生产国的农户本周惜售库存橡胶，因价格下滑至接近五年低位，泰国很多生产商向政府施压，要求扶持橡胶价格，而印尼的农户减少割胶轮班次数。橡胶价格下滑，因供应过剩且需求疲软，尤其是来自头号国中国。周四，基准日本橡胶期货合约跌至10月以来最低水准，当时价格跌至2009年水准。

8.周四，美国商务部公布的数据显示，美国11月零售销售环比增0.7%，创八个月新高，远超预期的+0.4%，10月数据上修为+0.5%。工资增幅加大、油价暴跌，均促进了美国消费者在节假日消费。美国11月零售销售环比+0.7%，预期+0.4%，前值+0.3%修正为+0.5%。美国11月核心零售销售（除汽车）环比+0.5%，预期+0.1%，前值+0.3%修正为+0.4%。

9.国储收储落地：收储第一批次6.85万吨流拍3.5万吨，最高12886元/吨，最低12446元/吨成交，均价12600元/吨附近。第二批次4万吨，流拍4000吨，第三批次2万吨，流拍2000吨，后面两批均是按RU1501,RU1503期货合约加权平均价加1300元升水，运费含在价格里。其中，海胶中标3.4万吨，中化3.95万吨，云南1.4万吨，流拍4.1万吨。

【现货市场报价】

12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。

今日期货低开高走反弹，云南市场现货报价小幅走高，14年民营全乳胶报11200-11300元/吨，民营标二报10000-10100元/吨，民营5#报价10600元/吨，缅甸3#烟片10100元/吨。

沪胶反弹，今日上海地区天胶市场报价窄幅走高，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11100元/吨；14年云南国营全乳报价12000-12100元/吨；越南3L胶报价混乱，大厂17税报价12000元/吨；泰国3#烟片报价不多，17税报价12600元/吨。

今日期货低开高走反弹，山东市场天胶报价走高，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11000-11100元/吨；14年国营全乳胶报12000-12100元/吨；云南标二报价10400-10500元/吨；越南3L胶17税报价11800元/吨；泰国3#烟片仓单17税报12400元/吨。

今日广东天胶市场价格窄幅整理，贸易商低价报价意愿不高。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元/吨；市场大厂货较少价坚。

四川市场天胶报价上涨，14年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右，沪胶整体上行，由于货源供应稀少，业者跟随行情上调现货报价等待下游实单来询。

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12100元/吨，越南3L胶17税报价11800-12000元/吨，实盘成交商谈确定。

市场货源供应尚可，然业者表示下游终端需求薄弱，制品企业开工偏低，实际成交气氛欠佳。目前整体报价如下：听闻14年民营全乳胶含税报价11400-11500元/吨；民营标二含税报价10600-10700元/吨；越南3L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元/吨左右。

当前现货市场货源供应不多，沪胶整体反弹，现货商整体跟随上调报价，然反映需求薄弱，整体走货不佳。今日报价如下：13年国营全乳报价11200-11400元/吨；听闻越南民营3L胶17税报价12000-12100元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价13000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11200元/吨；大

厂越南3L胶17税报价在12000元/吨，成交价格商谈确定。

广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9500元/吨左右，少数低端报价9300元/吨左右；由于行情整体偏弱，贸易商价格多松动下滑，然下游工厂拿货兴致不高，整体成交零散。

江苏市场进口天然乳胶价格震荡整理，黄春发桶装乳胶市场价格9300元/吨左右。三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；业者表示当前下游乳胶制品厂整体采购零散，多按吨采购，较往年需求明显放缓。而业者应对后市行情心态悲观，因此库存多维持低位。

浙江市场进口天然乳胶价格基本持稳，三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨；听闻进口散装乳胶市场价格8300元/吨左右。虽然市场报盘基本维持不变，但由于行情整体偏弱，实单成交仍存一定商谈空间。

山东市场进口天然乳胶报价窄幅整理，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。业者表示当前下游实际询盘冷清，即使期货等表现利好，但乳胶进口价格上涨乏力，且买家压价严重实际成交零散。

上海市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶价格9100-9200元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨；虽然沪胶有所反弹，但对于乳胶现货市场整体提振左右有限，业者多持稳报价等待实单询盘。

外盘胶方面：

图 3、12 月 12 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	48.00	44.09	42.52	-	-	-
素叻他 尼	48.00	44.09	42.39	-	-	-
洛坤	48.00	44.09	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12月12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	52.10	51.85	52.30	52.05
	RSS 2	51.50	51.25	51.70	51.45
	RSS 3	50.95	50.70	51.15	50.90
	RSS 4	50.65	50.40	50.85	50.60
	RSS 5	50.20	49.95	50.40	50.15
标胶	STR 5L	50.55	50.30	50.75	50.50
	STR 5	48.65	48.40	48.85	48.60
	STR 10	47.95	47.70	48.15	47.90
	STR 20	47.55	47.30	47.75	47.50
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】

受泰国政府与7家出口公司建立基金购买橡胶等消息刺激，今天国内沪胶期货呈现低开高走震荡上扬的姿态，主力1505合约期价最高涨至12335元/吨，全天胶价重心稳步上移，多头信心明显恢复。截至收盘时沪胶1505合约大幅收高2.26%或270元/吨，成交量达580344手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少17990手，至190488手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约呈现低开高走震荡上扬的姿态，盘中期价重心稳步上移，并站上5日均线，收出大阳线。短期来看，沪胶1505合约在万二一线多空争夺明显，预计短期内胶价继续走低动力不足，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11175手小幅萎缩至10467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 框 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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。