

研究创造价值

姓名：陈栋
宝城期货有限责任公司
电话：0571-89715220
邮箱：generalcd@163.com
报告日期 2014年12月12日



沪胶周报

内容摘要

- 1、本周行情评述
- 2、本周市场信息
- 3、现货库存行情
- 4、本周行情点评
- 5、下周操作建议

【本周行情评述】

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	12800	12820	11580	12235	12175	-380	-3.01%	3185260	190488	-146

图1、沪胶 1505 合约 12月8日—12月12日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

图2、日胶连续 12月8日—12月12日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

面对东南亚产胶高峰期，无论是产胶国还是消费国均在政策层面出台干预措施，力挺胶价企稳回升。即本周二国储局开展收储 12.85 万吨天胶后，实际收胶情况并不理想，流拍较多，占其总量一半，且收胶举措也不能从根本上修复天胶供需失衡的局面。随后泰国政府面对胶农压力也再度联手 7 家贸易出口公司建立基金采取直接购买橡胶适宜，以此鼓舞市场做多信心，但笔者认为，这些干预措施仅能在供应端上暂时缓解过剩压力，由于并非由需求终端消化，因此收储胶反而将再度压垮脆弱的供需形势，去产能才是促使胶价回升的最终动力。

【本周市场信息】

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. 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。结合盘面价格来看，成交价不高。

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. 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。

10. 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。

11. 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%。

12. 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%。

13. 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。

14. 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%。

15. 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。

16. 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。1. 中国国家统计局周三（12月10日）公布，11月居民消费价格指数同比上涨1.4%，工业生产者出厂价格指数同比下降2.7%。这是CPI同比涨幅连续第三个月在2%下方运行，并创2009年11月以来最低，引起市场对中国经济活动趋冷的担忧，这或将给予决策者更多空间实施宽松政策，以支持经济增长。此外，因需求疲软抑制了企业定价能力，中国11月PPI年率亦连续第33个月下跌，进一步佐证中国经济的增速放缓。

17. 据路透社报道，欧盟委员会目前列出了一份总价值在1.3万亿欧元的投资计划，包括近2000个投资项目，旨在不增加各成员国债务的情况下刺激经济、扩大就业。报道称，这份投资计划是应欧盟委员会主席容克的要求，由各国政府提出投资项目清单汇总而成的，投资项目范围广泛，从航站楼建设到电动车充电站均包括在内。路透披露的欧盟委员会文件显示，“这项投资计划确认了近2000个项目，总投资规模为1.3万亿欧元，其中5000亿欧元将在未来

三年内落实”。这份文件由欧元区各国政府、欧洲投资银行和欧盟委员会拟定，欧盟各国财长本周将就此进行讨论。欧盟委员会计划，将在6月为第一批项目筹集民间资金。

18. 一年一度的中央经济工作会议今日开幕，明年经济工作的主要任务及目标成为此次会议备受关注的议题。面对经济仍然显著的下行压力，一些有影响力的顾问在会议召开前已建议中国领导层，将明年的GDP增长目标下调至7%。但这次中央经济工作会议不太可能公开宣布经济目标，通常要在明年3月初召开的全国人代会上公布。今年第三季度，中国GDP同比增长7.3%，增速创近六年新低，前三季度GDP增长7.4%，仍低于7.5%的今年官方年度增长目标。若第四季度未能有所回升，今年中国可能自1999年以来首次无法实现经济增长目标，年度经济增长由此创24年来新低。

19. 距离2015年仅仅剩下二十几天时间，对于多数上市公司来说，2014年全年的收成如何基本上可以确定，能够向股东们交付一份怎样的成绩单也同样心中有数。Wind数据显示，截至12月8日，83家汽车制造业上市公司中，有36家上市公司发布了2014年年报业绩预警，其中，预告全年净利润同比增长的公司有25家，占比69.4%；预告净利润同比下滑的公司有11家，占比30.6%。

20. 据介绍，工信部计划对公告的企业进行动态管理。凡符合准入条件的企业，工信部将公告，并作为国家相关政策支持的基础性依据；未列入公告名单的企业，国家相关政策不予支持。轮胎行业准入条件规定，轮胎生产企业能耗应满足《轮胎单位产品能源消耗限额》GB29449要求，并且要定期开展能效和资源消耗对标达标检查；新建企业吨产品新鲜水消耗量应低于7吨，现有企业低于8吨；新建企业吨产品橡胶（“三胶”）消耗应满足：载重子午胎低于0.53吨，轻卡和轿车子午胎低于0.45吨，工程胎低于0.49吨。同时，准入条件还鼓励发展节能、环保、安全的绿色轮胎。鼓励新建、改扩建轮胎项目采用自主知识产权技术；鼓励选用先进的热胶烟气收集治理环保技术；一次法混炼、充氮硫化、分压供蒸气等节能技术；轮胎成型、硫化全自动化等信息化技术。

21. 成员国橡胶出口总量预计为805.7万吨，较去年同期下降1.1%。其中泰国1至11月出口331.4万吨，比2013年同期高出1.4%；越南1至11月出口95.1万吨，比2013年同期高出0.1%；马来西亚1至11月出口113.9万吨，比2013年减少8.5%。

22. 中国11月贸易顺差544.7亿美元，预期439.5亿美元，前值454.1亿美元。中国11月出口同比增长4.7%，预期8.0%，前值11.6%。中国11月进口同比增长-6.7%，预期3.8%，前值4.6%

23. 美国联邦储备委员会近日公布的数据显示，美国10月份消费信贷继续增长，显示美国经济复苏势头持续。数据显示，当月美国消费信贷总额约3.2789万亿美元，按年率计算增长4.9%。当月用于信用卡消费方面的周转性信贷按年率计算增长1.3%，增至8826亿美元；当月用于教育、休假和购买汽车等方面的非周转性信贷按年率计算增长6.2%，增至2.3963万亿美元。消费信贷反映美国个人消费开支状况，而个人消费开支约占美国国内生产总值的70%，是美国经济增长的主引擎。

24. 美国劳工部日前公布的数据显示，美国非农部门11月份新增就业岗位为32.1万个，为2012年1月以来最大增幅，当月失业率维持5.8%不变。强劲的就业数据刺激美股再创新高，也让美元指数的升势势不可挡。数据显示，11月美国失业总人口为1084.1万。其中，失业时

间超过27周的长期失业者人数组维持在280万，占总失业人数的比例降至30.7%。与此同时，11月美国工资环比上涨0.4%，相当于5%的年化增速，远远高于美国经济复苏开始以来的工资平均涨幅。此外，美国劳工部同时调整了此前两月的新增岗位数据。9月份新增就业岗位数量从25.6万上调至27.1万，10月份数量从21.4万上调至24.3万。调整后，这一个月的实际新增就业岗位数量比之前增加了4.4万个。

25. 2014年12月5日收盘后，中国国储局下发了天然橡胶邀标文件给农垦，海南橡胶，中化国际，正式启动了2014年天然橡胶收储，国储收储预计12.85万吨，生产日期为2014年7月以后生产的国产全乳胶，交货日期为2015年6月30日前，仓库不少位于东北地区的国储仓库。收储投标时间为12月9日。

26. 据中橡协人士透露（12月6日），2015年中国天然橡胶进口关税基本确定将从1200元/吨上调至1600元/吨，开始实施的时间暂不确定。如果事实如此对于远期相对利多，不过出乎业者预料的是近几年天然橡胶关税不断下调，现在开始上调关税，令很多人不解。再加上2015年复合胶标准调整将实施，届时对国内轮胎企业成本又将是加剧表现。

27. 2014年11月，国内重卡市场共约销售各类车辆5.4万辆，同比下降19%，环比小增5%。考虑到今年9、10月份本来就已经是“铜九铁十”的情况，11月的重卡市场完全可以用“惨淡”来形容，主流重卡企业没有一家出现月度正增长的局面。11月重卡市场的继续低迷，跟两个方面因素直接相关。一是多数企业仍在消化库存，二是终端需求仍然不振。其中，第二个因素是主要原因，也正是因为终端市场需求走势低迷，才导致上半年的库存到现在还没有消化完毕，也让四季度的市场“摆尾”效应不明显。可以看到，从1月份一直持续到10月份的累计销量正增长的局面，在11月份终于被打破，随之而来的是1-11月销量出现1%的负增长。具体分析来看，2014年1-11月，重卡市场累计销车68.77万辆，同比下降1%

28. 英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）近日公布，11月份英国车市共计售出172,327辆新车，同比增长8%。SMMT同时预计，英国市场2014全年汽车销量有望达246万辆，创下十年来的最高水平。今年11月英国市场乘用车注册量为172,327辆，较去年同期的159,581辆提升8%，实现连续第33个月同比增长，而较低的贷款利率及不断下跌的油价也持续刺激着当地的购车需求。从累计销量来看，英国车市前十一个月累计销量达到2,310,237辆，同比增长9.4%，这已超过了去年全年的累计销量，2013年英国车市全年累计销量为2,264,737辆。

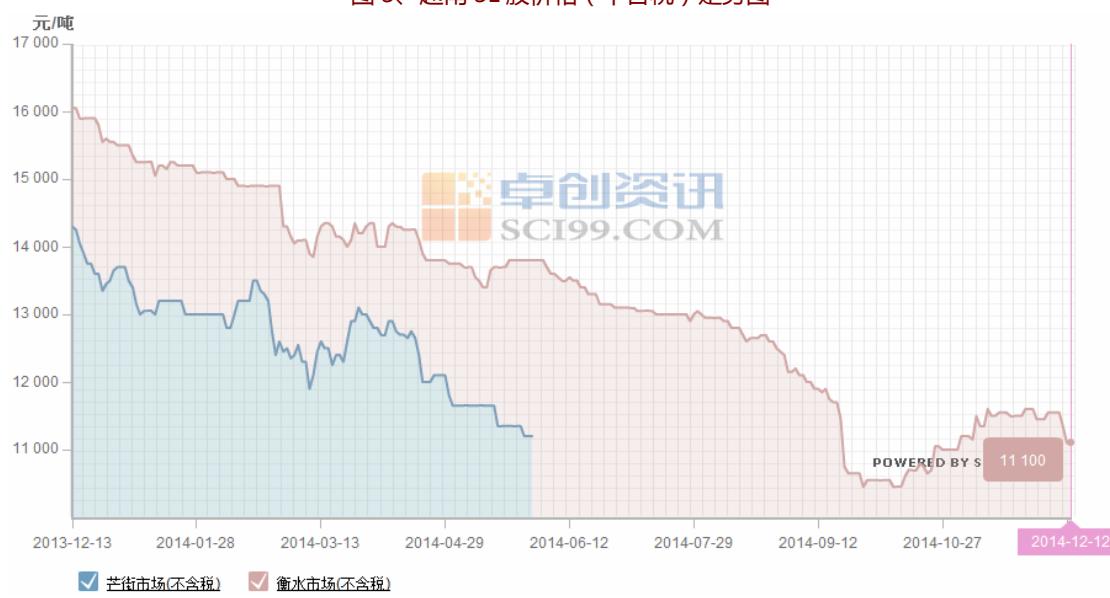
29. 据LMC Automotive公司日前公布的数据，得益于英国和西班牙市场的持续攀升，西欧17国11月份新车销量保持了连续15个月的增长。今年11月由于德国和法国市场又恢复下跌，西欧新车注册量由去年同期的910,236辆上涨至919,509辆，较去年同期仅增长1%，这也是西欧市场回升以来最低的同期增长率。今年前十一个月中，西欧累计新车销量达到11,181,677辆，较去年同期的10,665,201辆提升4.8%。根据LMC的预计，2014年新车销量将较去年同期增长5%，达到1,210万辆。不过这一数据仍未恢复到危机前1,450万辆的水平，并且各国之间的恢复情况也不平衡。

【现货库存行情】

12日国内市场现货市场：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。

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。

图3、越南3L胶价格(不含税)走势图

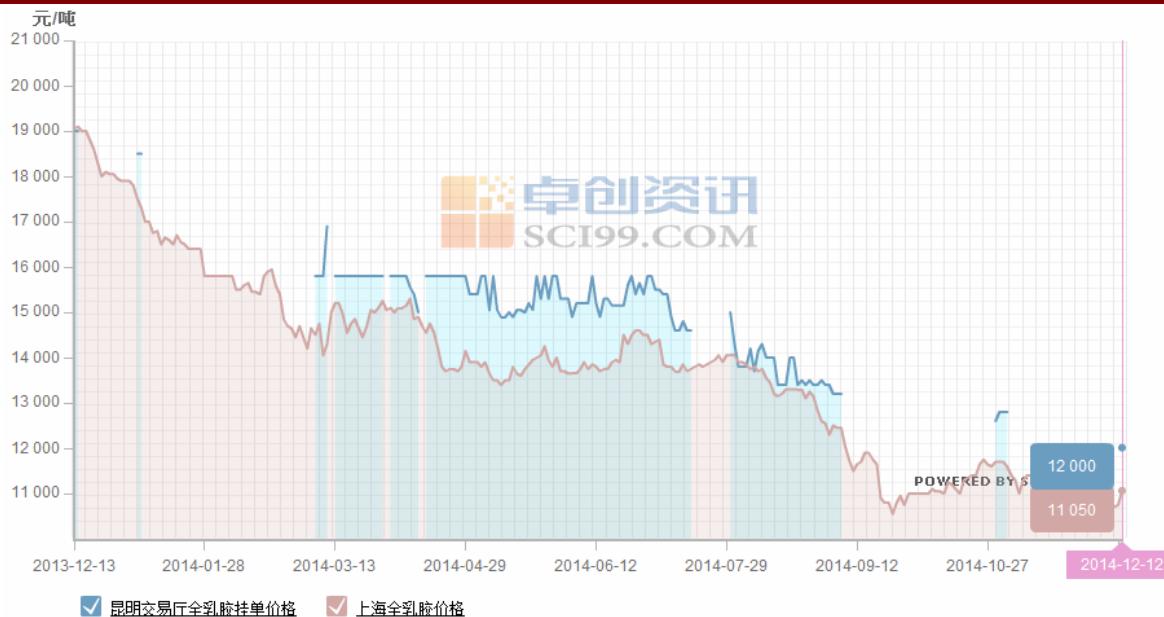


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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。

图4、国营全乳胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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买单来询。

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。

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

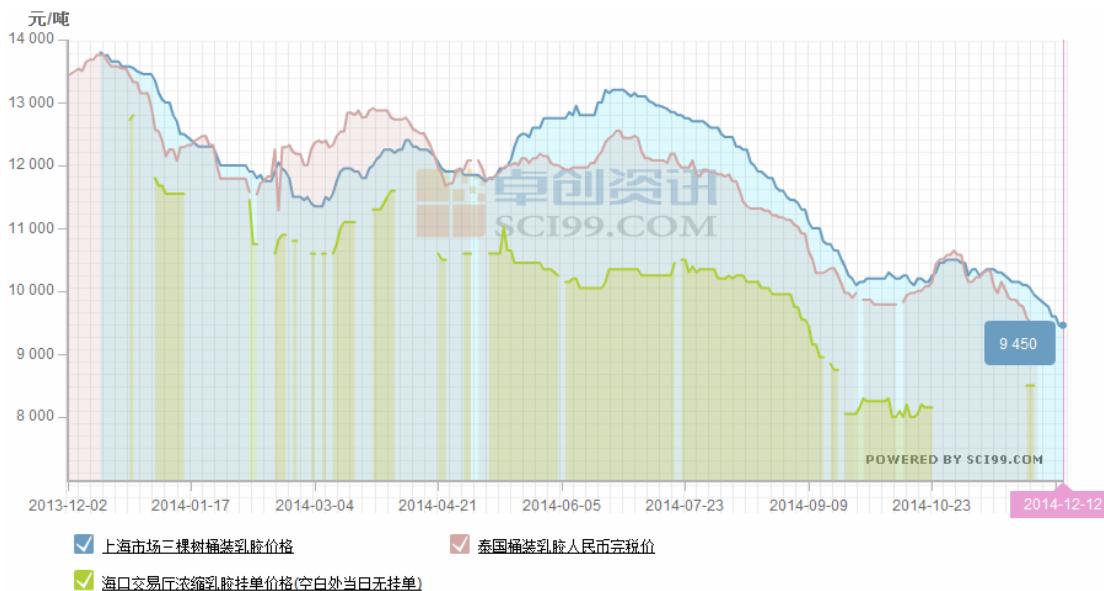
进口散装乳胶市场价格 8300 元/吨左右。虽然市场报盘基本维持不变，但由于行情整体偏弱，实单成交仍存一定商谈空间。

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5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图6、青岛保税区进口天然橡胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、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

图 8、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

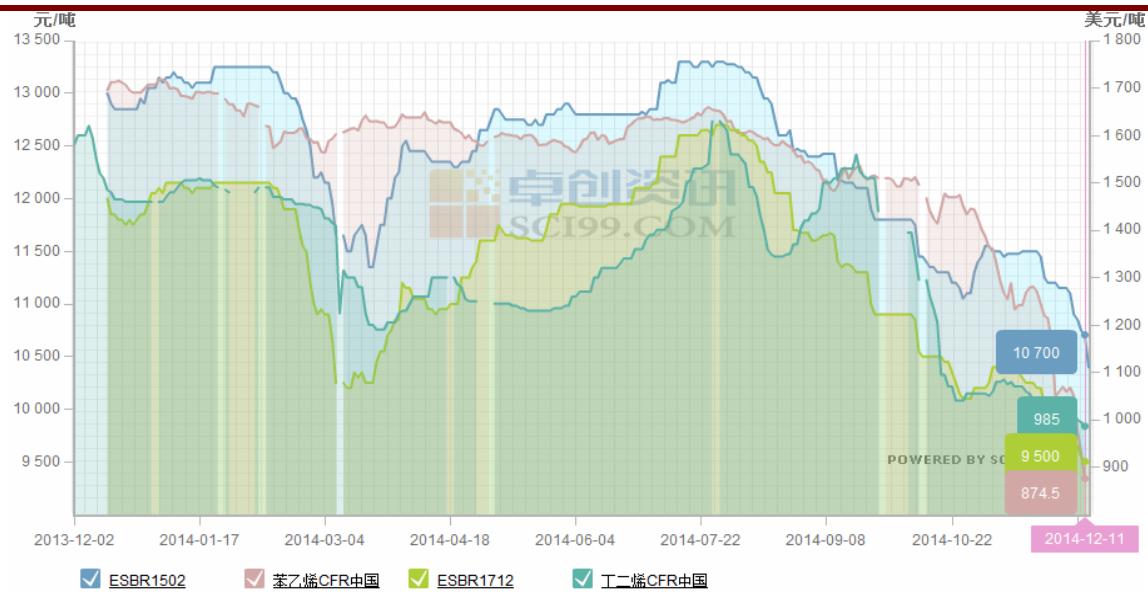
国内合成胶方面：

本周国内北方主要外销厂家丁二烯出厂定价在 7510 元/吨，对市场价格影响有限，国内丁二烯市场运行相对平稳。目前北方市场货源仍不充裕，贸易商手中货源有限，丁二烯送到报价在 8250 元/吨。华东市场僵持盘整，丁二烯送到报价在 8200-8250 元/吨，低价货源不多，市场成交气氛一般。听闻外盘市场有 950 美元/吨 CFR 中国成交，外盘成交价格下行，加剧业者对后市看空预期，多数心态不甚乐观。预计下周丁二烯市场延续盘整走势，华东地区丁二烯延续在 8250 元/吨附近波动，关注市场成交情况。

本周丁苯橡胶市价继续走低，各地倒挂继续加深，但市场仍然充斥看空气氛，交投冷清。商家普遍反映近日询盘稀少，零星询盘也出现较低压盘，因此多表示基本没有成交。由于本周国际原油 WTI 跌破 60 美元/桶，亚洲丁二烯也继续走低，FOB 韩国收于 975 美元/吨，CFR 中国收于 985 美元/吨，再创新低，苯乙烯也创 09 年初以来新低。丁苯橡胶也连续刷新年内最低价，跌跌不休的行情让存货者失望，让开单者迷茫。预计下周丁苯橡胶市场弱势延续，山东地区丁苯 1502 参考报价区间将在 9800-10700 元/吨间，实盘一单一谈。

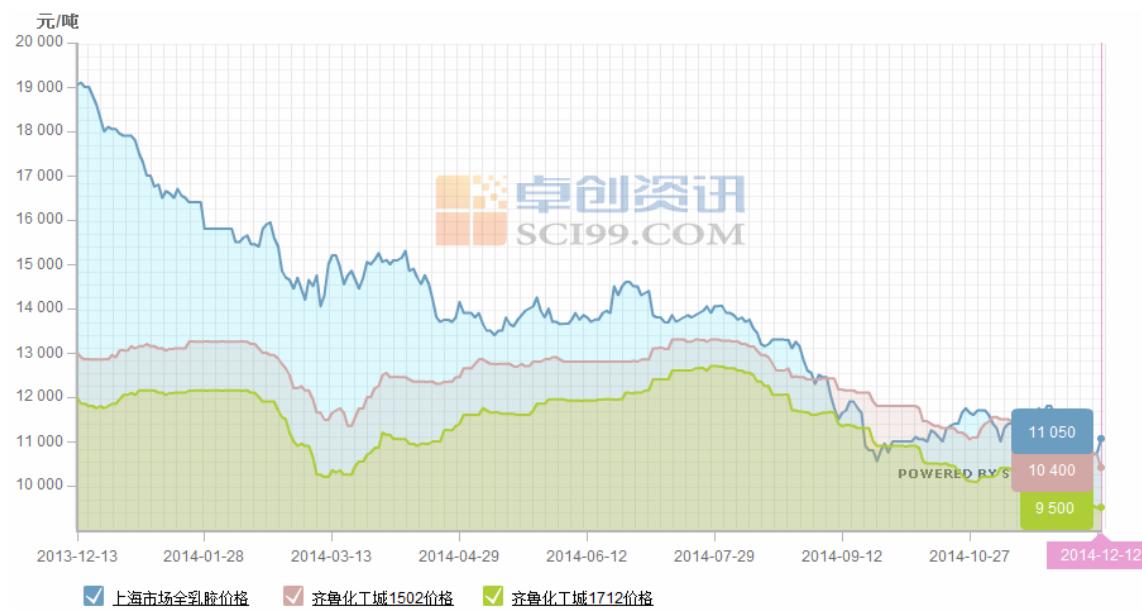
顺丁市场行情低迷前行，市场主流报盘趋于低端价格，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘走低至 10700 元/吨附近，山东区域大庆顺丁倒挂 400 元/吨至 10500 元/吨的报盘出货仍有阻力，华东区域高桥顺丁报盘稳定于 11000-11100 元/吨，大庆顺丁低端报盘降至 10500 元/吨附近，商家普遍反映出货阻力较大，市场有价无市格局陆续呈现。天然橡胶延续弱势；顺丁市场现货流通量稳定，而终端企业买盘难有起色等继续压制顺丁行情走势，预计下周顺丁行情延续低迷走势，主流报盘倒挂，实盘商谈。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10500-11000 元/吨，低端报盘为齐鲁、大庆顺丁，高端为燕山顺丁，实盘走货价格更低。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

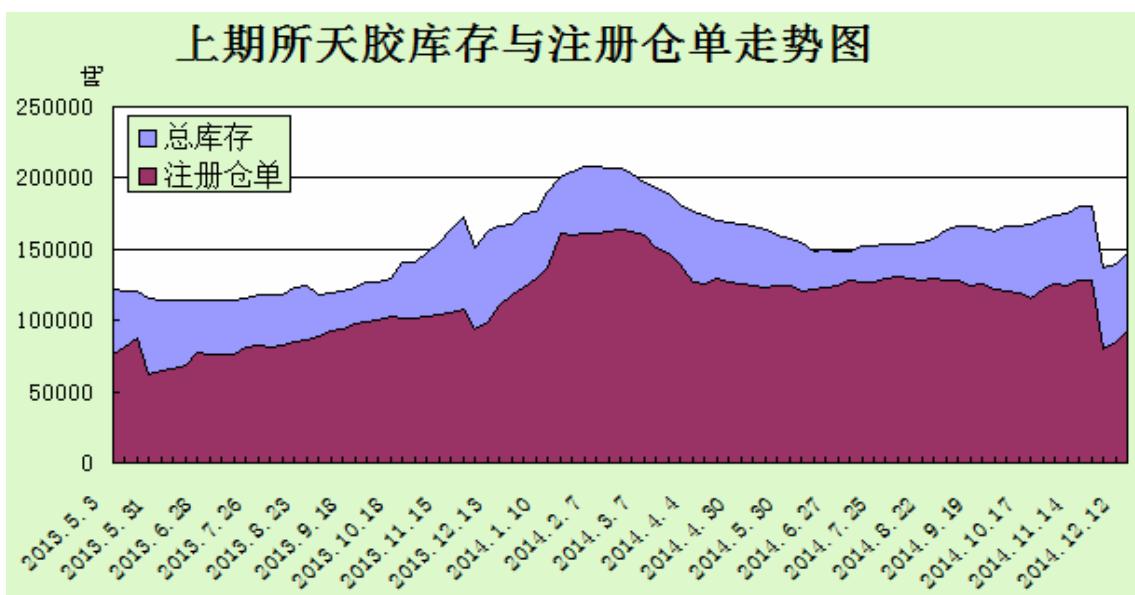
国内外天胶库存：

截止 12 月 12 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 147721 吨，较 12 月 5 日当周大幅增加 7911 吨；周注册仓单 92840 吨，较 12 月 5 日当周大幅增加 7370 吨。

最新数据显示截至 12 月 1 日，青岛保税区橡胶总库存由 13.43 万吨增加至 13.55 万吨。具体来看，天然橡胶增加至 9.78 万吨，复合胶降至 2.53 万吨，合成胶降至 1.24 万吨。

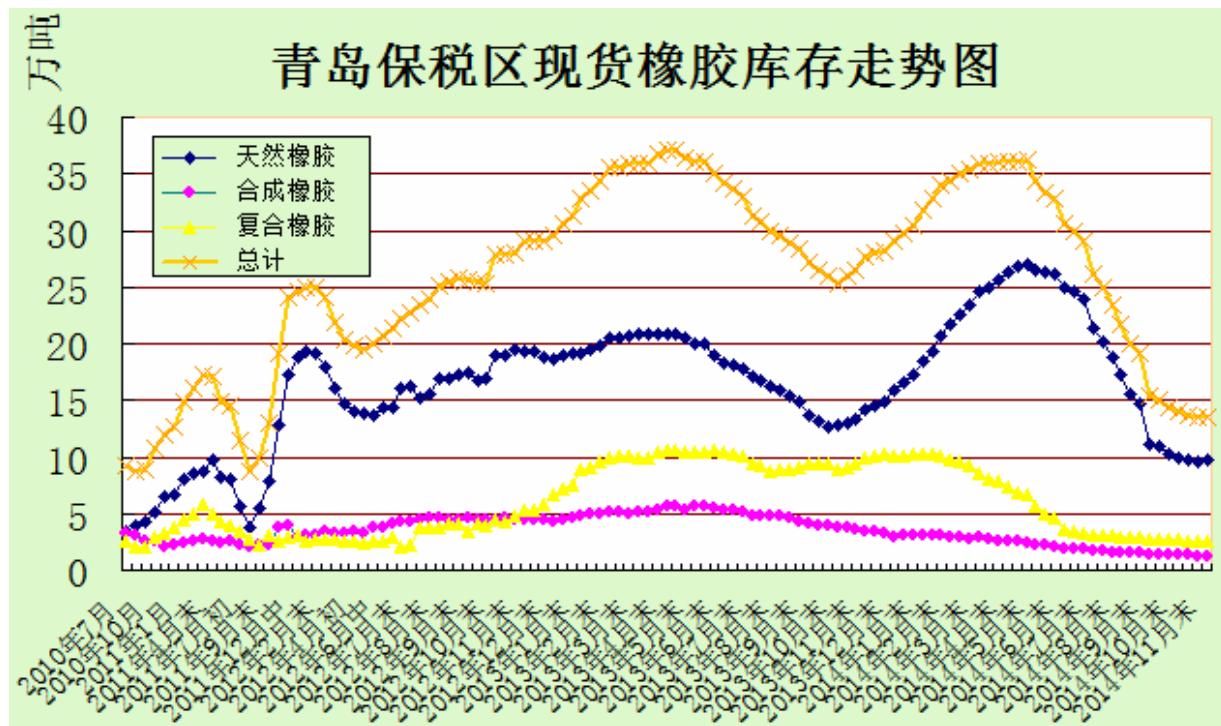
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 11 月 20 日，日本港口橡胶库存再降 5.8% 至 9791 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

面对东南亚产胶高峰季，无论是产胶国还是消费国均在政策层面出台干预措施，力挺胶价企稳回升。即本周二国储局开展收储 12.85 万吨天胶后，实际收胶情况并不理想，流拍较多，占其总量一半，且收胶举措也不能从根本上修复天胶供需失衡的局面。随后泰国政府面对胶农压力也再度联手 7 家贸易出口公司建立基金采取直接购买橡胶适宜，以此鼓舞市场做多信心，但笔者认为，这些干预措施仅能在供应端上暂时缓解过剩压力，由于并非由需求终端消化，因此收储胶反而将再度压垮脆弱的供需形势，去产能才是促使胶价回升的最终动力。

【下周操作建议】

后期沪胶 1505 合约缺乏上行动力，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：0791-86259955

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

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2001, 2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

地址：台州市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区 中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼 1401 号

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-86208700

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州市鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999717

宝城期货上海营业部

地址：上海市浦东新区向城路 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、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。