

## 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 15 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	12230	12550	12155	12455	12380	280	2.30%	535392	180942	-9546

图 1、沪胶 1505 12 月 15 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15日天然橡胶注册仓单100200吨，较昨日大幅增加7360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	196.2	204.6	195.3	203.9	195.9	8.0	4.08%	10247	17924	0

图 2、日胶连续 12 月 15 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.当前货币政策传导机制受阻，金融实体冷热不均，降低融资成本只能靠价格手段。然而，进一步降息也面临挑战。不能因为升息就认为货币政策偏紧，也不能因为降息就认为货币政策在放松。中国人民银行12月12日发布的11月份金融数据显示，当月人民币贷款增加8527亿元，同比多增2281亿元；与此同时，广义货币（M2）增速却不及预期，11月末，M2余额120.86万亿元，同比增长12.3%，增速分别比上月末和去年同期低0.3个和1.9个百分点。

2.据美国圣路易斯联储数据，美国经调整后的货币基础过去两周缩水750亿美元至3.738万亿美元。在中日欧央行“放水”之际，美国现“抽水”迹象。日本正在推行QE，多家投行预计欧洲央行明年初推出QE，中国刚刚降息不久，而美联储目前考虑的是何时以及如何上调利率，市场普遍预计美联储明年年中升息。货币政策出现差异，体现了不同经济体的经济状况。随着2014年的收官，年初还不甚明朗的全球经济已经出现了显著的分化，最新数据显示，美国3季度GDP增3.5%大超预期，而中国增长放缓，日本意外陷入经济衰退，欧洲则接近零增长。

3.为了抑制全球橡胶价格持续下跌，马来西亚种植业和商品部长拿督阿马尔·道格拉斯呼吁世界主要橡胶生产国马来西亚、印尼和泰国计划加强合作，控制橡胶产量和出口量。通过确保产量不超过当前世界橡胶需求量来抑制价格下跌不失为一个有效的方法。因为根据供需关系，如果控制橡胶产量低于需求量，那么将有助于提高橡胶价格。他还建议天然橡胶生产国协会举行部长级会议，并就如何有效抑制世界橡胶价格下跌深入交换意见并提出有效措施。

4.据泰国曼谷12月12日消息，泰国农业部副部长周五表示，该国政府将动

用60亿泰铢(合1.83亿美元)的缓冲资金,在市场购买橡胶以支撑价格;而在私营企业帮助下,另一档基金将用于支持国内橡胶期货价格。

5.11月国内货车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销分别为268463辆和259374辆,产销环比分别增长14.00%和12.72%,产销同比下降9.81%和12.59%;1-11月份,国内货车(含非完整车辆、半挂牵引车)累计产销分别为2912531辆和2901449辆,产销同比累计分别下降8.57%和9.66%。11月份,重型货车(含非完整车辆、半挂牵引车)的产销量分别为53747辆和54158辆,产销同比分别下降24.18%和18.35%;1-11月份,重型货车(含非完整车辆、半挂牵引车)累计产销量分别为692799辆和687644辆,生产同比累计增长0.60%,销售同步累计下降0.93%。

## 【现货市场报价】

15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。

今日期货窄幅震荡,云南市场现货报价波动不大,13年国营全乳报价11050元/吨;14年民营全乳胶报11100-11300元/吨,民营标二报10000-10100元/吨,民营5#报价10600元/吨,缅甸3#烟片10000-10100元/吨;泰国3#烟片报价11900元/吨。

今日上海地区天胶市场报价稳中窄幅走高,目前报价如下:13年国营全乳胶少量报价11300元/吨;14年云南国营全乳报价12100-12200元/吨;越南3L胶报价混乱,17税报价11800-12000元/吨,颜色一般价低位;泰国3#烟片报

价不多，17税报价12700元/吨。

今日期货窄幅震荡，山东市场天胶报价窄幅反弹，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11200-11300元/吨；14年国营全乳胶报12100元/吨；云南标二报价10600元/吨；越南3L胶17税报价11800-11900元/吨；泰国3#烟片仓单17税报12500-12600元/吨。

当前现货市场货源供应不多，沪胶继续反弹，业者心态改善。今日报价如下：13年国营全乳报价11500元/吨左右；听闻越南民营3L胶17税报价12100-12200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数报价13100元/吨左右。

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11400元/吨；市场大厂货较少价坚。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，13年国营全乳胶报价在11300元/吨；大厂越南3L胶17税报价在12000-12100元/吨，小厂货价格稍低，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13年云南全乳胶11300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，云南民营标二报价10600元/吨；实盘成交商谈确定。

由于沪胶企稳反弹，加之市场货源供应有限，因此商家价格多跟随期货小幅上涨，然实单成交商谈为主。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳胶含税报价11600-11700元/吨，少数低端报价11300-11400元/吨；民营标二含税报价10700元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税价格11600-11700元/吨；烟片货源供应稀少，听闻少量无税报价12200-12300元/吨；17税报价13000

元/吨左右。

江苏市场进口天然乳胶价格基本持稳，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9500-9600元/吨；市场经销商多持稳报价，反映目前下游实际询盘冷清，因此即使报价走高，然实际成交重心并未有太大波动。

广东市场进口天然乳胶报价震荡盘整。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场高端报价9400-9500元/吨，少数低端报价9200-9300元/吨左右；听闻黄春发桶装船货预售价格9400元/吨左右。目前来看，业者价格多持稳，等待下游实际询盘为主。

山东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9100-9200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨。目前市场货源供应一般，然下游实际询盘气氛冷清，因此贸易商整体走货欠佳。

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；贸易商报价基本持稳，由于目前美金及期货均呈现企稳态势，因此业者对于短期行情心态稍有改观，然因实际需求有限，因此业者未跟随期货上涨报价，实际成交商谈为主。

## 外盘胶方面：

图 3、12 月 15 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	50.00	45.55	44.10	-	-	-
素叻他 尼	50.00	45.45	44.44	-	-	-
洛坤	50.00	45.33	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 15 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	53.10	52.85	53.30	53.05
	RSS 2	52.50	52.25	52.70	52.45
	RSS 3	51.95	51.70	52.15	51.90
	RSS 4	51.65	51.40	51.85	51.60
	RSS 5	51.20	50.95	51.40	51.15
标胶	STR 5L	51.55	51.30	51.75	51.50
	STR 5	49.65	49.40	49.85	49.60
	STR 10	48.95	48.70	49.15	48.90
	STR 20	48.55	48.30	48.75	48.50
散装浓缩胶乳		36.90	35.65	37.10	36.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

受泰国洛坤府突发洪水灾害导致多地被淹，产胶国水灾或引发橡胶减产的预期快速升温。在利好消息刺激下，今天国内沪胶期货震荡上扬，盘中期价重心稳步上移，最高涨至12550元/吨，截至收盘时沪胶1505合约大幅收涨2.30%或280元/吨，成交量达535392手，较上周五小幅萎缩；持仓量大幅减少9546手，至180942手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约承接上周五反弹势头继续震荡上扬，盘中期价触及20日均线未能突破，收出小阳线。短期来看，沪胶1505合约继续上行面临较大压力，中期均线反压力度增强，空头抛压开始明显，预计胶价继续反弹动力不足，追涨风险较大，可逢高抛空。从持仓上看，1505合约主力资



金减空力度稍强于减多，净空头寸较上周五的10467手大幅萎缩至7449手。

### 【操作建议】

沪胶1505合约继续反弹缺乏持续动力，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。