

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 26 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	12640	12645	12430	12520	12505	140	1.13%	334496	171144	-3242

图 1、沪胶 1505 12 月 26 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26日天然橡胶注册仓单105430吨，较昨日大幅减少2300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	202.8	205.5	201.7	203.1	202.1	1.0	0.49%	2303	11804	0

图 2、日胶连续 12 月 26 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.据雅加达12月24日消息，印尼2015年天然橡胶出口量预计258万吨，与今年的出口量接近，但相对2013年的出口量减少10%左右。印尼2014年橡胶产量预计为350万吨，其中约90%被出口。今年印尼橡胶产出受到一系列因素的影响，年初的雨量较大应该供应同时胶价过低割胶积极性降低。目前，全球橡胶价格约为每公斤1.48美元/公斤，低于生产成本，因此选择种植棕榈油等其他作物更具吸引力。印尼橡胶协会将2015年第一季度橡胶出口量目标定为50-60万吨。印尼是全球第二大橡胶生产国，多数橡胶种植位于苏门答腊岛，约有80%的橡胶产量来自于小型农户。

2.日本11月全国CPI同比增长2.4%，连续4个月下滑，低于2.5%的预期。除新鲜食品外的核心CPI同比增2.7%，符合预期2.7%。除新鲜食品和能源的核心CPI同比增2.1%，符合预期。据NLI研究所和第一生命经济研究所的经济学家，油价暴跌可能导致日本明年中期的通胀低至0.5%。

3.据FT中文网12月26日报道，俄罗斯政府试图安抚公众，称卢布危机已经结束，但警告接下来会遭遇经济困难。卢布暴跌所导致的流动性紧张的极端迹象已经消退，卢布已找到了它的均衡状态。莫斯科方面预计通胀会出现飙升。俄总统弗拉基米尔·普京(Vladimir Putin)的经济顾问安德烈·别洛乌索夫(Andrei Belousov)表示，2014年全年的消费价格通胀(CPI)很可能达到11%(截至周三为10.4%)，而俄财政部预计，今年全年CPI将高达11.5%。

4.美国就业市场强劲复苏势头不改，上周首申人数下降至28万，创七周新低。美国12月20日当周季调后首申失业金人数28.0万人，预期29.0万人，前值28.9万人。美国12月13日当周季调后续申失业金人数240.3万人，预期237.5万

人，前值从237.3万人修正为237.8万人。

5.据泰国农业经济办公室12月25日消息，预计泰国2014/15年度大米产量将下滑8.2%，至3380万吨；种植面积料减少6.2%，至7240万rai（1160万公顷）。主要蓄水库供水量减少以及价格下滑预计会导致次季稻产量减少31%，至670万吨。泰国2014/15年度糖产量预计下滑8.5%，至1037万吨；甘蔗产量料下滑0.6%，至1.031亿吨，因降雨延迟对甘蔗生长构成影响。橡胶产量料增加2.6%，至443万吨，因可割胶面积增加5.9%。

6.2014年美国新车和二手车总交易金额高达1.1万亿美元，创历史新高。根据统计机构数据，截至2014年12月下旬，美国今年新车和二手车总销量突破5,400万辆，其中新车为1,500万辆。销售额达到1.1万亿美元，并有望在2020年翻倍。得益于油价下跌和经济复苏，大多数车企在美销量持续增长，大众等长期下跌的品牌也开始回涨，这意味着车企在美业务营收有望增长8.3%。美国TrueCar网站指出，今年在美新车平均交易价格同比提升1.9%，为31,831美元；二手车平均交易价格16,335美元，同比增幅达5.1%。

7.据印度《经济时报》报道，印度财政部长Arun Jaitley日前表示，对于减免汽车消费税的政策是否会延长至明年，政府将于12月31日给出最终的结果。为了刺激车市需求，印度政府今年2月份开始对汽车消费税进行了最高达6%的临时减免，新政府6月份又将减免政策延长至12月31日。不过今年4月至11月，印度的直接税收仅增长7.1%至328亿卢比（约合5.18亿美元），远远低于原定20%的增长目标，因此财政部倾向于终止消费税减免。本财年前八个月中（2014年4月至11月），印度汽车市场实现了10%的增长，主要是靠两轮车12%的增长推动，作为印度经济晴雨表的商用车销量仍然下跌7.3%，不过乘用车的销量实

现了2.7%的增长。

【现货市场报价】

26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整理，民营全乳胶报11200元/吨，民营标二报10000-10100元/吨，缅甸3#烟片10100元/吨，民营5#报价10500元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅整理，现货涨价阻力较大，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11700元/吨；越南3L胶17税靓货报价12000-12100元/吨，小厂货价格稍低；泰国3#烟片17税报价13100元/吨，越南烟片报价11500元/吨。

近期期货反弹，但现货跟进阻力大，山东市场天胶报价整体窄幅整理，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11600元/吨；民营标二报10600元/吨；越南3L胶17税靓货报价12000元/吨，小厂一般货17税报价11600元/吨；泰国3#烟片17税报12900元/吨。

沪胶震荡上扬，然目前实际需求薄弱，因此价格整体上涨幅度有限。今日报价如下：13年云南国营全乳报价11800元/吨左右；听闻越南民营3L胶货源稀少，听闻少量13税11800元/吨；14年民营标二报价10500-10600元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价13400元/吨左右。

广东天胶市场价格窄幅整理，小厂越南3L胶无税报价11200元/吨；大厂货源较少，无税报价11500元/吨。目前下游需求疲软，贸易商操作谨慎。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13年云南全乳胶11600元/吨，越3L胶17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片17税报价12900元/吨，实盘成交商谈确定。

虽然目前业者手中持货量均有限，但由于下游消耗缓慢，因此实际成交气氛僵持。部分贸易商表示对短期行情心态悲观，节前市场或无明显变化。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价11400-11600元/吨；民营标二含税报价10500-10600元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税价格11500元/吨左右；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻无税报价11300元/吨左右，17税报价11900元/吨左右；烟片货源供应稀少，听闻少量17税报价13000-13100元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价基本持稳。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨。由于当前美金成本偏高，因此贸易商挺价意向较强，然而由于国内整体买气不佳，导致商家走货零散。

山东市场进口天然乳胶报价震荡走高，黄春发桶装乳胶市场报价9300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9500-9700元/吨。市场业者持货量有限，但由于目前美金价格高挺，导致补货成本偏高，因此业者低价销售意向不强。

浙江市场进口天然乳胶价格稳定，听闻三棵树桶装乳胶市场报价9500-9700元/吨。据业者反映，目前下游乳胶制品企业多按订单采购，整体实单成交零散。

上海市场进口天然乳胶报价稳中小涨，黄春发桶装乳胶价格9100-9200元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9500-9700元/吨；知知桶装乳胶现货市场高端报价9700元/吨左右；据部分贸易商反映，由于目前船货补货成本较高，因此国内商家低价销售意向不强，部分持货少量者多观望，实单成交可谈空间不大。

外盘胶方面：

图 3、12 月 26 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	56.00	46.81	45.91	-	-	-
素叻他 尼	56.00	47.60	46.95	-	-	-
洛坤	56.00	46.79	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 26 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	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 2	56.35	56.10	56.55	56.30
	RSS 3	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 4	55.50	55.25	55.70	55.45
	RSS 5	55.05	54.80	55.25	55.00
标胶	STR 5L	53.10	52.85	53.30	53.05
	STR 5	51.20	50.95	51.40	51.15
	STR 10	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 20	50.10	49.85	50.30	50.05
散装浓缩胶乳		37.50	37.25	37.70	37.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

泰国南部发生洪水持续威胁产胶区导致减产预期升温，今天国内沪胶期货继续呈现高开姿态，不过上行压力开始凸显，主力1505合约呈现高开低走态势，盘中期价重心稳步下移，最低回撤至12430元/吨，截至收盘时沪胶1505合约小

幅收高1.13%或140元/吨，成交量达334496手，较昨日继续小幅萎缩；持仓量小幅增加3242手，至171144手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约承接昨日反弹势头继续小幅走高，不过上行压力开始凸显。短期来看，沪胶重新燃起减产预期，或在短期内给予胶价支撑作用，不过能否进一步走高仍需观察泰南洪灾进展情况。从持仓上看，1505合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的5508手大幅增加至7511手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持低位盘整态势，投资者可关注近远月价差变化情况。

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。