

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 31 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	13385	13740	13360	13590	13525	515	3.94%	610640	189650	-11366

图 1、沪胶 1505 12 月 31 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31日天然橡胶注册仓单118390吨，较昨日大幅增加9360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	204.1	213.0	201.9	212.7	212.1	8.3	4.06%	7418	10011	0

图 2、日胶连续 12 月 31 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.据越南12月29日消息，越南农业及农村发展部在其公布的月度报告中估计，越南12月橡胶出口量料为12.9万吨。11月橡胶出口量为10.8万吨，预估为11.3万吨。2014年出口总量估计达到107万吨，较上年增加0.2%。

2.国际橡胶联盟表示若泰国南部、马来西亚北部的洪涝持续，两国每月的橡胶产量可能至少损失10万吨。产量损失数据将在新年假期后公布。其实在近期天气炒作因素刺激下，沪胶迎来了爆发，近几日连续大幅反弹，近月合约已经涨至13600元/吨，而泰国将在明年初进入低产期，据ANRPC预计，今年泰国橡胶产量料为410万吨，马来西亚产量料为70万吨。

3.泰国海关最新公布的数据显示，今年11月橡胶出口量较上月微增0.6%至293622吨，出口额则减少1.6%至4.18亿美元。1-11月橡胶出口量为307万吨，总值为54亿美元。ANRPC数据显示泰国1-11月累计出口331万吨，同比增长1.4%。

4.据外媒12月30日消息，因马来西亚和泰国部分地区洪水泛滥影响供给，橡胶步入牛市，棕榈油于昨日收创近八周新高。商品气象集团称，未来该地区将有更多雨水降临。东京商品交易所内，6月交割的橡胶期货活跃大涨3.8%至213.3日元/千克（约1773美元/吨），创7月3日以来新高。自此，橡胶期货自今年10月的五年低点已经累计上涨22%，满足了涨幅至少超过20%的牛市门槛。

5.美国10月S&P/CS20座大城市房价指数同比增长4.5%，环比增长0.76%，均好于预期。华尔街见闻网站上月介绍过，标准普尔公司发布的凯斯-席勒（S&P/CS）房价指数显示，在房屋贷款门槛仍高、工资增速平缓之际，美国9月20座大城市房价上涨略显乏力。当月美国20座大城市房价环比增长0.34%，

为今年4月以来首次环比上涨；同比增长4.9%，均好于预期；同比涨幅4.9%较上月有所下滑，创下2012年10月以来最小增速。

6.本月CPI低位平稳运行，PPI跌势加大，制造业PMI逼近荣枯线。交通银行首席经济学家连平对记者表示。2014年将在今天画上句号，业界对即将公布的经济数据作出预判。CPI方面，连平表示，初步判断12月份CPI同比涨幅可能在1.3%-1.5%左右，取中值为1.4%，与上月基本持平。

【现货市场报价】

31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。

今日上海地区天胶市场报价稀少，价格较高出货困难加上临近假期，市场多封盘观望，报价稀少，目前报价如下：14年国营全乳胶现货报价13300元/吨；云南民营标二报价11200元/吨；泰国3#烟片17税报价14200元/吨。

沪胶延续上涨，贸易商进一步跟涨难度加大，山东市场天胶报价整体走高，但下游观望情绪浓厚，今日报价如下：13年国营全乳胶12500元/吨；民营标二报11000元/吨。泰国3#烟片17税报14000元/吨；越南3L胶少量靓货无税报价12000元/吨。

沪胶继续大幅上涨，贸易商纷纷跟随期货上调现货报价，而市场买涨不买跌心态下，整体询盘气氛尚可。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12800-13000元/吨；听闻越南民营3L胶货源稀少；14年民营标二报价11300元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数报价14300元/吨左右。

今日广东天胶市场价格窄幅整理,小厂越南3L胶无税报价11500-11600元/吨;大厂无税报价11800元/吨。目前贸易商持货不多,下游抵触情绪浓厚,商家多封盘观望。

四川市场天胶报价上涨,14年云南民营全乳报12200元/吨左右,民营标二报11200元/吨左右,虽然期货大幅拉升,但业者表示当前实际需求并不理想,因此跟涨力度有限。

天津地区天胶市场报价整体延续反弹,实际交投商谈居多,成交有限。13年云南全乳胶12500元/吨,云南民营标二报价11300元/吨;泰国3#烟片17税报价13900元/吨。

受沪胶继续大涨提振,国产干胶市场价格继续上涨,然听闻业者反映目前虽短期行情坚挺,但因下游需求一般,整体成交气氛欠佳。目前整体报价如下:14年云南民营全乳胶含税报价12500元/吨左右;民营标二含税报价11300元/吨左右,少数高端11500元/吨左右;13年云南国营全乳含税价格12600元/吨左右;越南3L市场货源供应整体稀少,报价稀少;烟片货源供应稀少。

江苏市场进口天然乳胶价格上涨,三棵树桶装乳胶市场价格9800-10000元/吨左右。据卓创了解,目前市场货源供应有限,且随着短期看涨情绪浓厚下,部分商家惜售情绪升温。

山东市场进口天然乳胶报价高挺,黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右;三棵树桶装乳胶市场报价9900-10000元/吨。沪胶的大幅拉升令市场业者对短期行情心态乐观,因此商家多跟随涨势上调现货报价。

上海市场进口天然乳胶报价继续上涨,黄春发桶装乳胶价格9600-9700元/吨;三棵树桶装乳胶市场报9900元/吨左右;期货大幅上扬,业者挺价明显,而

买涨不买跌气氛下实际成交重心上移，因此商家报价普遍提升，少数高端价格上涨至10000元/吨左右。

外盘胶方面：

12月31日泰国新年除夕假期，金融市场休市。

【今日点评】

马来西亚半岛持续强降雨导致洪水肆虐，引发市场对于天胶减产预期快速升温，今天国内沪胶期货做多人气依然较高，夜盘维持强势上涨姿态，最高涨至13740元/吨，截至收盘时沪胶1505合约收涨3.94%或515元/吨，全天成交量达610640手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少11366手，至189650手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约承接昨日上涨势头继续大幅上行收出阳线。短期来看，沪胶重新燃起减产预期，在短期内给予胶价支撑作用，央行暂不征缴同业存款的准备金亦给予市场流动性支持，加之其他商品集体上扬给予市场做多信心，后期仍需观察泰南和马来西亚洪灾进展情况。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4418手小幅减少至3668手。

【操作建议】

沪胶1505合约突破上行剑指万四，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。