

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 2015 年 1 月 6 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	13245	13770	13245	13625	13600	260	1.95%	658940	188338	4854

图 1、沪胶 1505 1月 6 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1月6日天然橡胶注册仓单119770吨，较昨日小幅增加480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	214.9	215.5	211.4	214.5	214.2	0.1	0.05%	6406	10483	0

图 2、日胶连续 1月 6 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.对中国农产品期货指数 (CAFI) 和中国工业品期货指数 (CIFI) 两大系列指数进行定期权重调整计算, 并拟于1月9日实施新样本权重。据称, 监控中心通过对已上市的18个农产品期货品种和26个工业品期货品种进行流动性检验, 并按照2012-2014年各品种的日均持仓金额占比, 筛选出11个农产品期货样本品种和18个工业品期货样本品种纳入指数计算。相比于2014年, CAFI指数新纳入鲜鸡蛋, 剔除了早籼稻, CIFI指数新纳入铁矿石、动力煤、胶合板和纤维板四个品种。其中, CAFI指数权重较高的有豆粕、豆油、白糖和棕榈油, 豆粕达到设定的权重上限25%, CIFI指数权重较高的有铜、螺纹钢和天然橡胶。

2.2015年上半年, 标准普尔、穆迪和惠誉等知名国际评级机构将调整欧洲多国评级, 俄罗斯的评级可能在1月降至“垃圾级”, 法国、希腊、意大利和英国等国的评级可能也将被调整。法国、意大利和希腊的评级也将受到三大评级机构的重新评估。目前, 穆迪和标普分别给予法国Aa1和AA评级, 展望为“负面”。这两家评级机构将分别于1月23日和4月10日重估法国评级。其中, 标普还把法国列为仅有的两个需评估三次的国家之一。

3.据缅甸报纸《金凤凰》近日报道, 从缅甸橡胶种植业协会获悉, 缅甸橡胶主要向亚洲国家出口。其中, 70%的橡胶出口到中国, 30%出口到马来西亚、印尼、新加坡、韩国、越南等国家。目前, 缅甸橡胶因质量欠佳, 价格不断下滑。据统计, 2013-2014财年, 缅甸出口橡胶83715吨。2014-2015财年4月1日至12月18日, 出口41800吨。

4.据介绍, 2014年12月汽车经销商库存预警指数为55.5%, 环比下降10.2个百分点, 仍处于警戒线水平以上。12月, 市场总需求指数为62.2%, 环比上

升28.4个百分点，市场需求明显增加。12月，库存指数为68.2%，环比上升0.2个百分点。12月，经营状况指数为31.8%，环比上升5.2个百分点。流通协会副秘书长郎学红表示，12月经销商库存水平与11月基本持平，由于12月市场总需求明显增加，库存压力略有缓和，经销商经营状况有所好转。同时，据调查预计，今年1月的市场总需求将有所减少，经销商库存高压态势仍将持续。

5.根据统计机构最新数据，2014年12月美国市场轻型车销量为1,507,928辆，2013年12月为1,359,621辆，同比增长11%。2014年全年，美国轻型车总销量达到16,531,070辆，对比2013年的15,603,678辆，同比提升6%。

6.据《日本经济新闻》报道，受益于低利率和通货膨胀的影响，越南车市需求不断增长，不过伴随着东盟计划2018年取消该地区各成员国间的进口关税，越南本土车企将面临国外车企的竞争。越南汽车制造商协会称，2014年前10个月，各车企在该国累计售出超过121,600辆汽车，同比增长40%。该协会此前已上调该国2014年全年销量预期，其中包括将进口车全年销量从13万上调至14.5万辆。

【现货市场报价】

6日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶大厂无税送到广东11500-11600元/吨；送到江浙地区17税报价12300元/吨左右，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，市场3L胶逐渐开始高端价格退市。

今日期货再度上涨，近月合约已经站上14200元/吨，大有逼仓成分在其中。云南市场现货报价跟随走高，但跟涨力度有限，实际成交依然在低位。民营全

乳11800元/吨，民营标二报10500-10600元/吨，民营5#报价10800-10900元/吨；泰3#烟片13税报12800元/吨；孟定烟片11000元/吨；20#轮胎胶17税报10700元/吨。

今日期货上涨，逼空行情明显，但现货实际交投跟进缓慢，期现走势背离加剧。上海地区天胶市场报价整体小幅走高，低位成交为主，目前报价如下：12年国营全乳报价12600元/吨，13年国营全乳报价12800元/吨附近，云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价14100元/吨；越南3L胶17税报价12600元/吨，小厂货价格稍低。

今日期货再度上涨，近月合约已经站上14200元/吨，逼空势头明显。山东市场天胶现货报价小幅跟涨，低位成交为主，今日报价如下：13年国营全乳胶低端报12600元/吨，民营标二报11000元/吨。越南3L胶少量无税报价11700-12000元/吨；泰国3#烟片17税报价14200元/吨。

沪胶强势上涨，贸易商密切跟随，价格整体走高。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12900-13000元/吨；14年民营标二报价11300元/吨左右；越南3L胶稀少，听闻少数17税报价12500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，17税报价14200-14300元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅反弹，13年国营全乳胶报价在12800-13000元/吨；零星越南3L胶17税报价在12500元/吨；泰国3#烟片17税报价14100元/吨；成交价格商谈确定。

今日广东天胶市场价格整体有所松动，边贸开始走货，市场货源供应有望增加，小厂越南3L胶无税报价11300元/吨；大厂无税报价11800元/吨左右。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，实际交投商谈居多，成交有限。13年云

南全乳胶低端报12600元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价14000元/吨。

四川市场天胶报价上涨，市场货源供应一般，但是贸易商表示实际成交拿货兴致不高，导致业者观望为主，随行就市。14年云南民营全乳报12400元/吨左右，民营标二报11200元/吨左右。

沪胶在上涨从而支撑人民币价格高挺，然国内实际需求薄弱，因此商家走货滞缓。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价12300-12600元/吨；民营标二含税报价11100-11300元/吨；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻少量不含税报价12200元/吨左右；烟片货源供应稀少，少数不含税报价12500元/吨左右。

福建市场进口天然乳胶报价上涨，目前市场货源供应稀少，整体报价零散。据当地商家反映目前下游工厂采购气氛极度低迷，制鞋厂开工不高，拿货零散。听闻少数黄春发桶装乳胶价格10000元/吨左右。

江苏市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格10000元/吨左右。当前乳胶现货市场跟随期货并不密切，业者表示目前因成本偏高，短期乳胶价格将维持坚挺，但因下游制品需求缓慢，因此整体上涨动力不足，短期僵持格局依旧。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10000元/吨左右。据中间商反映当前买家压价严重，实际成交气氛并不热络，但由于美金折合人民币明显升水国内进口人民币市场，因此商家低价出货意向不强。

上海市场进口天然乳胶报价小幅攀升，黄春发桶装乳胶价格9800元/吨左

右；三棵树桶装乳胶市场报9900-10000元/吨左右；一方面受美金价格高挺影响，国内人民币乳胶价格重心上移；然国内买家对高价心存抵触，加之需求缓慢，因此整体成交欠佳，业者当前多随行就市，实单成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、1 月 6 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	57.00	49.85	48.83	-	-	-
素叻他 尼	57.00	49.86	48.96	-	-	-
洛坤	57.00	49.11	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 6 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	57.90	57.65	58.10	57.85
	RSS 2	57.30	57.05	57.50	57.25
	RSS 3	56.75	56.50	56.95	56.70
	RSS 4	56.45	56.20	56.65	56.40
	RSS 5	56.00	55.75	56.20	55.95
标胶	STR 5L	53.85	53.60	54.05	53.80
	STR 5	51.95	51.70	52.15	51.90
	STR 10	51.25	51.00	51.45	51.20
	STR 20	50.85	50.60	51.05	50.80
散装浓缩胶乳		37.95	38.05	37.80	38.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在消化掉本周一负面经济数据之后，今天国内沪胶期货在矿煤焦钢大幅上涨的背景下，结束昨天调整姿态再度上涨。主力1505合约震荡上扬并创出前期新高至13770元/吨，盘中期价重心稳步上移。截至收盘时沪胶1505合约收涨1.95%或260元/吨，成交量达658940手，较昨日小幅增加；持仓量小幅增加4854手，至188338手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约结束昨日调整姿态再度上扬收涨。由于工业品集体上扬，沪胶摆脱负面经济数据困扰，不过上方半年线压力较强，或给期价造成一定压力。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4493手大幅增加至6222手。

【操作建议】

沪胶期货维持偏强运行，复合胶规则不利于05-09正套头寸。

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。