

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 19 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 | 12500 | 12595 | 12325 | 12430 | 12420 | -70 | -0.56% | 385786 | 164682 | -3552 |

图 1、沪胶 1505 12 月 19 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19日天然橡胶注册仓单105760吨，较昨日大幅增加1220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 | 203.4 | 204.5 | 202.6 | 203.8 | 203.8 | 0.4 | 0.20% | 3082 | 16856 | 0 |

图 2、日胶连续 12 月 19 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.亚洲开发银行(ADB)17日下调了亚洲经济今、明两年的增速预期,将2014年亚洲经济增速预期由9月时预估的6.3%下调至6.1%,2015年经济增速预期由6.4%下调至6.2%。亚行同时还下调了中国今、明两年增速预期,将2014年经济增速预期由9月时预估的7.5%下调至7.4%,2015年经济增速预期由7.4%下调至7.2%。亚洲其他新兴经济体方面,亚行预计,印度经济在截至2015年3月的财年中将维持5.5%增速,但该国需要采取更多措施,才能达成在下一财年实现6.3%经济增速的目标。东南亚国家2014年平均经济增速料为4.4%,低于9月时预估的4.6%,2015年的平均经济增速预估也由5.3%下修到5.1%。此外,亚行还将2014年亚洲地区整体通胀率预期由3.4%下调至3.2%,2015年通胀预期由3.7%下调至3.5%。

2.欧洲央行的首份纪要将在明年1月22日的下一次政策会议结束四周之后发布。这意味着欧洲央行将像其他主要央行一样,将会议纪要作为对外沟通策略的一个重要部分。与美联储、日本央行、英国央行不同,欧洲央行历来神秘,从未公开过会议纪要。因为他们担心这会使决策者面临来自所属国家的政治压力。明年2月中旬开始公布的议息会议纪要将包含对金融市场、经济和货币形势发展的概述,然后是一份不标明讲话人姓名的讨论总结,讨论内容涉及经济和货币形势分析和货币政策立场。

3.美国就业市场持续回暖,上周首次申请失业金人数再次好于预期,降至28.9万人。美国12月13日当周季调后首申失业金人数28.9万人,预期29.5万人,前值从29.4万人上修至29.5万人。美国12月6日当周季调后续申失业金人数237.3万人,预期243.6万人,前值从251.4万人上修至252.0万人。美国12月13

日当周季调后首申失业金人数四周均值29.875万人，前值从29.90万人修正为29.950万人。

4.临近年末，面对流动性趋紧，央行表面上在公开市场持续“无为”，连续第7次暂停公开市场例行操作，但或悄然多方位向市场定向注入流动性，平抑短期波动。市场人士指出，昨日资金面走势如同“过山车”，由于本周有5000亿中期借贷便利（MLF）到期，又恰逢或是年内最大规模IPO冻结资金影响，市场对央行继续定向“放水”早有预期。但下周为年底最后一周，虽有财政存款投放，预计短期波动仍不可避免，不排除央行继续“组合拳”投放资金的可能性。

5.据每日经济新闻12月18日报道，去年以来，国内天然橡胶价格连续下跌，轮胎生产、经销企业却未能从这一原料价格下降中享受到利好，反而陷入价格战泥潭中不能自拔，最终造成轮胎价格“跌跌不休”。究其原因，主要与近几年行业的产能过剩等因素有关。在价格战越演越烈、产能过剩、库存积压、市场竞争加剧的背景下，“行业大洗牌”和“走出去”成为一些轮胎企业解决问题的两个方向。

6.据新加坡12月18日消息，尽管橡胶价格反弹，但轮胎厂商普利司通轮胎公司本周仍抢购了印尼和泰国橡胶船货，而这也促使更多在近几周一直惜售的亚洲生产商出售供应。泰国计划采购橡胶来支持当地胶农的政策帮助提振了市场人气，此前市场人气受到全球市场供应过剩的严重打压，胶价在10月曾跌至五年低位。泰国是全球最大的橡胶生产国和出口国。

【现货市场报价】

19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11000元/吨，14年民营全乳胶报11000-11200元/吨，民营标二报10000元/吨，缅甸3#烟片10100元/吨，泰国3#烟片17税报12500元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅整理，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11300-11400元/吨；13年海南5#报价10700元/吨，14年云南国营全乳报价12300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17税报价13000元/吨。

今日期货横盘震荡，山东市场天胶报价窄幅整理，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11200元/吨；14年国营全乳胶报12300元/吨；越南3L胶17税报价11600-11800元/吨，小厂价格处低位；泰国3#烟片17税报12700元/吨。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13年云南全乳胶11400元/吨，14年国营全乳报价12300元/吨，越南3L胶17税报价11800-11900元/吨；云南民营标二报价10700元/吨，实盘成交商谈确定。

沪胶弱势运行，业者心态迷茫，由于市场进口货源稀少，因此价格维持坚挺。业者多持稳报价等待买家询盘。今日报价如下：13年国营全乳报价11600元/吨左右；听闻越南民营3L胶货源稀少，市场无报价。泰国3#烟片货源稀少，少数报价13200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11000元/吨；大厂货源较少，无税报价11500-11600元/吨。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，13年国营全乳胶报价在11400元/吨；越南3L胶17税报价在11900-12000元/吨；泰国3#烟片17税报价13000元/吨；成交价格商谈确定。

沪胶弱势运行令商家观望情绪浓厚，部分业者表示目前全乳老胶整体供应尚可，短期行情走势或陷入盘整。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价11600-11700元/吨；民营标二含税报价10600元/吨；13年云南国营全乳胶含税价格11500-11600元/吨；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻无税报价11200元/吨左右；烟片货源供应稀少，听闻少量无税报价12200-12300元/吨；17税报价13000-13100元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价震荡盘整，黄春发桶装乳胶价格9200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨。当前天然乳胶现货市场陷入盘整，行情低迷下中间商持稳报价等待实单来询。

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9200-9300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右。市场交投气氛陷入僵持，实际询盘冷清。

福建市场进口天然乳胶报价持稳，由于目前福建市场进口货源供应稀少，整体报价相对零散，听闻少数黄春发桶装乳胶船货价格9400-9500元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价稳定。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨；市场货源供应不多，然终端买气欠佳，整体成交稀少。

外盘胶方面：

图 3、12 月 19 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

| | US\$3 | 含水分3%-5%的 US\$3 | 含水分5%-7%的 US\$3 | 含水分7%-10%的 US\$3 | 含水分10%-15%的 US\$3 | 胶 水 |
|----------|-------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------|
| 宋卡 | 53.00 | 46.81 | 45.89 | - | - | - |
| 素叻他 尼 | 53.03 | 47.65 | 46.85 | - | - | - |
| 洛坤 | 53.00 | 46.89 | - | - | - | - |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 19 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 | 56.20 | 55.95 | 56.40 | 56.15 |
| | RSS 2 | 55.60 | 55.35 | 55.80 | 55.55 |
| | RSS 3 | 55.05 | 54.80 | 55.25 | 55.00 |
| | RSS 4 | 54.75 | 54.50 | 54.95 | 54.70 |
| | RSS 5 | 54.30 | 54.05 | 54.50 | 54.25 |
| 标胶 | STR 5L | 52.90 | 52.65 | 53.10 | 52.85 |
| | STR 5 | 51.00 | 50.75 | 51.20 | 50.95 |
| | STR 10 | 50.30 | 50.05 | 50.50 | 50.25 |
| | STR 20 | 49.90 | 49.65 | 50.10 | 49.85 |
| 散装浓缩胶乳 | | 37.30 | 37.05 | 37.50 | 37.25 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

由于调增天胶进口关税对于沪胶而言弊多利少，因此今天沪胶期货继续上行明显缺乏后续推动力量，可以看到，沪胶1505合约呈现冲高回落的态势，盘中期价重心小幅回落，全天胶价维持窄幅整理模式，最高涨至12595元/吨，最低跌至12325元/吨，截至收盘时沪胶1505合约略微收低-0.56%或-70元/吨，成交量达385786手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少3552手，至164682手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约继续维持区间内窄幅整理模式，上下空间均较为有限。短期来看，沪胶1505合约继续上行面临较大压力，而回落亦受到多头抵抗，多空力量开始趋于平衡。从持仓上看，1505合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较昨日的5573手小幅增加至6248手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持区间内窄幅整理，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。