

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 29 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	12545	12810	12470	12710	12685	205	1.64%	453950	167796	-3348

图 1、沪胶 1505 12 月 29 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29日天然橡胶注册仓单103530吨，较昨日大幅减少1900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	203.0	204.5	202.8	204.4	203.1	1.3	0.64%	2413	10982	0

图 2、日胶连续 12 月 29 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.为了保护国内橡胶产业发展,国家前期复合胶标准调整以及关税上调等新政,但轮胎企业反对声音较大,尤其是今年轮胎行业利润继续萎缩,今年全钢胎价格全年下降20%以上,现在处于非常微利甚至亏损的局面。而关税上调后为了给予轮胎企业以及国外生产企业更多的时间,复合胶新标准的执行时间或将推后,预期2016年执行的可能性较大,所以从另外一个角度来讲的话,关税上调的背景下,明年复合胶料将进口占比中加大,复合胶价格将受到冲击。

2.马来西亚遭遇数十年来最严重的洪灾,当局从北部五个州撤离逾10万人。马来西亚国家通讯社报导,吉兰丹州、登嘉楼州、彭亨州、霹雳州和玻璃市州合计撤离103412人,超过了2008年洪灾时撤离10万人的上一纪录水平。马来西亚半岛东北部受灾最重,这里每年都要受到东北季风带来的降雨引发的洪灾影响,但是今年的降雨量尤其大。在泰国水灾未平息之际,马来西亚陷入数十年以来最严重洪灾,对于橡胶供应料产生影响,尽管马来西亚橡胶产量和出口量近几年不断呈现下滑态势,但马来西亚仍然是全球重要的天然橡胶生产国和出口国。中国大量的进口依然来自于马来西亚,数据显示2014年1-11月中国进口来自马来西亚的量在72.6万吨,占中国总进口量的比例在21%。

3.日本的汽车产业调查公司“FOURIN”(名古屋市)近日发布预测称,2015年全球85个主要国家的汽车销量将首次突破9000万辆。在中国和美国市场持续坚挺、巴西等南美市场回暖的带动下,全球汽车销量将比上年增长3.8%达到9030万辆。该公司预测,世界最大的汽车市场中国的销量有望增长8.9%达2570万辆,保持上升势头。美国预计将提高利率,汽车销量会小幅增长2.4%至1680万辆。而日本受微型车增税影响,预计将下降7.5%至490万辆。

4.据越南河内12月26日消息，越南农业部周五公布，越南2014年橡胶出口量预计为108万吨，较2013年仅微幅增加0.2%，而出口额减少约四分之一。越南农业部在月度报告中称，今年橡胶出口额料减少27.7%至18亿美元，因供应过剩和头号消费国中国经济成长放缓导致全球价格下跌。越南是位居泰国和印尼之后的全球第三大天然橡胶生产国，并是全球第四大橡胶出口国，位居泰国、印尼和马来西亚之后。

5.国家统计局发布最新一期全国规模以上工业企业利润数据。数据显示，今年前11个月，全国规模以上工业企业实现利润总额56208亿元，同比增长5.3%，增速比前10个月回落1.4个百分点。11月份规模以上工业企业实现利润总额6761.2亿元，同比下降4.2%，降幅比10月份扩大2.1个百分点，这是27个月以来最大降幅。

6.12月27日有关央行发布重要信贷政策调整的消息通过微信等渠道开始广为传播。消息扩散得很快：央行发了个文件，名称是《关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策有关事项的通知》。知情人士通过自媒体把央行的文件拍照后上传，可谓“有图有真相”。截至目前，央行未通过官方渠道对相关事宜进行说明或澄清，等于是默认了消息的真实性。政策细节相对比较专业，普通老百姓未必弄得明白，但银行的朋友拿过来一解读，发现“不得了”。央行周末加班弄出来的新规定，一下子相当于下调好几次存款准备金率，这力度可不是一般的大。

【现货市场报价】

29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。

今日近月大涨，云南市场现货报价窄幅整理，现货跟涨难度较大。民营标二报10000元/吨，孟定烟片11000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，3L胶货源稀缺，报价稀少，目前报价如下：14年国营全乳胶现货报价12600元/吨，13年国营全乳胶少量报价12100-12200元/吨；零星越南3L胶17税大厂报价12400元/吨，小厂货报价12000-12100元/吨，货源稀缺；越南3L复合胶17税报价11200元/吨；越南烟片胶17税报价12300元/吨；

沪胶近月合约大幅上涨，现货有所跟进，山东市场天胶报价整体走高，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12000-12100元/吨；民营标二报10700元/吨；越南3L胶17税靓货报价12200元/吨，小厂货价格稍低；泰国3#烟片17税报13200-13300元/吨。

天津地区天胶市场报价整体整体反弹，13年云南全乳胶12100元/吨，越3L胶17税报价12100-12200元/吨；泰国3#烟片17税报价13300元/吨，实盘成交商谈确定。

四川市场天胶报价上涨，14年云南民营全乳报11900元/吨左右，民营标二报10800元/吨左右，业者表示沪胶表现坚挺，因此支撑现货报价整体走高，但由于下游制品企业采购偏淡，因此整体上涨幅度有限。

沪胶震荡上扬，国内天胶市场价格整体走高，贸易商跟随行情上调现货报价。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12200元/吨左右；听闻越南民营3L胶货源稀少，听闻少量13税12100元/吨；14年民营标二报价10700元/吨左右；

泰国3#烟片货源稀少，少数报价13700元/吨左右。

今日广东天胶市场价格高位整理，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨；大厂货源较少，无税报价11500-11600元/吨。目前贸易商持货不多价格坚挺，但高价下游抵触情绪浓厚。

受沪胶持续攀升提振，干胶市场价格大幅上涨，贸易商均上调现货报价，但由于对终端需求表现担忧，因此实际成交商谈为主。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价12500-12600元/吨；民营标二含税报价11000元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税价格12000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，听闻少量无税报价12300元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价上涨。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨。贸易商多随行就市，价格跟随期货走高。

山东市场进口天然乳胶报价上涨，黄春发桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨。一方面受期货持续上涨提振，一方面受美金高挺支撑，国内进口人民币市场价格整体走高。

浙江市场进口天然乳胶价格上涨，听闻三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨。贸易商反映，由于美金价格持续高挺，导致中间商补货成本居高不下，而沪胶持续上涨，从而支撑市场报价整体走高。

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9200-9400元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9600-9700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，由于目前美金价格高挺，因此市场业者普遍低价出货意向不强，价格统一上调，然实单询盘有限。

外盘胶方面：

图 3、12 月 29 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 29 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】

虽说面对下游终端汽车库存持续攀升以及轮胎产量被动下降的连锁利空打击，但是近期产胶国爆发大规模洪水灾害却在提升减产预期并削弱供应压力，需求端衰退的负面影响因此受到抵销。除了供应预期发生微妙变化外，商品市场流动性预期也出现积极回暖趋势。年末流动性紧张担忧情绪回落有望改善沪胶资金面环境。在积极因素温暖胶市的背景下，今天国内沪胶期货承接上周五

反弹势头继续小幅攀升，主力1505合约期价最高涨至12810元/吨，不过随后受上方60日均线反压而小幅回吐涨幅。截至收盘时沪胶1505合约收高1.64%或205元/吨，成交量达453950手，较上周五小幅增加；持仓量小幅减少3348手，至167796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，央行暂不征缴同业存款的准备金亦给予市场流动性支持，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合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较上周五的7511手大幅增加至8907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。