

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 17 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	12450	12735	12310	12440	12495	105	0.85%	627190	169788	-6002

图 1、沪胶 1505 12 月 17 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17日天然橡胶注册仓单101400吨，较昨日小幅增加200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	202.2	205.0	200.7	202.3	201.8	0.5	0.25%	6226	16616	0

图 2、日胶连续 12 月 17 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.中国社会科学院昨日发布的《经济蓝皮书：2015年中国经济形势分析与预测》预计，今年中国经济增速有望达到7.3%，明年增速预估7%左右。由于消费、出口、投资需求的增长态势预计趋稳，据此可以判断经济增速回调基本触底，股市也将迎来缓慢牛市行情。蓝皮书指出，随着中国经济规模不断扩大，从2011年国内生产总值（GDP）增速告别两位数以来，中国经济增速逐年递减。虽然受到国内资源环境约束加强、国际经济复苏不稳定的双重压力影响，中国经济仍然进入结构趋于优化、物价涨幅趋于适度、新增就业趋于稳定、经济增速趋向潜在水平的“新常态”。

2.汇丰银行16日公布，12月中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为49.5，创7个月新低，今年5月以来首次跌至50的荣枯分界线以下。分项数据显示，12月中国制造业产出指数初值为49.7，较上月49.6的终值略微回升；新订单指数从51.3下滑至49.6，但新出口订单指数从51.1升至51.7；成品库存指数小幅升至49.6，但采购库存指数下滑至47.8；投入价格指数从44.7进一步下降至41.8，创9个月新低，显示通缩压力加大。

3.今日Markit公布的数据显示，欧元区12月PMI均超预期。欧元区12月制造业PMI初值50.8，创5个月新高。欧元区12月服务业PMI初值51.9，欧元区12月综合PMI初值51.7，均高于预期及前值，同创2个月新高。由于欧元区核心国家表现仍不佳，此次PMI回升主要受其他国家表现提振。德国12月综合PMI初值创18个月新低，而法国私营部门经济活动已经连续8个月萎缩（PMI低于50枯荣线）。德法之外的其他国家经济活动平均增速则创5个月新高。

4.继上月报出10月环比增长意外下滑后，11月美国新屋开工户数又出乎市

场预期环比减少，当月营建许可环比减幅更大，同样远逊预期。虽然11月新屋开工与营建许可增长均不及预期，但10月数据普遍上修，且11月新屋开工年化户数连续第三个月保持100万户以上。路透报道评论认为，新屋开工的趋势仍指向复苏，与房地产市场好转的形势一致。新屋市场仍受工资增长乏力拖累，滞后于房价上涨的速度。按揭贷款利率上升也制约了新屋开工增长，不过这类利率已跌落2013年9月创造的巅峰。随着美国就业加快增长，明年工资增速预计会回升，这将促使首次买房的美国消费者、尤其是年轻人回到市场，给美国经济带来积极影响。

5.周二，市场调查公司Markit公布的数据显示，美国12月Markit制造业PMI初值53.7，创11个月新低，远不及预期的55.2，与预期之差创纪录，前值为54.8。美国12月Markit制造业PMI初值53.7，连续第四个月下跌，创1月以来新低，前值为54.8。12月制造业PMI远不及预期的55.2，与预期之差创纪录，也是连续第四个月不及预期。今年1月，美国严寒令制造业扩张速度大幅变缓。扩张收缩分水岭为50。分项指数大多不佳。其中，就业指数为52.8，创7月以来最低，大幅低于11月的55.1；新订单指数创1月以来新低；产出指数54.7，创1月以来新低，前值为55.6。

6.泰国总理巴育上将不畏胶农集会施压，断言胶价每公斤80铢是“天方夜谭”，呼吁胶农对政府提要求的时候应适可而止，政府会根据财力对胶农开展扶助，但胶农也不能向政府漫天要价。国内胶价高于世界市场二到三倍，若政府服从胶农要求以每公斤80铢价位收购，相信买后只好囤积在仓库里，找不到买主。政府此前宣布的对策，主要是要求业者以每公斤60铢价格购买原胶，即便是这一政策都难以确定能否维持，政府将协助业者以60铢价格购买，收购后同

样得先堆放在仓库里，以让市面橡胶流通量减少，价格方才可望回升。

7.2015年天胶关税暂定为：40011000 天然乳胶关税上调为10%或900元/吨，两者从低；40012100 烟胶片 20%或1500元/吨，两者从低；40012200 技术分类天然橡胶 20%或1500元/吨，两者从低。2014年的关税为：天然乳胶：10%或720元/吨，两者从低；烟胶片：20%或1200元/吨，两者从低；技术分类天然橡胶：20%或1200元/吨，两者从低。

【现货市场报价】

17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，14年民营全乳胶报11200元/吨，民营标二报10100元/吨，民营5#报价10500元/吨，缅甸3#烟片10100元/吨；泰国3#烟片报价11900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元/吨；14年云南国营全乳报价12100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#烟片报价不多。

今日期货窄幅震荡，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11300元/吨；14年国营全乳胶报12100元/吨；云南标二报价10600元/吨；越南3L胶17税报价11800元/吨；泰国3#烟片仓单17税报12600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11300元/吨；大

厂越南3L胶17税报价在12000元/吨，小厂货价格稍低；泰国3#烟片17税报价13000元/吨；成交价格商谈确定。

今日广东天胶市场价格窄幅整理，贸易商低价报价意愿不高。小厂越南3L胶无税报价10900元/吨；大厂货源较少，无税报价11400元/吨；市场大厂货较少价坚。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，13年云南全乳胶11300元/吨，14年国营全乳报价12100元/吨，越南3L胶17税报价11700-11900元/吨；实盘成交商谈确定。

天然橡胶关税上调对市场形成提振，期货上涨令业者普遍上调现货报价。今日报价如下：13年国营全乳报价11700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13300元/吨左右。

虽然沪胶维持上涨态势，然而业者表示目前下游需求更加惨淡，一方面由于年底资金面趋紧，另一方面库存高位导致需求薄弱，听闻部分轮胎厂已提前放假，因此整体刚需表现偏弱。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10600-10700元/吨；13年云南国营全乳胶含税价格11600-11700元/吨左右；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻无税报价11200-11300元/吨；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。

江苏市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场价格9200元/吨左右。三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；市场业者普遍认为，天然乳胶关税调整对于现货市场整体影响有限，虽然短期或对期货形成利好支撑，但由于国内的实际刚需薄弱，现货商走货情况并不理想。

浙江市场进口天然乳胶价格稳定, 听闻进口散装乳胶市场报价8500元/吨左右。业者表示美金盘市场价格大幅上涨, 加之手中货源有限, 因此报价较此前略有上涨, 对短期行情心态迷茫。

广东市场进口天然乳胶报价震荡上扬。市场报价零散, 黄春发桶装乳胶市场报价9400-9600元/吨; 业者表示目前下游实际的询盘气氛清淡, 因此报价多跟随期货走势, 然实单成交商谈为主。

山东市场进口天然乳胶报价基本持稳, 黄春发桶装乳胶市场报价9200元/吨左右; 三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右。业者表示市场询盘气氛零散, 买家压价严重, 实际成交气氛偏淡。

上海市场进口天然乳胶报价持稳, 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9500元/吨左右; 沪胶震荡上扬, 然乳胶现货市场因询盘气氛清淡, 因此多持稳报价持稳等待下游实单来询。

外盘胶方面：

图 3、12月17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	51.25	47.01	45.88	-	-	-
素叻他 尼	51.25	47.57	46.35	-	-	-
洛坤	51.25	46.26	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12月17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	55.30	55.05	55.50	55.25
	RSS 2	54.70	54.45	54.90	54.65
	RSS 3	54.15	53.90	54.35	54.10
	RSS 4	53.85	53.60	54.05	53.80
	RSS 5	53.40	53.15	53.60	53.35
标胶	STR 5L	52.15	51.90	52.35	52.10
	STR 5	50.25	50.00	50.45	50.20
	STR 10	49.55	49.30	49.75	49.50
	STR 20	49.15	48.90	49.35	49.10
散装浓缩胶乳		37.15	36.90	37.35	37.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

受益于国家调整明年天胶进口关税税率等利多因素刺激，今天国内沪胶期货呈现早盘大幅冲高姿态，但随着利多出现分歧以及空头进场等因素制约，胶价随后出现回吐涨幅现象。主力1505合约期价呈现先扬后抑的走势，不过回撤空间较为有限，截至收盘时沪胶1505合约略微收高0.85%或105元/吨，成交量达627190手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少6002手，至169788手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约呈现先扬后抑的姿态，期价继续上行受到空头打压，且利多因素被消化亦有分歧。短期来看，沪胶1505合约继续上行面临较大压力，空头抛压开始明显，预计胶价继续反弹动力不足，追涨风险较大，可逢高抛空。从持仓上看，1505合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的8648手小幅减少至7739手。

【操作建议】

沪胶1505合约继续反弹缺乏持续动力,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

免责声明

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。