

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 24 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	12170	12350	12115	12320	12225	70	0.57%	394532	168632	-3434

图 1、沪胶 1505 12 月 24 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24日天然橡胶注册仓单108130吨，较昨日小幅减少10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	205.1	206.2	200.8	201.4	201.3	-4.4	-2.14%	5401	15543	0

图 2、日胶连续 12 月 24 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.美国商务部数据显示，美国11月耐用品订单环比降0.7%，大幅不及预期的增3%，前值由0.4%修正至0.3%。11月耐用品订单环比下滑，是四个月来该数据第三次陷入萎缩。《华尔街日报》点评称，这意味着年末临近，拉动美国经济增长的核心动力正在失速。正是强劲的企业支出推动了今年早些时候美国的经济复苏。在上个月大涨10%之后，国防相关订单大幅萎缩8.1%，掩盖了民用航空、汽车和机器制造类订单的上涨。金属类和电子类订单同样有所萎缩。

2.美国商务部周二发布的数据显示，11月核心PCE（个人消费支出）物价指数同比增1.4%，低于预期的1.5%，前值为增1.6%，这是连续第31个月未达美联储2%目标水平。相比PCE指数，核心PCE剔除了食品和能源价格，是美联储最看重的通胀指标。对美联储而言，通胀水平非常重要：如果工资和物价上涨开始加速，就意味着闲置产能开始降低，美联储就会考虑更早地加息。

3.汤森路透/密歇根大学发布的报告显示，美国12月密歇根大学消费者信心终值93.6，创近八年新高，好于预期的93.5，初值为93.8。其中，预期指数创近八年新高。不过，1年期通胀预期下降到四年低点。美国12月密歇根大学消费者信心指数终值93.6，预期93.5，初值93.8。

4.美元兑一揽子货币汇价升至近9年新高，因昨日晚间美国一系列强劲的数据使得市场对于美联储加息的预期有所提前。衡量美元对六种主要货币的美元指数较前一交易日上涨0.38%，在汇市尾市升至90.109，为2006年4月以来最高。同时，美元/日元再次站上120大关，欧元/美元刷新28个月低点1.2165。美国商务部当天发布的报告显示，美国第三季度实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长5.0%，高于经济学家普遍预测的4.3%，为2003年第三季度以来

的最强增长，这样强劲的数据表明美国确实已经步入了经济加速增长的康庄大道。

5.中国国务院总理李克强表示，三天前，我们在曼谷共同见证签署了泰中铁路和农产品贸易合作的两个文件，标志着两国铁路合作取得重大进展，也表明中泰合作的深度和广度有了新突破。中方愿同泰方一道，尽快启动商谈合作模式等具体问题，抓紧做好前期准备，争取铁路早日开工建设，让双方及沿线人民及早受益。

【现货市场报价】

24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。

今日云南市场现货报价窄幅整理，14年民营全乳胶报11000-11100元/吨，民营标二报9900-10000元/吨，缅甸3#烟片9900-10000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，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11350-11450元/吨；14年云南国营全乳报价12400元/吨；云南民营标二报10600元/吨；越南3L胶报价混乱，17税报价11900-12000元/吨；泰国3#烟片17税报价13000元/吨。

今日期货窄幅震荡，山东市场天胶报价整体窄幅整理，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11400-11500元/吨；14年国营全乳胶报12300-12400元/吨；民营标二报10400-10600元/吨；越南3L胶无税

报价11200-11400元/吨；泰国3#烟片17税报12600-12800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11400-11500元/吨，14年国营全乳报价12400元/吨，越南3L胶无税报价12000元/吨左右；实盘成交商谈确定。

沪胶弱势小跌，由于行情持续低迷，商家整体走货情况欠佳，且业者表示目前多维持库存低位，因对未来行情心态迷茫。今日报价如下：13年云南国营全乳报价11600-11700元/吨；听闻越南民营3L胶货源稀少，市场无报价；14年民营标二报价10500-10600元/吨；泰国3#烟片货源稀少，少数报价13300元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶17税报12000元/吨左右，部分小厂无税报价11200-11300元/吨，实际交投商谈为主。

今日广东天胶市场价格窄幅整理，小厂越南3L胶无税报价11200元/吨；大厂货源较少，无税报价11600元/吨。目前边贸走货周期过长，贸易商操作谨慎。

沪胶继续维持弱势运行，而国内询盘气氛低迷，贸易商反映整体走货情况不佳，因此整体报价松动下滑。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价11300-11500元/吨；民营标二含税报价10500元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税价格11500元/吨左右；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12000-12200元/吨。

上海市场进口天然乳胶报价弱势盘整，黄春发桶装乳胶价格9200元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶市场报9300-9500元/吨；听闻进口散包乳胶价格基本维持在8500-8600元/吨；目前来看市场缺乏指引下多盘整运行，业者报价多维

持稳定。

江苏市场进口天然乳胶价格继续持稳，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。当前整体交投气氛僵持，业者表示目前实际询盘极度低迷。

广东市场进口天然乳胶报价基本持稳。市场报价零散，黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨。目前市场价格基本维持盘整走势，下游整体询盘零散，实际成交多以小单为主。

山东市场进口天然乳胶报价稳定，黄春发桶装乳胶市场报价9300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右。当前美金乳胶价格坚挺运行，但国内买气不佳，贸易商整体走货缓慢。

外盘胶方面：

图 3、12 月 24 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	54.00	47.25	47.03	-	-	-
素叻他 尼	54.00	47.09	46.59	-	-	-
洛坤	54.00	47.09	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12 月 24 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	56.90	56.65	57.10	56.85
	RSS 2	56.30	56.05	56.50	56.25
	RSS 3	55.75	55.50	55.95	55.70
	RSS 4	55.45	55.20	55.65	55.40
	RSS 5	55.00	54.75	55.20	54.95
标胶	STR 5L	53.15	52.90	53.35	53.10
	STR 5	51.25	51.00	51.45	51.20
	STR 10	50.55	50.30	50.75	50.50
	STR 20	50.15	49.90	50.35	50.10
散装浓缩胶乳		37.75	37.50	37.95	37.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

泰国南部持续洪水诱发市场对于天胶主产区减产预期不断增强，促使国内沪胶市场做多热情稳步升温。在利多因素增强的背景下，今天国内沪胶1505合约呈现低开震荡上扬的姿态，盘中期价重心稳步上移，最高涨至12360元/吨，截至收盘时沪胶1505合约略微收高0.57%或70元/吨，成交量达394532手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少3434手，至168632手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约呈现低开高走的态势，不过上行空间较为有限，盘中期价最高涨至5日均线附近便受到空头打压。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，不过能否进一步走高仍需观察泰南洪灾进展情况。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9581手大幅减少至7273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。