

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 11 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 1501	12525	12810	12510	12715	12675	155	1.23%	417308	162130	-2380

图 1、沪胶 1501 11 月 19 日行情走势



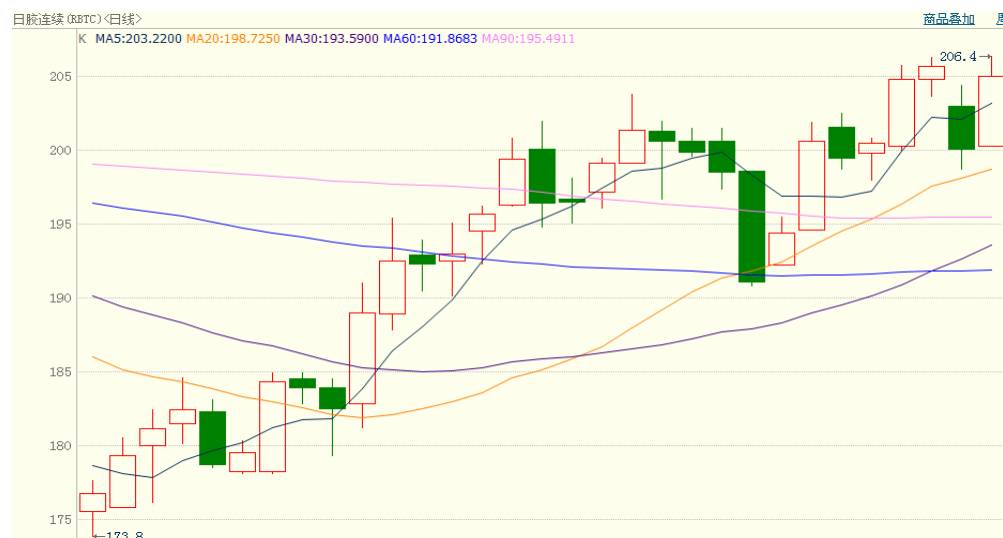
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所11月19日天然橡胶注册仓单126510吨，较昨日大幅减少1040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	200.3	206.4	200.3	205.0	205.0	4.8	2.40%	5356	12578	0

图 2、日胶连续 11 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.日本内阁府昨日公布的数据显示，经通货膨胀调整后，今年第三季度日本国内生产总值环比下滑0.4%，换算成年率下滑1.6%，日本经济连续两个季度负增长并陷入“技术性衰退”。

2.日本首相安倍晋三在今天的新闻发布会上宣布，将延迟提高消费税18个月，并解散国会众议院，提前举行大选；日本的经济增长并未回到正轨上，如期上调消费税将令日本脱离通缩变得艰难。他指出，不会放弃实现财政整固的努力，将坚持基本预算平衡的目标。日经新闻报道称，日本政府拟实施2-3万亿欧元的经济刺激计划。日本读卖新闻也援引政策草案称，日本政府考虑实施至少2万亿日元的经济一揽子计划，以帮助地方经济、中小企业和低收入者。

3.印尼央行18日召开特别会议宣布，将基准利率从7.50%上调25基点至7.75%，以缓解可能出现的通胀压力。就在此前一天，印尼总统佐科宣布上调该国补贴燃料油价格，以解决该国预算与经常账双赤字问题。印尼财政部预计，燃油价格上调后，该国今年通胀率将上升至7.3%甚至更高，而且该国经济一直到2015年2月都将感受到通胀带来的影响。

4.欧洲央行行长德拉吉17日表示，欧元区经济增长走势已经弱化，该行将在需要时采取更多措施以拉动经济。其他非常规措施可能包括购买一系列资产，如主权债券。该言论是德拉吉就欧洲央行启动国债购买释放的明确信号。

5.德国权威智库欧洲经济研究中心(ZEW)18日发布的数据显示，衡量该国未来6个月经济发展预期的投资者和分析师预期指数在11月份上升至11.5，大幅好于10月份的-3.6，这也是该指数11个月来首度回升。美国财政部发布的国际资本流动报告（TIC）显示，受美元走强、外国投资者大举买入企业债、国债、机

构证券影响，美国9月长期资本净流入1643亿美元，规模创纪录。9月美债的前两大持有国中国和日本均减持美债。9月外国投资者净买入美国长期金融资产1643亿美元，远超8月的521亿美元，规模创历史纪录。这表明由于美国经济好于其它发达国家，投资者涌入美国市场。据彭博新闻社，美国居民也在9月大举抛售海外债券和股票。

6.欧元区也渐渐被“新常态”的阴霾笼罩——高负债、低增长、低通胀、高失业。当前仅靠欧央行一己之力究竟能否救欧元区于水火之中？启动QE（购买政府债券）究竟能否实现？至少欧洲央行的表态为“万不得已QE仍是选项”。欧洲央行行长德拉吉近期出席欧洲议会的季度听证会，他表示欧元区经济增长缓慢，若经济前景恶化，欧央行应采取其他非常规措施，包括启动QE（购买政府债券）。

7.因能源价格下跌放缓，英国10月通胀同比上涨1.3%，较上月小幅上涨，但仍低于英国央行2%的通胀目标，这减缓了英国央行的加息压力。上月，英国通胀创下5年新低。英国国家统计局称，因英国超市正在进行价格战争，食物和非酒精饮料下跌1.4%，为该品类自2000年以来最长的下跌周期。10月PPI产出指数同比下跌0.5%，而10月英国PPI投入价格环比下跌8.4%，为2009年9月来最大跌幅。英国统计局今天公布的另一项数据显示，英国房价9月同比上涨12.1%，高于8月11.7%的涨幅，而伦敦的房价在9月上涨18.8%。

8.据中国汽车工业协会统计，10月份国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销239979辆和233294辆，生产环比下降7.28%，同比下降16.19%；销售环比下降5.77%，同比下降15.33%，降幅较上月（-21.52%）有所缩窄。其中10月重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)产销50343辆和51296辆，产销环比分别下降7.28%和5.77%，产销同比分别下降16.19%和15.33%。销量降幅与

9月的15.02%略微缩窄。

9.据外媒11月19日消息，本周四举行的第十二届国际三方橡胶理事会（ITRC）委员会议有望商讨建立区域性天然橡胶市场的可行性问题。马来西亚种植与原产业部在周一的声明中称，建立区域性天胶市场的提议有利于市场定价和套期保值，并已被列入会议议程。此次会议也将商讨强化理事会数据统计分析事宜，以及寻求与柬埔寨、老挝、缅甸、越南（CMLV）等其他亚洲天胶产国的合作事宜。与此同时，会议还将集中讨论并回顾在供应链管理计划下所取得的进展，包括长期寻求天胶的供需平衡。会议其他内容还包括，短期内实施达成的出口吨位方案以支撑胶价所造成的影响，共同合作以提高国内天胶消费量，以及新产品开发中的信息交流。

10.大澳大利亚气象局周二表示，热带太平洋厄尔尼诺现象重新显现。澳大利亚气象局将跟踪系统从“观察”上调至“警报”，表明厄尔尼诺现象至少有70%的几率发生。厄尔尼诺现象是指太平洋海面温度升高。该现象每4年到12年发生一次。厄尔尼诺将引发亚洲的炎热天气，并令南美、美国的气候较以往更加潮湿。从印尼到巴西的农民，要么将面临极度干旱，要么将面临暴雨。全球大宗商品和农产品市场将受到重创。

【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。

今日期货企稳，云南市场现货报价窄幅整理，现货商跟跌意愿不强。14年

民营全乳胶报11400-11500元/吨,民营标二报10400元/吨,民营5#报价10800元/吨,孟定烟片报11500元/吨。

今日上海地区天胶市场报价窄幅反弹,市场货源偏少,现货跟跌力度不足,目前报如下:13年国营全乳胶1501对盘减1000至1100元/吨出货,当前价格在11500-11600元/吨;越南3L胶17税报价11800-12000元/吨;泰国3#烟片17税仓单货报价13300元/吨,现货报价13700元/吨。

今日山东市场天胶报价反弹,全乳和烟片跟随1501报价,部分货源稀少,低价出货意愿不高。今日报价如下:13年国营全乳胶11500-11600元/吨;云南标二报价11000元/吨;14年国营全乳胶仓单报价12700元/吨;越南3L胶无税报价11200-11300元/吨;泰国3#烟片仓单17税报13100元/吨。

江苏地区天胶市场报价反弹,13年国营全乳胶报价在11600元/吨,泰国3#烟片17税零星报价13700元/吨;小厂靓货越南3L胶17税报价在11900-12000元/吨,成交价格商谈确定。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理,边贸市场封关,市场货源有限,价格坚挺;部分越南3L胶不含税报11300元/吨左右,17税报12000元/吨,实际交投商谈为主。

今日广东天胶市场价格坚挺,小厂越南3L胶无税报价11300元/吨;大厂货源较少,无税报价11500元/吨;市场货源不多,报价坚挺。

今日期货走势平稳,现货商多报价稳定,然成交气氛不佳。今日报价如下:13年国营全乳报价11500-11600元/吨;听闻越南民营3L胶17税大厂货12000元/吨左右,小厂货11900元/吨左右;泰国3#烟片货源稀少,13年越南烟片少数报价12900元/吨左右。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，13年云南全乳胶11400-11500元/吨，零星泰国3#烟片胶17税仓单货13100元/吨，实盘成交商谈确定。

市场货源供应稀少，以标一、标二出货为主，衡水地区进口胶货源不多，因此贸易商报价基本以稳为主。云南14年民营标二含税报价10900元/吨左右；民营标一含税报价11800元/吨左右，听闻13年全乳胶不含税11200元/吨左右；泰三烟片报价稀少，无税报价12700-12800元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价持稳；黄春发桶装乳胶价格10000-10100元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右，价格较昨日基本持平。由于缺乏沪胶及消息面指引，加之国内制品企业采购零散，因此业者多持稳报价等待实单成交。

山东市场进口天然乳胶报价基本稳定，黄春发桶装乳胶市场报价10100元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场主流报价10300元/吨左右，少数低端报价10200元/吨左右。市场交投气氛低迷，仅听闻少数散装乳胶9200元/吨左右成交，且成交多为小单。

天津市场进口天然乳胶报价稳定，牵牛花桶装乳胶市场报价10100元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价10300元/吨左右。由于目前市场刚性需求薄弱，因此即使中间商持货量有限，然整体消耗速度缓慢，市场交投气氛冷清。

浙江市场进口天然乳胶价格基本稳定，三棵树桶装乳胶市场价格10300元/吨左右；进口散包乳胶市场报价9400-9500元/吨。业者表示由于美金盘市场价格的回落，导致国内对短期行情普遍看跌，因此成交更加困难，下游制品厂多随用随采，整体成交相对零散。

广东市场进口天然乳胶报价下跌。黄春发桶装乳胶市场报价10500元/吨左

右。听闻少数进口散包9400-9500元/吨成交。目前市场进口货源相对有限，然报价较为统一。不过听闻下游制品厂按需采购，实际成交不旺。

外盘胶方面：

图 3、11 月 19 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	47.75	47.55	46.88	-	-	-
素叻他尼	47.55	46.94	46.74	-	-	-
洛坤	48.01	46.59	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 19 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年12月		2015年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.20	54.95	55.40	55.15
	RSS 2	54.60	54.35	54.80	54.55
	RSS 3	54.05	53.80	54.25	54.00
	RSS 4	53.75	53.50	53.95	53.70
	RSS 5	53.30	53.05	53.50	53.25
标胶	STR 5L	53.30	53.05	53.50	53.25
	STR 5	51.40	51.15	51.60	51.35
	STR 10	50.70	50.45	50.90	50.65
	STR 20	50.30	50.05	50.50	50.25
散装浓缩胶乳		39.30	39.05	39.50	39.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

国内重卡10月出现产销环比和同比双降令多头经历昨日的大幅下挫后，超跌反弹的信心不足，尽管今天国内沪胶主力1501合约跟随化工品联袂上扬，但

整体上行空间较为有限，截至收盘时沪胶1501合约小幅收高1.23%或155元/吨，全天成交量达417308手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少2380手，至162130手。

技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现震荡走高姿态，盘中期价重心稳步上移。由于多空分歧较大，胶价近期转入上轨压力线不断下移，而下轨支撑线不断抬升的三角震荡区间。预计未来胶价上下空间均比较有限，区间震荡模式等待方向突破指引。从持仓上看，1501合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的9849手小幅减少至9165手。

【操作建议】

沪胶1501合约转入三角震荡区间，等待方向突破指引。

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。