

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 21 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	12995	13085	12655	12810	12775	45	0.35%	388920	124468	-13510

图 1、沪胶 1501 11 月 21 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21日天然橡胶注册仓单128620吨，较昨日大幅增加920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	207.0	207.8	201.0	201.6	201.6	-4.4	-2.14%	7108	12919	0

图 2、日胶连续 11 月 21 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.据泰国11月18日消息，泰国达叻府大多胶农为领取橡胶补助，已经提前在农业和农业合作社银行排队开立新账户。泰国政府为胶农提供1000泰铢/莱的橡胶价格补助，每位胶农最多领取15000泰铢。据政府官员透漏，补助发放过程是公开透明的，省政府已经委派了街道、区、省的委员会来层层监督。

2.日本财务省20日公布的数字显示，10月份日本商品贸易连续第28个月逆差，为1979年有可比数字以来逆差持续时间最长的一次，其中出口额创六年最高。数据显示，10月日本商品贸易逆差额同比减少35.5%，降至7100亿日元。按国家和地区来看，10月日本对其最大贸易伙伴中国的贸易逆差额为5868亿日元，其中出口额同比扩大7.2%至1.2296万亿日元，进口额增长9.6%至1.8164万亿日元；对美国则保持贸易顺差，额度达6145亿日元，其中进口额同比大增11%至6538亿日元。

3.数据研究机构Markit公布的最新数据称，欧元区11月制造业采购经理人指数（PMI）初值由10月份终值50.6降至50.4，不及预期值50.8；服务业PMI初值由10月份的52.3降至51.3，不及预期值52.4，并创11个月新低；欧元区11月综合PMI初值为51.4，创16个月新低。欧元区综合PMI降至16个月新低，增加了欧元区陷入新一轮衰退的风险。近来欧洲央行的一系列声明和刺激措施都未能重振经济增势，最新PMI数据预示的衰退趋势将对欧洲央行进一步施压，促使决策者实施更多措施以提振经济，而不是继续等待已实施的措施见效。

4.周四，全美房地产经纪商协会数据显示，美国10月成屋销售总数年化526万户，远超预期的515万户，创去年9月以来新高，前值为518万户。今日数据印证了美国房地产市场在回暖。美国10月成屋销售总数年化526万户，预期515万

户，前值从517万户修正为518万户。美国10月成屋销售环比增1.5%，预期-0.4%，前值从+2.4%修正为+2.6%。

5.上周，美国首次申请失业金人数小幅基本持平，为29.1万人，高于28.4万人的预期，连续第10周低于30万人。而续申请失业金人数降至233万人，创下14年新低，显示美国就业市场进一步改善。

虽然海外经济正在放缓，但公司正减少裁员，以应对美国国内需求的回暖。

6.继上个月主产国联手挺价以后，本月天然橡胶主产国再次出手，泰国、印尼和马来西亚周四联合发表声明，决定控制想国际市场出口的天胶数量，以确保市场不会出现供应过剩的情况。这三个国家的天然橡胶供应量占到全球总量的近70%。

7.据吉隆坡11月20日消息，三国橡胶理事会（ITRC）预计将在18个月内建立地区性橡胶市场，作为稳定胶价的补救措施之一。该决定是在马来西亚召开的2014年部长级会议上做出的。包含详细报告和地区性橡胶市场推荐的框架预计将在年底前公布。地区性橡胶市场将合并主要天胶生产国--泰国、印尼和马来西亚的市场，提供更优的市场定价，并向生产商、消费者和市场参与者提供有效的套期保值手段。与会的其他东盟国家--柬埔寨、老挝、缅甸和越南对与上述三国合作表现出极大的兴致，他们希望天胶价格走强以实现共赢。三国橡胶理事会成员天胶产量约占到全球供应的67%，柬埔寨、老挝、缅甸和越南约占到13%。建立自身的地区性市场能够给我们提供及时和准确的橡胶库存信息。目前三大产胶国国内有超过460万小型胶农，很多已经停止割胶。同时，部长们重申将恪守承诺来确保小型胶农有利可图，并向消费者提供一个合理的价格水平。

【现货市场报价】

21日国内现货市场：老边贸市场持续封关，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。

云南市场现货报价平稳为主，现货商跟跌意愿不强。13年云南国营全乳报价11500元/吨，14年民营全乳胶报11400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。

上海地区天胶市场报价窄幅震荡，市场货源偏少，报价坚挺，目前报如下：13年国营全乳胶报价不多，零星市场报11550-11700元/吨；越南3L胶17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，部分17税报价13700元/吨，低价不出。

山东市场天胶报价窄幅走低，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1501对盘贴水1200-1300元/吨报价，当前价格11400-11500元/吨；云南标二报价10900元/吨；14年国营全乳胶仓单平水1501合约报价为主；越南3L胶无税报价11100-11300元/吨；泰国3#烟片仓单17税对盘1501合约升水400-500元/吨，当前价格13200元/吨。

四川市场天胶报价稳定，14年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营标二报11000元/吨，沪胶大跌令业者心态悲观，加之下游制品厂采购需求薄弱，因此业者无奈下调报价等待实单询盘，然听闻成交困难。

今日期货走势波动剧烈，贸易商多对盘出，然由于目前终端采购低迷，因此商家价格未出现明显波动。今日报价如下：13年国营全乳报价11800元/吨左

右；听闻越南民营3L胶17税小厂货11800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11600元/吨，零星泰国3#烟片胶17税仓单货13100-13200元/吨，实盘成交商谈确定。

今日广东天胶市场价格坚挺，小厂越南3L胶无税报价11200元/吨；大厂货源较少，无税报价11400元/吨；市场货源不多，报价坚挺。

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，然由于沪胶持续弱势下跌走势，市场价格较昨日稳中小跌，实单商谈为主。目前整体报价如下：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；泰三烟片报价稀少，无税报价12600元/吨左右。

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10000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场主流报价10200-10300元/吨左右。沪胶大幅走低，令市场看跌情绪再次升温，加之下游需求薄弱，因此市场人气惨淡。

江苏市场进口天然乳胶价格弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场价格10000-10100元/吨。沪胶弱势下跌，令业者看跌心态弥漫，市场整体询盘气氛冷清。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。黄春发桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨。期货的弱势运行，下游制品低迷的刚需采购，因此商家整体走货相对滞缓，实际成交惨淡。

上海市场进口天然乳胶报价稳中小跌；黄春发桶装乳胶价格10000元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10200元/吨左右，与昨日价格持稳中小跌100元/吨左右，沪胶再次走弱，市场心态低迷，商家持稳报价等待实单询盘。

天津市场进口天然乳胶报价基本稳定，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。目前天然乳胶现货市场来看，市场缺乏利好消息支撑，因此价格在短期难有明显的波动，实际成交商谈为主。

外盘胶方面：

图 3、11月21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	46.66	46.85	46.55	--	--	--
素叻他 尼	46.38	45.84	45.34	--	--	--
洛坤	46.52	45.61	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11月21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	54.95	54.70	55.15	54.90
	RSS 2	54.35	54.10	54.55	54.30
	RSS 3	53.80	53.55	54.00	53.75
	RSS 4	53.50	53.25	53.70	53.45
	RSS 5	53.05	52.80	53.25	53.00
标胶	STR 5L	53.05	52.80	53.25	53.00
	STR 5	51.15	50.90	51.35	51.10
	STR 10	50.45	50.20	50.65	50.40
	STR 20	50.05	49.80	50.25	50.00
散装浓缩胶乳		39.05	38.80	39.25	39.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

产胶国在联手挺价后再度出手采取减少出口缓解供应过剩，周四三国橡胶理事会（ITRC）预计将在18个月内建立地区性橡胶市场，作为稳定胶价的补救措施之一。受利多因素刺激，今天国内沪胶期货早盘多数合约呈现高开之态，但随着利多消息出尽，空头再度施压并迫使远月1505合约和1509合约大幅重挫，而近月主力1501合约则相对坚挺，依然维持在收敛三角形震荡区域内运行。截至收盘时沪胶1501合约小幅收高0.35%或45元/吨，全天成交量达388920手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少13510手，至124468手。

技术面上看，今天国内沪胶1501合约呈现高开低走震荡回落态势，不过受收敛三角形下轨线支撑，期价回落空间较为有限。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合约主力资金减空力度稍强于减多，净空头寸较昨日的7964手小幅增加至8796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。