

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 2015 年 1 月 8 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	13375	13400	13065	13200	13225	-240	-1.79%	592762	185218	4040

图 1、沪胶 1505 1月 8 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1月8日天然橡胶注册仓单119930吨，较昨日持平。

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	209.0	209.5	204.5	205.2	205.3	-4.3	-2.05%	6737	10155	0

图 2、日胶连续 1月 8 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. 欧盟统计局昨日发布的数据显示，欧元区2014年12月份通胀率初值为-0.2%，为2009年10月份以来首次跌至负值。其中，能源价格大幅下降6.3%，成为拖累欧元区通胀率为负的重要因素；食品与烟酒、非能源工业品价格保持稳定；服务业为少数价格上涨的领域，涨幅为1.2%。此外，欧元区已经连续第22个月的通胀率低于欧洲央行设定的2%目标水平。数据显示，欧元区通胀率于2012年8月开始走低，2013年10月跌破1%，2014年7月跌破0.5%。

2. 周三，美联储12月会议纪要显示，4月前不大会加息；FOMC认为“耐心”指引可以提供更大的政策灵活性。许多与会者认为，海外经济形势恶化或导致美国经济增速放缓。绝大多数与会者同意将前瞻指引中“相当长时间”措辞改为“耐心”，并认为“耐心”意味着1月和3月会议上不太会加息。FOMC委员们认为，需要强调首次加息时间取决于经济数据。与会者认为，整体看油价下跌利好美国经济和就业。尽管委员们预计美元会进一步走强，但他们对强势美元的担忧比以往要低。然而，许多与会者指出，海外经济恶化，这可能会威胁美国经济增长。

3. 昨日，泰内政部长助理戎提透露，根据救灾部门报告，泰南洪灾，至今已造成8个府受灾，即素叻他尼府、洛坤府、仁廊府、宋卡府、北大年府、也拉府、陶公府和董里府。目前水灾情况已大为缓和，只有地势低洼的北大年府仍受灾，内政部目前已下令救灾部门与灾区地方部门联络，竭力帮助受灾民众，评估地方灾害的损失。目前当地降雨已经停止，相信再过2-3天便可恢复正常。救灾单位已联合军人和有关单位赴灾区救助灾民，并评估灾区受损情况，将以此为依据，向灾区提供救济和援助。

4.据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 最新公布的月报显示, 占到全球橡胶产量90%的主要产胶国2014年橡胶产量同比减少3%, 至1083.5万吨。报告显示, 2014年泰国橡胶产量预计减少4.1%至400万吨, 印尼产量减少2.6%至315万吨, 越南产量料增加15%至109万吨。中国2014年天胶进口量料增长2.5%至395万吨, 消费量料增加7.1%至451万吨。

5.国际橡胶研究组织 (IRSG) 在2014年12月发布的全球橡胶工业前景报告中预计, 2015年全球橡胶需求量将增长1.8%, 2016年增幅将达到4.1%。IRSG周二指出, 这意味着2015年橡胶需求量将达到2910万吨, 2016年为3030万吨。前景中预期, 今年全球天胶消费量为1230万吨, 明年为1290万吨; 到2023年将增至1650万吨。今年全球合成橡胶消费量将为1680万吨, 明年为1750万吨, 到2023年将达到2150万吨。

6.刚刚过去的2014年12月, 重卡市场比11月份更加惨淡。第一商用车网记者最新获悉, 2014年12月重卡行业共约销车5.5万辆, 同比大幅下降31%(11月份的同比降幅为18%), 环比只微增了2%。这个数值, 还未达到最近五年来 (2010-2014年) 的12月份销量平均值。2014年重卡市场基本在“前高后低”中度过, 全年累计销售74.26万辆, 同比下降4%; 但市场格局相比2013年底有一定变化。

6.美国就业市场加速回暖, 12月私人部门新增就业大超预期, 为连续第七个月超过20万。刚刚公布的数据显示, 美国12月ADP私人部门新增就业人数24.1万, 预期22.5万, 前值20.8万。ADP报告显示, 12月服务业贡献最大, 新增19.4万个就业, 商品制造行业贡献了剩下的约4.6万个就业。更详细来看, 专业和商业服务行业新增6.9万个就业居首, 其次是贸易、交运和公用事业, 累计

贡献4.4万个就业。制造业和建筑业分别新增就业2.6万个，金融业贡献1.6万个。

【现货市场报价】

8日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶大厂无税送到广东11500-11600元/吨；送到江浙地区17税报价12300元/吨左右，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，市场3L胶逐渐开始高端价格退市。

今日近月大幅下跌，跌破14000元/吨，前期的大涨使得期现分化加剧，随着距离交割日益临近，回归现货价格为主。云南市场现货报价依然疲软，实际成交依然在低位。民营全乳11700元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10800元/吨。

今日期货近月大跌，临近交割回归现货实际价格为主。上海地区天胶市场报价整体走低，目前报价如下：13年国营全乳报价12400元/吨附近，云南民营标二报价10900元/吨；泰国3#烟片17税报价13700元/吨；越南3L胶17税大厂靓货报价12500元/吨，小厂货17税报12200元/吨。

今日期货近月大跌，现货市场持续疲软，实际报价重心偏向低端。今日报价如下：13年国营全乳胶报12300元/吨，民营标二报10900元/吨。越南3L胶少量无税报价11300-11500元/吨；泰国3#烟片17税报价13550元/吨，部分低端报价13300元/吨；泰国3#烟片复合报价11400元/吨。

今日期货近月大跌，现货市场持续疲软，实际报价重心偏向低端。今日报价如下：13年国营全乳胶报12300元/吨，民营标二报10900元/吨。越南3L胶少量无税报价11300-11500元/吨；泰国3#烟片17税报价13550元/吨，部分低

端报价13300元/吨；泰国3#烟片复合报价11400元/吨。

沪胶大幅下滑，现货市场价格整体走低，然询盘冷清，整体走货不佳。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12500-12600元/吨；SCR5#胶报价11500元/吨左右。14年民营标二报价11100元/吨左右；越南3L胶稀少，听闻少数17税报价12200元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，17税报价13800元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅回落，13年国营全乳胶报价在12400元/吨；零星越南3L胶17税报价在12200-12400元/吨；泰国3#烟片17税报价13700元/吨；成交价格商谈确定。

今日广东天胶市场价格整体低位运行，边贸走货，市场货源供应增加，小厂越南3L胶无税报价11300元/吨；大厂无税报价11700元/吨左右。

天津地区天胶市场报价窄幅走低，实际交投商谈居多，成交有限。13年云南全乳胶报12300元/吨；云南民营标二报价10900元/吨；泰国3#烟片17税报价13600元/吨。

沪胶大幅下跌，然下游询盘气氛冷清，商家多持稳报价，实单成交可谈。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价12300-12600元/吨；民营标二含税报价11000元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12600元/吨；不含税报价12000元/吨；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻少量不含税报价12000-12200元/吨左右；烟片货源供应稀少，少数不含税报价12500元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价动态，由于气温偏低不利于乳胶储存，因此近期天津港乳胶到港稀少，市场货源供应整体有限。听闻仅少数黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；然据了解，河北雄县乳胶制品基地多数企业已提前备

足年前用量，短期多以消耗原料库存为主，采购需求薄弱，导致成交不佳。

福建市场进口天然乳胶报价弱势运行，目前市场货源供应稀少，整体报价零散。据当地商家反映目前下游工厂采购气氛极度低迷，整体成交气氛欠佳。听闻少数黄春发桶装乳胶价格9700-9800元/吨。

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报价9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9900元/吨左右。虽然部分业者表示当前受美金成本支撑，价格整体下跌幅度有限。但同时表示由于目前套利盘存在，因此对于短期后市仍存不确定性，维持观望为主。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。目前华南市场整体货源供应有限，商家表示暂维稳价格等待行情明朗，然实际成交也相对冷清，走货情况欠佳。听闻黄春发桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨左右；听闻太空包市场报价9100元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价稳中小跌，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右。贸易商跟随期货行情整体小幅下调现货报价，听闻短期泰国天气好转后整体供应放大下，价格或继续维持弱势震荡。

上海市场进口天然乳胶报价弱势下滑，黄春发桶装乳胶价格9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9800-9900元/吨；期货大幅下滑，加之美金盘散装昨日大跌，导致人民币市场价格松动下滑，然业者补货成本依然偏高，所以下跌幅度有限。

外盘胶方面：

图 3、1 月 8 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	57.00	47.90	47.07	-	-	-
素叻他 尼	57.00	47.35	46.85	-	-	-
洛坤	57.00	47.79	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1月8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	52.60	52.35	52.80	52.55
	STR 5	50.70	50.45	50.90	50.65
	STR 10	50.00	49.75	50.20	49.95
	STR 20	49.60	49.35	49.80	49.55
散装浓缩胶乳		37.05	36.80	37.25	37.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着泰国南部洪水情况大为缓和，市场对于天胶减产预期迅速回落，国内沪胶市场做多热情也受到打击。可以看到，今天国内沪胶近月1501合约跌停，而远月1505合约及1509合约也大幅重挫，盘中期价重心稳步回落，截至收盘时沪胶1505合约收跌-1.79%或-240元/吨，1509合约收低-1.46%或-190元/吨。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约承接昨日调整姿态继续震荡走低，由

于泰国主产区洪水趋于尾声，市场炒作减产预期回落导致胶价强势基础出现松动。短线建议以05-09反套策略为主。从持仓上看，1505合约主力资金增多力度显著强于增空，净空头寸较昨日的4452手大幅增加至5471手。

【操作建议】

沪胶期货维持盘整节奏，短线建议以05-09反套策略为主。

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。