

## 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 20 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	12660	13000	12480	12835	12765	160	1.26%	512722	137978	-24152

图 1、沪胶 1501 11 月 20 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20日天然橡胶注册仓单127700吨，较昨日大幅增加1190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	206.2	207.0	202.3	206.0	205.0	1.0	0.49%	5478	12486	0

图 2、日胶连续 11 月 20 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.周四刚刚公布的数据显示，中国11月汇丰制造业PMI初值50，预期50.2，前值50.4，创半年新低。本月初公布的数据显示，中国10月汇丰制造业PMI回升至50.4，前值50.2。

2.此前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，并将其列入会议议程。而今日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：1、建立区域性天然橡胶市场的可行性问题；2、同时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；3、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。4、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。

3.周三，美联储10月FOMC会议纪要显示，官员们认为需关注通胀预期下行问题，不过认为全球经济放缓对美国的影响有限。纪要显示美联储未在10月声明中提及市场剧动，因担心传达悲观信号。会议纪要显示，有与会者指出，欧洲、中国、日本经济都有下行风险，美元颇为强势，如果海外经济或金融市场状况明显恶化，美国中期经济增长可能低于此前预期。不过，许多官员们认为，从近期海外经济对美国的影响来看，影响可能非常有限。

4.美国10月新屋开工环比意外下跌2.8%，逊于预期及前值，表明美国房地产市场复苏还未稳固。不过，10月营建许可户数大增，创2008年6月以来新高，9月数据也都有所上修，发出了房地产市场仍在逐步好转的信号。

5.根据欧洲汽车制造商协会ACEA公布的数据，得益于各车企的降价促销以

及政府的激励措施，今年10月份欧盟车市实现了连续14个月的增长，较去年同期攀升了6.5%。今年10月份，欧盟28国（马耳他车市销量暂不可得，实际上为27国销量）乘用车注册量达到1,072,837辆，较去年同期攀升了6.5%；前十个月中，欧盟市场乘用车注册量总计达到10,645,907辆，较去年同期10,030,753辆提升了6.1%。

6.据科钦11月19日消息，印度胶农不愿恢复割胶，因缺少需求令印度橡胶价格下跌。贸易商表示，RSS4等级橡胶进一步走疲至每公斤116卢比。橡胶局和贸易商的报价分别降至每公斤117和114卢比，之前分别为117.50和114.50卢比。当前正是产胶季节高峰的早期，但种植户不愿恢复割胶。预计胶农转向更加有利可图的作物，例如肉豆蔻和可可。油价下跌令橡胶行业受到进一步冲击。国营的印度橡胶局曾表示，该国10月天胶进口同比增长27.7%，至36,865吨。进口猛涨主要是由于轮胎制造商海外采购增加，因国内产量减少。而进口上升是损及胶农信心的主要因素。

## **【现货市场报价】**

20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。

今日期货窄幅回落，云南市场现货报价波动不大，现货商跟跌意愿不强。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。

今日上海地区天胶市场报价反弹，市场货源偏少，报价坚挺，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11700-11800元/吨；越南3L胶17税报价11900-12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，部分现货17税报价13900元/吨，低价不出。

今日上午震荡走低后突然拉升，山东市场天胶报价稳中走高，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1000-1200元/吨报价，当前价格11800元/吨左右；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11200元/吨；泰国3#烟片仓单17税对盘1501合约升水400-500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11700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。

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。

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。

四川市场天胶报价稳定，14年云南民营全乳报12100元/吨左右，民营标二报11000元/吨，贸易商表示沪胶震荡剧烈，因此对后市行情心态迷茫，加之目前当地部分中小型企业产能过剩而导致亏损关闭情况较多，同时今年以来企业面临资金压力较大，整体运营环境艰难。

天津地区天胶市场报价反弹，13年云南全乳胶11800元/吨，零星泰国3#

烟片胶17税仓单货13300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，然由于沪胶持续弱势下跌走势，市场恐慌情绪升温，业者多及积极出货，价格较昨日基本持平，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11900元/吨左右；泰三烟片报价稀少，无税报价12600元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价弱势盘整。黄春发桶装乳胶市场报价10400-10500元/吨。当地市场货源供应紧缺，部分业者表示下游手套厂因出口订单少而整体采购低迷，因此导致出货滞缓，实际成交稀少。

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。目前无论是期货市场来看，还是商品供需层面均无法给当前低迷行情提供太多支撑，美金价格的持续回落令业者对于短期行情心态悲观，商家多随行就市，整体成交气氛偏低迷。

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，少数高端报价10500元/吨；进口散包乳胶市场报价9400-9500元/吨。目前业者多以消耗手中库存为主，但听闻业者表示下游制品厂因订单稀少，开工仅维持在5-6成左右，对于原料采购热情并不高，因此商家走货滞缓。

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。沪胶大幅波动，导致市场谨慎情绪升温，中间商多持货观望，实单成交商谈为主。

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，少数低端9900元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10200-10300元/吨左

右，与昨日价格持稳中小跌100元/吨左右，然由于心态极度低迷，实单成交重心跌至万元以下。目前业者多积极出货，因对后市行情持悲观心态。

### 外盘胶方面：

图 3、11 月 20 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	48.15	47.95	47.28	-	-	-
素叻他尼	47.77	46.57	46.07	-	-	-
洛坤	47.62	46.19	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 20 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】

今天国内沪胶主力1501合约早盘在略微回调之后便快速拉升上扬，由于下跪线支撑作用明显，胶价依然处于不断收敛的震荡三角形区域内运行。全天胶

价最高涨至13000元/吨，最低回落至12480元/吨，截至收盘时沪胶1501合约小幅走高1.26%或160元/吨，成交量达512722手，较昨日小幅增加；持仓量大幅减少24152手，至137978手。

技术面上看，今天国内沪胶1501合约维持在12500-13000元/吨区间内震荡。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9165手小幅减少至7964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

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唯一因素。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。