

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 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	12735	12795	12255	12725	12685	-40	-0.31%	601324	167374	-16720

图 1、沪胶 1505 11 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11月24日天然橡胶注册仓单128900吨，较昨日小幅增加280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										

图 2、日胶连续 11 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.中国人民银行决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

2.因担心物价下滑可能触发通缩风险及债务违约潮，中国领导层和央行已准备好再次降低基准利率，同时放宽贷款限制。路透社援引接近决策层的消息人士指出，上周五中国意外降息反映了中央政府和中国人民银行的方向调整，为两年来首次大调整，之前央行一直坚持温和的刺激措施。中国第三季度经济增速下滑至7.3%，PPI和CPI指数均表现疲软，决策层担心经济增速跌破7%，而7%的经济增速是全球经济危机以来不曾见到的。

3.欧洲央行行长德拉吉21日表示，欧洲央行将采取必要措施抵抗欧元区当前的长期低通胀形势，包括扩大当前债券购买规模与频率等。德拉吉当天在法兰克福“重塑欧洲”银行业会议上演讲时说，欧元区经济依然处于困境，市场对经济复苏的信心脆弱，这导致了该区域内投资不足。他强调要应对通胀过低的局势。数据显示，欧元区10月份按年率计算的通货膨胀率为0.4%，已连续多月徘徊在历史低位。欧盟委员会在秋季经济展望报告中则大幅下调欧元区今明两年的经济增长预期。德拉吉说，欧洲央行将采取一切必要措施以提升通胀与通胀预期，如果现有政策措施不足以见效，则将扩大干预规模，包括提升债券购买数量、频率或改变债券组成。

4.据泰国11月22日消息，泰国总理巴育上将周五在总理府主持会议后表示，

出口连续3季乏力，主要是受世界经济低迷影响，外在因素非泰国所能干预，但政府已通过国家投资提振内需，让内需替代出口部门带动经济复苏。泰政府日前恩蒙皇上赐任威戎和庵蕾担任财政部、农合部的助理部长，协助财长和农长赶在1年内解决目标问题，相信添加2位部长后会加快提振经济的速度。巴育表示，过去商业部负责售卖产品，未在监控生产上与农合部协调，导致产量过剩，其中明显的例子是橡胶及稻米，因此两个部门必须保持协调，促使供需趋向平衡。

5.马来西亚政府部门一名官员上周五（11月21日）表示，亚洲三大橡胶生产国泰国、印尼和马来西亚正计划建立一个地区交易所，以方便橡胶实货交易。该交易所计划在18个月内建立，将方便橡胶生产商和消费者进行对冲，以及三国之间的实货交易。这三个国家的天然橡胶产出占全球比重近70%。一位直接参与本项计划的官员称，它将是一个中央清算所，连接三国的天然橡胶交易所，计划中的交易所起初将推出30日交割的实货橡胶合约，可能以美元定价。按计划，最终会推出期货合约。这将成为生产国之间的交易所，东京工业品交易所(TOCOM)和新加坡商品交易所(SICOM)则是位于消费国。

6.从18日在海口举行的第二届海南橡胶产业发展(国际)论坛上获悉，参会专家分析认为我国轮胎行业运行持续增长，但利润空间收窄，发展壁垒重重，未来盈利的增长将取决于商业模式和思维方式的创新。双钱集团股份有限公司董事、常务副总经理常毅对轮胎行业外部环境分析认为，2014年是中国经济三期叠加的一年，即经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期以及前期刺激政策消化期，中国经济下行压力巨大。对于轮胎行业而言，尽管总体来看运行持续增长，但问题更加突出。中国橡胶工业协会会长邓雅俐表示，2014年后几个月乃至

2015年，经济下行压力虽然大，但在中央更加精准定向的调控政策下，国内经济有望继续保持中高速增长。交通运输业、高速公路、高铁以及新型城镇化的推进，仍将带动高性能轮胎、橡胶制品的增长。

7.根据泰国工业联盟（FTI）日前公布的数据，10月份泰国新车销量延续了18个月的下跌，不过跌幅开始有所收窄。今年10月泰国新车销量由去年同期的88,989辆下跌至70,761辆，同比跌幅达到20.5%，而此前泰国新车销量的同比跌幅一直在三成左右，今年3月份曾达到46.7%。今年前十个月，泰国新车销量累计为718,877辆，较去年同期的1,123,268辆骤跌36%。自从泰国政府对汽车补贴于2012年结束以来，该国新车销量自2013年5月份开始持续下跌，不过有分析称，这是由于政府刺激消失之后，泰国车市回归正常状态所致。

【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波动不大，13年云南国营全乳报价11400元/吨，14年民营全乳胶报11500元/吨，民营标二报10500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，当地全乳老胶市场流通量有限，零星市场报11850元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，无报价。

今日山东市场天胶报价窄幅整理，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元/吨报价，当前价格11650元/吨；14年国营全乳胶1501合约平水出，目前报价在12800元/吨；云南标二报价10900元/吨；越南3L胶无税报价11200-11300元/吨；泰国3#烟片仓单17税对盘1501合约升水300-400元/吨，当前价格13200元/吨左右。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅整理，13年国营全乳胶报价在11800元/吨；小厂靓货越南3L胶17税报价在12000元/吨，成交价格商谈确定。

今日期货开盘走势波动剧烈，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。

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。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，13年云南全乳胶11800元/吨，14年国营全乳报价12800元/吨，零星泰国3#烟片胶17税仓单货13200元/吨，实盘成交商谈确定。

市场货源供应一般，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震荡走势，市场价格多盘整运行，业者反映橡胶制品厂整体需求薄弱，导致走货不畅。目前整体报价如下：14年民营全乳胶含税报价11800-11900元/吨左右；13年云南国营全乳胶含税报价11900-12000元/吨；云南民营标二含税报价11000元/吨左右；泰三烟片报价稀少。

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；听闻散装乳胶9400元/吨左右；期货走势较为波动，因缺乏实质性利好支撑，乳胶现货价格继续维持盘整运行，然听闻订单稀少，导致商家走货情况一般。

福建市场进口天然乳胶报价动态，由于目前福建市场出货情况冷清，业者报价稀少，仅听闻少数黄春发桶装乳胶现货价格10100-10300元/吨，然听闻目前下游制品厂整体采购情况并不理想，业者走货较为困难。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，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10200-10400元/吨。市场交投气氛极度低迷，刚需薄弱下行情多盘整运行。

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9900-10000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨；市场价格基本无变动，因缺乏实质性因素指导。业者多表示目前行情迷茫下，工厂需求偏弱，导致走货滞缓。

山东市场进口天然乳胶报价基本稳定，听闻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。沪胶弱势运行，加之工厂当前采购薄弱，小单成交为主。

外盘胶方面：

图 3、11 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	46.68	46.51	45.26	-	-	-
素叻他 尼	46.64	46.14	45.34	-	-	-
洛坤	46.16	45.15	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、11 月 24 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	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 2	53.85	53.60	54.05	53.80
	RSS 3	53.30	53.05	53.50	53.25
	RSS 4	53.00	52.75	53.20	52.95
	RSS 5	52.55	52.30	52.75	52.50
标胶	STR 5L	52.80	52.55	53.00	52.75
	STR 5	50.90	50.65	51.10	50.85
	STR 10	50.20	49.95	50.40	50.15
	STR 20	49.80	49.55	50.00	49.75
散装浓缩胶乳		38.80	38.55	39.00	38.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

上周五晚间央行突然宣布非对称性降息，今天早盘国内多数商品以高开姿态呈现，不过沪胶期货高开有限，在小幅上冲之后便出现较大波动。由于短期新股分流商品市场资金明显，加之降息效果传递至实体企业时间较长，短期主要依靠心理层面影响，因此全天胶价维持震荡走势，盘中期价重心略微上移。截至收盘时沪胶1501合约期价略微收高0.08%或10元/吨，成交量达195006手，

较上周五显著萎缩；持仓量大幅减少17172手，至107296手。主力合约从1501合约向1505合约移仓完毕。截至收盘时沪胶1501合约期价略微回落-0.31%或-40元/吨，成交量达601324手，较昨日大幅增加；持仓量大幅减少16720手，至167374手。

技术面上看，今天国内沪胶1501合约继续维持在收敛三角形区域内震荡，而远月1505合约期价重心则小幅下移，近强远弱格局显著。由于当下产胶国保价措施频繁出现加之国内产胶区已陆续步入休割期，挺价预期和供应压力减弱将维持近月合约偏强格局，而远月缺乏上述优势，预计未来近强远弱分化还将持续。从持仓上看，1501合约主力资金减多力度稍强于减空，净空头寸较上周五的8796手大幅增加至10696手。

【操作建议】

沪胶近强远弱格局显著，买近抛远可以关注。

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。