

## 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 12 月 2 日



## 天胶日评

### 内容摘要

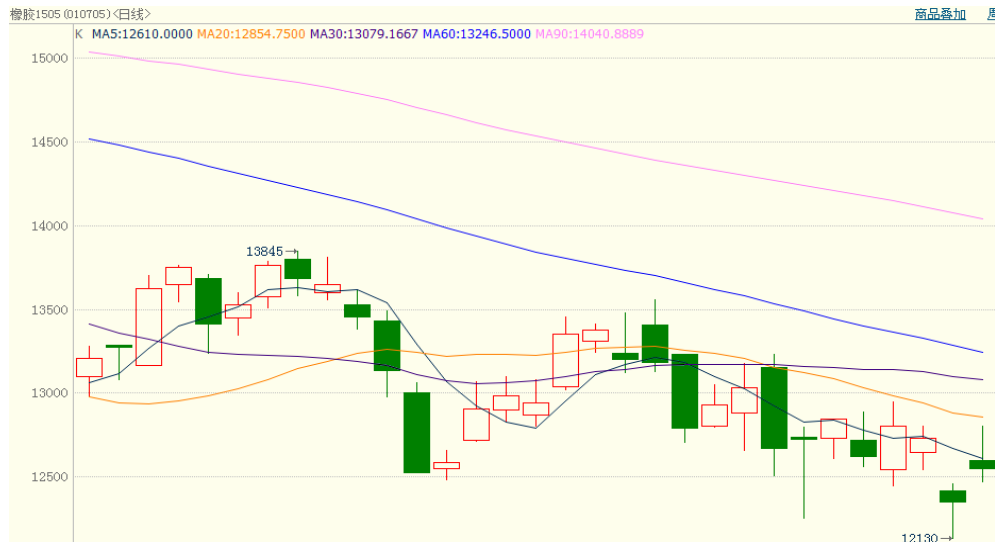
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

## 【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 | 12600 | 12800 | 12470 | 12550 | 12595 | 265 | 2.16% | 464534 | 159460 | -20458 |

图 1、沪胶 1505 12月 2 日行情走势



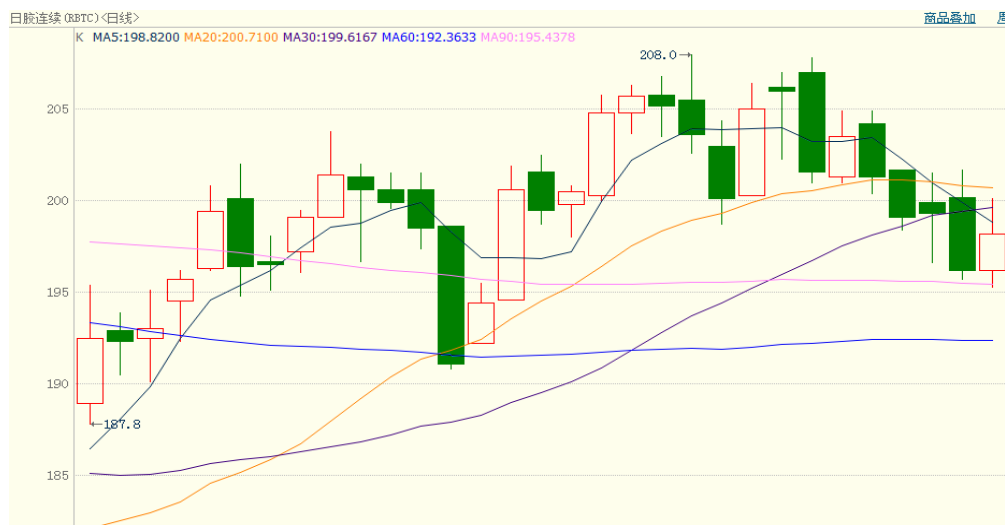
数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所12月2日天然橡胶注册仓单81490吨，较昨日大幅增加1400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 | 196.2 | 200.1 | 195.3 | 198.2 | 198.3 | -0.1 | -0.05% | 7435 | 11707 | 0  |

图 2、日胶连续 12月 2 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.中国指数研究院1日发布的数据显示，截至今年11月，国内百城住宅均价环比已连续下跌7个月，但跌幅继续收窄。北京、上海等十大城市的住宅均价环比则在经历6个月下跌后，首次回正，微涨0.07%。从数据来看，一方面，整体供大于求所带来的趋势性降温继续“下拉”楼市；另一方面，在降息、松绑“限贷”、松动“限购”等一系列宽松政策的提振下，部分一二线城市楼市已经出现止跌企稳的迹象。

2.数据编撰机构Markit昨日公布的数据显示，受德、法、意三大经济体制造业萎缩拖累，欧元区11月制造业采购经理人指数（PMI）终值跌至50.1，仅略高于50枯荣线，创下自2013年6月以来的新低。在Markit调查的欧元区国家中，有5个国家的制造业出现萎缩，奥地利、法国、意大利分列倒数第一至第三位。欧元区头号经济体德国表现也不容乐观。数据显示，德国11月制造业PMI指数终值为49.5，跌至50枯荣线下方，创下近17个月以来的新低。欧元区制造业表现比预期更差，这种状况还有可能从欧洲核心国家向外围国家蔓延。有分析人士表示，糟糕的数据增加了欧元区经济陷入新一轮衰退的风险，欧洲央行或被迫出台更多措施刺激经济。

3.穆迪昨日宣布，将日本主权债务评级由AA3下调至A1，前景展望稳定。穆迪认为，日本削减财政赤字目标在可行性上面临很大的不确定性。面对通货紧缩压力，日本推出的刺激经济增长措施的时机和有效性也存在不确定性。整体而言，“安倍经济学”的不确定性越来越高。在“大胆的金融政策”、“积极的财政政策”以及“经济结构性改革”这三支箭全部射出并短暂刺激经济增长之后，如今的日本经济仍风雨飘摇，整体经济的复苏前景依然不容乐观。目前，

财政刺激进一步提高日本财政赤字，日本政府赤字已经占国内生产总值比重的240%以上。此外，今年第三季度日本经济意外萎缩1.6%，继二季度大幅收缩7.3%以来连续两季度出现负增长。

4.第三季度日本GDP按年率计算同比下降1.6%，前一季度则下降7.1%，连续两个季度经济下滑意味着日本已陷入经济衰退。日本10月失业率虽然由9月的3.6%微降至3.5%，但10月家庭支出年率下降4.0%，为连续第七个月下降；10月零售销售环比下降1.4%，远超预期降幅0.5%。

5.美国供应管理协会公布的最新数据显示，美国11月ISM制造业PMI 58.7，好于预期的58，上月为59，表明美国制造业活动扩张速度不及上月，但仍保持较快增长。其中，物价支付指数暴跌到44.5，创两年多新低；出口指数大增。美国11月ISM制造业PMI 58.7，预期58.0，前值59.0。

6.法国汽车制造商协会CCFA日前公布，由于消费者的信心指数持续低迷，上个月法国车市再度下跌，乘用车注册了同比下滑了2.3%。今年11月，法国市场乘用车注册量达到135,070辆，去年同期为138,279辆，同比下滑2.3%，这也是该国自10月份以来第二次遭遇下跌。明年法国车市的需求可能持续疲软，而今年他对法国乘用车销量的增长预期为1%至2%，而之前他的预期为2%。

7.最新中国汽车经销商库存预警指数显示，2014年11月库存预警指数为65.7%，比上月上升了10.7个百分点。2014年11月的中国汽车经销商库存预警指数为65.7%，比上月上升了10.7个百分点，处于警戒线水平以上，经销商普遍认为11月份的经营状况差于上月。从构成预警指数的5个分指数看，市场总需求、从业人员指数、销量指数、经营状况均有不同程度地下降，库存指数相比上月有所上升。表明11月份市场总需求减少，销量下降，库存压力加大，经销商经

营状况差于上月。

8.据吉隆坡12月1日消息，马来西亚总理纳吉布·拉扎克表示，将和泰国讨论稳定天然橡胶价格的进一步合作。国际三方橡胶理事会(ITRC)支撑胶价的工作需要马来西亚、泰国和印尼的不懈地通力协作。纳吉布周一在总理官邸举行午宴招待泰国总理巴育，宴会后表示，两国还同意邀请越南一同探索提高天胶在其他新产品中使用量的举措。马泰两国领导人还讨论了在边境地区联合开发橡胶城，来促进橡胶产业。

## 【现货市场报价】

2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窄幅反弹，商家低价跟跌意愿不高。13年云南国营全乳报价11250元/吨，14年民营全乳胶报11400元/吨，民营标二报10300元/吨，民营5#报价10600元/吨；缅甸3#烟片13税报价10400元/吨。

沪胶反弹，今日上海地区天胶市场报价整体小幅走高，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11500元/吨附近，14年民营全乳报11900元/吨；越南3L胶17税报价11800-11900元/吨；泰国3#烟片货源稀少，仓单货17税报13300元/吨。

今日期货大幅反弹，山东市场天胶报价整体走高，全乳和烟片随期货盘报价为主。今日报价如下：13年国营全乳胶11400元/吨；14年国营全乳胶12700元/吨左右；云南标二报价10900-11000元/吨；越南3L胶无税报价

11000-11200元/吨；泰国3#烟片仓单17税报13100元/吨左右。

当前现货市场货源供应不多，然沪胶反弹，听闻市场货源供应不多，但终端拿货兴致低迷，整体交投一般。今日报价如下：13年国营全乳报价11600元/吨左右；听闻越南民营3L胶17税报价12100元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数含税报价13500元/吨左右。

今日广东天胶市场价格窄幅反弹，小厂越南3L胶无税报价10900-11000元/吨；大厂货源较少，无税报价11400-11500元/吨；市场大厂货较少价坚。

江苏地区天胶市场报价窄幅反弹，13年国营全乳胶报价在11500-11600元/吨；越南3L胶17税报价在11800-11900元/吨，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价整体反弹，13年云南全乳胶11500元/吨，14年国营全乳报价12700元/吨，零星泰国3#烟片胶17税仓单货13100元/吨，越南3L胶17税报价11800-11900元/吨，实盘成交商谈确定。

沪胶反弹，而衡水市场价格波动不大，当前货源供应稀少，以标一、标二出货为主，进口胶货源不多。目前整体报价如下：听闻14年民营全乳胶含税报价11800元/吨左右；民营标二含税报价11000元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价稳定，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；市场交投气氛整体偏淡，实单成交商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅波动，听闻牵牛花桶装乳胶市场报价10000元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨；市场报价多平稳运行，下游采购薄弱，整体成交气氛一般。

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10200元/吨左右；沪胶反弹，然国内终端采购低迷，因此商家报价多平稳运行，实单成交商

谈确定。

上海市场进口天然乳胶报价弱势盘整；黄春发桶装乳胶价格9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9900-10000元/吨；虽然沪胶反弹，但对于天然乳胶现货市场来看，价格并未受到太多支撑，业者对于短期行情心态依然悲观。

### 外盘胶方面：

图 3、12月2日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

|          | USS3  | 含水分3%-5%的<br>USS3 | 含水分5%-7%的<br>USS3 | 含水分7%-10%的<br>USS3 | 含水分10%-15%的<br>USS3 | 胶<br>水 |
|----------|-------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------|
| 宋卡       | 43.43 | 43.29             | 42.19             | -                  | -                   | -      |
| 素叻他<br>尼 | 43.88 | 43.13             | 42.63             | -                  | -                   | -      |
| 洛坤       | 44.09 | 43.09             | -                 | -                  | -                   | -      |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、12月2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  | 53.00   | 52.75 | 53.20   | 52.95 |
|        | RSS 2  | 52.40   | 52.15 | 52.60   | 52.35 |
|        | RSS 3  | 51.85   | 51.60 | 52.05   | 51.80 |
|        | RSS 4  | 51.55   | 51.30 | 51.75   | 51.50 |
|        | RSS 5  | 51.10   | 50.85 | 51.30   | 51.05 |
| 标胶     | STR 5L | 51.80   | 51.55 | 52.00   | 51.75 |
|        | STR 5  | 49.90   | 49.65 | 50.10   | 49.85 |
|        | STR 10 | 49.20   | 48.95 | 49.40   | 49.15 |
|        | STR 20 | 48.80   | 48.55 | 49.00   | 48.75 |
| 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】

受隔夜国际原油价格超低反弹以及贵金属价格报复性上涨刺激，今天国内沪胶期货呈现早盘大幅高开姿态，尽管在随后的走势中，期价重心稳步趋降，但截至收盘整体胶价依然处于上涨格局。全天沪胶1505合约大幅收高2.16%或265元/吨，成交量达464534手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少20458手，至159460手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价跳空高开并回补掉本周一的向下跳空缺口，不过全天上行空间较为有限，期价受制于上方20日均线压制。受益于隔夜国际油价大幅反弹提振，胶价迎来止跌企稳上扬姿态，不过这种反弹持续性较差，技术性修复难以转变中期弱势下行走势。预计后期沪胶1505合约将试探前期低点，投资者可关注近远月基差变化情况。从持仓上看，1505合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的8093手大幅增加至9792手。

## 【操作建议】

沪胶1505合约将试探前期低点，投资者可关注近远月基差变化情况。

## 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。