

兴证期货研发中心天胶早报

兴证期货·研究发展部

2014年12月15日 星期一

施海

021-58367761

Jerryhua58@sina.com

天胶 强劲反弹

行情回顾

图 1: 天胶期货主力 1505 合约日线图



数据来源：文华财经，兴证期货研发部

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓
RU1505	11900	12335	11890	12235	325	2.73%	58	19	-1.7
RU1509	11725	12110	11725	12045	300	2.55%	10.7	8.6	-0.4

(成交量、持仓量、增减仓量单位：万手)

现货市场动态

据道琼斯12月10日消息，亚洲现货橡胶市场周四几无变动，假期前交投放缓。今年的低迷市况令交易商感到厌倦，部分交易商作壁上观。

一位曼谷的交易商表示，报价一直十分低迷，我已经懒得理会。

1月自巴生及檳城发货的马来西亚轮胎级标准胶SMR20在每吨1,450美元处换手，FOB基准。

1月/2月装船的泰国3号烟片胶RSS3报每公斤151-152美分，上交易日报150-151美分。

1月/2月装船的泰国轮胎级标准胶STR20报每公斤148-149美分，上交易日报148-149美分。

1月/2月装船的印尼轮胎级标准胶SIR20报每公斤142-143美分，上交易日报142-143美分。

1月/2月装船的马来西亚轮胎级标准胶SMR20报每公斤145-146美分，上交易日报146-147美分。

1月装船的越南天然橡胶SVR3L报每公斤150美分，上交易日报150美分。

市场相关消息及浅析

收储预期是造成近期胶价有力支撑的重要因素，如果后市未及市场预期，则胶价有望在基本面偏空格局下再度出现下行行情。但另一方面，对于胶价的持续低迷，主产国的挺价政策及来自供应端最源头的割胶行为是否发生改变，是投资者看空的主要风险点。

收储影响力减弱。期价一度出现大幅冲高，主因归为国内收储传闻，这也是沪胶近期表现坚挺的主要因素。但这两年国家收储对市场行情的影响有限。如2012年国家以每吨两万多元的价格收购期现货10万余吨。市场在收储预期下出现一波15%以上的反弹，但随即2013年的春季价

格下破 2 万关口至 18000 元/吨。2013 年冬季，国储再次展开收储行为时，开始分批多次展开谈判，意图减少市场扰动。期价在收储期间虽平稳波动，但当第四轮收储之后，市场意识到后续无收储行为时，失去重要支撑因素的期价再次迎来大跌。究其原因，国储收胶虽对供应端造成短期减少因素，但近几年供大于求的基本面却是无法改变的事实，因而期价在收储期间的反弹或跌势暂缓，均会在收储结束后迎来报复性杀跌行情。可以预计的是，今年的收储无论是否实行，对市场的影响力都将显著弱于前两年。

基本面偏空格局难改。现货市场，商家反馈目前全乳胶走货较差，工厂采买积极性有限，市场交投较为平淡。国内产区方面，目前进入停割时节，全乳胶产量将大为减少。但因需求乏力，市场价格一直维持在低位运行，非期货交割品目前价格在 11500 元/吨左右，而交割品级的 2014 年国营全乳胶和泰国含三号烟片胶在 13300-13500 元/吨左右。两者由于使用价值相差不大，故其价格差距反映了沪胶市场的交割溢价。后市如果价格继续出现走弱迹象，则在全乳胶与复合胶、天胶与合成胶的价差修复之后，交割与否的新旧全乳胶价差也有望缩减。

国外产区方面，东南亚主产国前期为应对胶价持续下跌而出台的各项措施并未见进一步行动，且目前泰国市场进入旺产期，再加上前期对当地胶农的补贴，供给的压力再度在原料供应端显现。国内方面，截至 12月1日青岛保税区橡胶库存小幅增至13.55万吨，较11月中旬的13.43万

吨增长9%左右，虽保税区库存已较半年前降幅过半，但期货市场上的交割货源及社会隐性库存依旧充足，下游需求低迷和产成品库存高企也都成为限制价格上涨的因素。

后市展望及策略建议

国际国内天胶市场供需关系未有根本改变，受多空因素交织作用，沪胶期货价格短线区域性震荡整理，甚至技术性反弹，因此，投资者操作上宜以短线低吸高抛为主，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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损失负任何责任。