

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 23 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 | 13215 | 13290 | 13020 | 13190 | 13145 | -25 | -0.19% | 529154 | 188226 | -1820 |

图 1、沪胶 1505 1月 23 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23日天然橡胶注册仓单130360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 | 199.5 | 201.4 | 197.3 | 198.7 | 201.4 | -2.7 | -1.34% | 5163 | 14145 | 0 |

图 2、日胶连续 1月 23 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. 欧洲央行22日维持利率不变，并宣布推出全面QE：从3月起每月购买600亿欧元资产，直至2016年9月，总额高达约1.1万亿欧元，约7.9万亿人民币，约1.28万亿美元，额度超过美国QE2（6千亿美元），略不及美国QE1和QE3。欧央行QE有望提振投资者情绪，促使欧元进一步贬值。而对中国的借鉴意义在于，随着人口老龄化出现，零利率正在全球大规模蔓延，且充满想象力：今年以来，丹麦，土耳其，瑞士，印度，秘鲁，埃及，加拿大等国纷纷降息接力；国债利率方面，美国10年期国债利率降至60年低点，瑞士10年期国债利率为负，而日本德国均低于0.5%。为应对通缩风险的加剧以及经济增长压力，我国央行未来货币放松空间巨大。

2. 昨日（1月22日），央行以利率招标方式开展逆回购操作。此次逆回购为7天500亿元，中标利率3.85%；当天央行还与财政部进行了中央国库现金管理商业银行定期存款招标，向市场投放了500亿元。至此，加上21日央行宣布近期已续作并加量投放的3195亿元中期借贷便利（MLF），央行近期已接连“放水”逾4000亿元。

3. 据新加坡1月22日消息，本周亚洲橡胶买需增强，但许多生产商不愿脱手，因其预期价格将走高，对于供应趋紧的担忧亦打压其销售兴趣。买家兴趣有所增加，我们愿意在当前价格出售，但印尼的卖家却无意出手，因当前价格对于他们而言无利可图。对于印尼橡胶生产商而言，保本价为每公斤1.44-1.45美元，而本周的交易价格仅约为1.40美元。

4. 据泰国1月22日消息，泰国家和平秩序委员会(NCPO)和政府将下达指示，令政府储蓄银行和泰京银行为从胶农处购买橡胶的企业经营商提供250亿泰铢

软贷款。该项决议由国家和平秩序战略委员会会议产生，会议由国家副总理兼国防部长Prawit Wongsuwon和五大橡胶加工经营者主持，意在寻求方法提振胶价。目前橡胶片价格视质量在58-62泰铢/公斤范围内波动。兼任国家和平秩序委员会副主席的Gen Prawit在接受中国橡胶信息贸易网电话采访中称，在两家国有银行软贷款的支持下，经营商同意应胶农要求，以80泰铢/公斤的价格从胶农处购买天然橡胶。但尚不明确采购商何时以约定价格购买，价格变化是需要时间的，希望这项计划尽快执行。

5.据北京1月23日消息，中国海关总署最新公布的详细数据显示，中国2014年12月天然橡胶进口量为283,710吨，环比增30%，比去年同期降18%；12月合成橡胶进口129,740吨，环比降15.5%，同比降7.6%。2014年中国共进口天然橡胶261万吨，同比增5.6%；进口合成橡胶148万吨，同比降2.7%。

6.花旗在22日发布的最新报告中将2015年全球经济增速预期下调0.1个百分点至3%，并预计2016年经济增速为3.6%。花旗表示，这一调整主要基于对2015年整体新兴经济体增速的大幅下调。花旗将今年新兴经济体增速预期从4.4%下调至3.8%，明年预期从4.9%下调至4.7%，其中对俄罗斯、巴西和墨西哥等商品出口国的增速预期调整幅度最大。同时，花旗将今年发达经济体增速预期从2.1%上调至2.4%，其中将美国经济增速预期从3%上调至3.6%。花旗还预计，受低油价和额外宽松货币政策的提振，欧元区和日本经济将实现温和改善。

【现货市场报价】

23日国内现货市场：近期老街边贸市场听闻因为检查再度封关，国内3L胶

供应暂时中断，不过有听闻过几天有望再度开关。

云南市场现货报价窄幅反弹，买气不佳，实际成交依然低位运行。民营全乳11700元/吨，民营标二报10300元/吨，民营5#报价10700元/吨，孟定烟片报价11000元/吨。

上海地区天胶市场报价整体整理，市场波动有限实际交投一般。目前报价如下：13年国营全乳报价12100元/吨附近，云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13400元/吨；越南3L胶17税靓货报价12200-12300元/吨，小厂货17税报价12000元/吨。

山东地区天然橡胶现货市场整体窄幅盘整，市场报价混乱，实际交投商谈为主。今日报价如下：13年云南、海南国营全乳胶报12000元/吨，民营标二报10900-11000元/吨。越南3L胶17税报价12100-12200元/吨，无税报价11300元/吨；泰国3#烟片17税13000-13200元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶17税报12300元/吨左右，越南3L复合胶报11200元/吨，实际交投商谈为主。

广东天胶市场价格整体窄幅平稳，实际成交商谈为主。小厂越南3L胶无税报价11300元/吨；大厂无税报价11600元/吨。当地制鞋企业经营不佳，原料采购情绪低迷。

四川市场天胶报价弱势下滑，业者表示因为终端采购薄弱，因此导致价格整体波动不大。14年云南民营全乳报12200-12300元/吨，民营标二报11000元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体整理运行，市场需求低迷，整体交投阻力较大，报价如下：13年国营全乳胶报价在12000-12100元/吨；云南民营标二报11000

元/吨；部分泰国3#烟片报价13100-13400元/吨；零星越南3L胶17税小厂货报价12000元/吨。

沪胶整体走弱，然国内需求不佳，导致价格维持弱势盘整。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12100-12200元/吨；14年民营标二报价11000-11200元/吨；越南3L胶稀少，少数民营小厂17税12200元/吨；部分民营大厂新胶17税12300元/吨；泰国3#烟片整体货源供应稀少，少数大厂新胶17税13200-13400元/吨。

沪胶弱势盘整，然而由于目前整体采购气氛冷清，商家趁此积极出货，实单可谈。目前整体报价如下：民营标二含税报价11000-11200元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12000元/吨，越南3L胶货源稀少，听闻少数无税11400元/吨；烟片货源供应稀少，少数不含税报价12300元/吨左右。

天津地区天胶市场报价整体盘整运行，13年云南全乳胶报12000-12100元/吨；云南民营标二报价10900-11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨。

江苏市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9500-9600元/吨。业者报价多跟随上海市场，然听闻下游制品企业目前订单薄弱，实际需求不佳，因此走货滞缓。

浙江市场进口天然乳胶价格横盘整理，听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右。当前现货市场整体交投气氛不佳，市场观望情绪浓厚。

山东市场进口天然乳胶弱势运行，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨。沪胶的再次转弱，而下游询盘冷清，业者心态低迷，报价多持稳等待实单来询。

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9300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9400-9500元/吨；知知桶装乳胶现货价格9200元/吨左右。业者反映目前下游工厂的采购情绪低迷，实际消耗缓慢，因此仅有少数小单成交。

外盘胶方面：

图 3、1 月 23 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

| | USS\$ | 含水分3%-5%的 USS\$ | 含水分5%-7%的 USS\$ | 含水分7%-10%的 USS\$ | 含水分10%-15%的 USS\$ | 胶 水 |
|----------|-------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------|
| 宋卡 | 58.30 | 46.92 | 46.02 | -- | -- | -- |
| 素叻他 尼 | 58.30 | 47.70 | 46.70 | -- | -- | -- |
| 洛坤 | 58.30 | 46.36 | -- | -- | -- | -- |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 23 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

| 种类/等级 | | 2015年2月 | | 2015年3月 | |
|--------|--------|---------|-------|---------|-------|
| | | 曼谷 | 宋卡 | 曼谷 | 宋卡 |
| 烟片 | RSS 1 | 56.35 | 56.10 | 56.55 | 56.30 |
| | RSS 2 | 55.75 | 55.50 | 55.95 | 55.70 |
| | RSS 3 | 55.20 | 54.95 | 55.40 | 55.15 |
| | RSS 4 | 54.90 | 54.65 | 55.10 | 54.85 |
| | RSS 5 | 54.45 | 54.20 | 54.65 | 54.40 |
| 标胶 | STR 5L | 51.50 | 51.25 | 51.70 | 51.45 |
| | STR 5 | 49.60 | 49.35 | 49.80 | 49.55 |
| | STR 10 | 48.90 | 48.65 | 49.10 | 48.85 |
| | STR 20 | 48.50 | 48.25 | 48.70 | 48.45 |
| 散装浓缩胶乳 | | 34.60 | 34.35 | 34.80 | 34.55 |

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜欧洲央行如期推出量化宽松措施，但规模超出市场预期，导致欧元兑美元汇率大幅回落，美元指数创出近11年以来新高并给与商品负面压力。可以看到，今天国内工业品整体走势偏弱，沪胶期货维持弱势盘整姿态运行，盘中期价最低跌至13020元/吨，截至收盘时沪胶1505合约略微收低-0.19%或-25元/吨，成交量达529154手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少1820手，至188226手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约并能延续反弹姿态转而出现调整，由于欧元央行施行量化宽松导致美元再度强势，压制商品，加之周末希腊大选也将引发系统性风险发生令市场避险情绪升温，不利于沪胶做多信心提升。面对当下轮胎企业低迷的开工率以及合成胶与沪胶价差持续拉大的负面隐患，未来沪胶继续上行缺乏持续性动力。预计沪胶继续上涨势必遭遇空头打压，未来主力1505合约在13500元/吨一线存在压力。从持仓上看，1505合约主力资金采取增空减多操作，净空头寸较昨日的253手大幅增加至1007手。

【操作建议】

沪胶1505合约上行面临较大压力，关注上方13500元/吨一线压力。

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。