

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 28 日



天胶日评

内容摘要

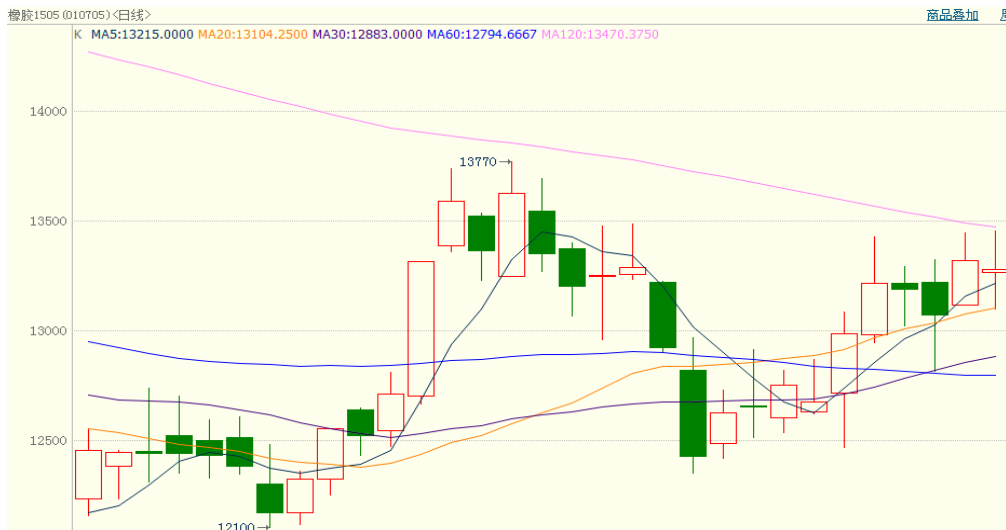
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【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	13265	13455	13100	13280	13305	-25	-0.19%	584432	189116	-2300

图 1、沪胶 1505 1月 28 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28日天然橡胶注册仓单130460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	201.6	204.0	199.6	202.5	202.3	1.6	0.80%	3390	13648	0

图 2、日胶连续 1月 28 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.由于复合胶新标准最终敲定在今年7月1日正式执行，前期赌政策使得去年12月份中国进口复合胶量普遍大幅增长，按国别来看，马来西亚复合12月进口量8.86万吨，同比暴增92.02%，泰标复合也同比增长6.92%。值得一提的是越南复合同比暴增588%，所以一月份整体来看，人民币复合胶货源充足，不仅仅是传统的马泰复合，而且还有较多的3L复合，复合胶持续低位价格一直压制其他胶种价格。

2.今年的新增贷款规模料与去年持平，可能也会达到近10万亿元的水平，而工业增加值的目标较去年下调，定在8%。据财新消息，央行并未调整今年的信贷目标，2015年的信贷规模不变，与2014年额度一样。华尔街见闻曾介绍过，2014年全年新增贷款为9.78万亿元，这超过了2009年最宽松时的规模，创下历史新高。

3.统计局数据显示，2014年12月全国规模以上工业企业利润总额同比下降8.0%，降幅比11月扩大3.8个百分点，中国工业企业利润下滑进一步加剧。据国家统计局，2014年12月份，规模以上工业企业实现利润总额8507.3亿元，同比下降8%，降幅比11月份扩大3.8个百分点。2014年全国规模以上工业企业实现利润总额64715.3亿元，同比增长3.3%，增速比1-11月回落2个百分点。

4.继上周重启7天逆回购后，昨日央行再度加码，开展了总量600亿元的逆回购。其中的28天逆回购为两年来首度重启，持续释放出央行春节前精心呵护资金面的信号。与往年不同的是，今年春节前新增外汇占款疲软的趋势明显，再加上近期人民币加速贬值，为维持春节前资金平稳，央行未来有望继续加大流动性投放力度。在未来新增外汇占款放缓趋势下，央行可以通过主动投放流

动性，实现货币政策向利率调控转型，而逆回购利率是利率调控的工具之一。

5.美国谘商会公布的数据显示，美国2015年1月谘商会消费者信心指数102.9，创2007年8月以来新高，大幅超预期的95.5。美国1月谘商会消费者信心指数102.9，创2007年8月份以来新高，预期95.5，前值由92.6修正至93.1。美国商务部数据显示，美国12月新屋销售总数年化48.1万户，市场预期为45万户，11月下修为43.1万户；12月新屋销售环比大增11.6%。根据美国商务部今晚公布的数据，美国12月耐用品订单环比下降了3.4%，此前分析师的预期是增长0.3%，11月的数据还从-0.7%下调至-2.1%。

6.据越南1月27日消息，越南国家统计局最新公布的初始数据显示，越南1月橡胶出口量预计为11万吨，同比增加72%。数据显示，该国2014年12月的橡胶出口量为11.8万吨，之前预估为12万吨。

7.国家统计局公布了2014年全国规模以上工业企业主要财务指标数据。2014年橡胶和塑料制品业规模以上企业主营业务收入达29569.9亿元，同比增长8%；利润总额1782亿元，同比增长2.8%；主营活动利润1766.7亿元，同比增长3.1%。数据显示，2014年全国规模以上工业企业实现利润总额64715.3亿元，比上年增长3.3%；实现主营活动利润60471.7亿元，比上年增长1.6%。2014年，在41个工业大类行业中，28个行业利润总额比上年增长，2个行业持平，11个行业下降。

【现货市场报价】

28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。

今日云南市场现货报价弱势整理，买气不佳，实际成交依然低位运行。民营全乳11600-11700元/吨，民营标二报10200元/吨，民营5#报价10600元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体窄幅整理，实际成交低迷。目前报价如下：13年国营全乳报价12300元/吨，民营全乳胶报价12400元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13300-13400元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300-12400元/吨，小厂货17税报价12100元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场整体窄幅整理，现货市场缺乏需求，反弹阻力较大，今日报价如下：13年国营全乳胶报12100-12300元/吨，民营标二报10900-11000元/吨。越南3L胶17税报价12100-12300元/吨，无税报价11500元/吨；泰国3#烟片17税13300元/吨左右；泰3#烟片复合报价11200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11100元/吨，实际交投商谈为主。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，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12200-12300元/吨；云南民营标二报10900元/吨；部分泰国3#烟片报价13300元/吨；零星越南3L胶17税靓货报价12300-12400元/吨，小厂报价12100元/吨。

沪胶小幅上涨，然现货跟涨乏力，商家出货缓慢。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12100-12300元/吨；14年民营标二报价11100元/吨；越南3L胶稀少，少数民营小厂靓货17税12100-12300元/吨；部分低端11900元/吨；泰国3#烟片整体货源供应稀少，少数大厂新胶17税13400元/吨左右。

今日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。

天津地区天胶市场报价整体小幅反弹，13年云南全乳胶报12200-12300元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13300-13400元/吨。

沪胶维持震荡盘整，然而由于目前逐渐接近年底，工厂已开始陆续放假，业者普遍反映需求寡淡，走货不佳。目前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格12000-12100元/吨；民营标二含税报价11000-11200元/吨，少数低端含税报价10800元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12100元/吨左右；越南3L胶货源稀少，听闻少数无税11500元/吨左右；烟片货源供应稀少，少数不含税报价12300元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价基本持稳，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元/吨左右。沪胶基本上维持震荡盘整，而目前现货来说整体有价无市，工厂本周开始陆续放假，市场的刚性需求将不断减少，而商家只能维稳报价等待询盘。

山东市场进口天然乳胶震荡盘整，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报价9500-9600元/吨。市场整体成交惨淡，商家走货滞缓。

浙江市场进口天然乳胶价格持稳运行，三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；听闻太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。目前沪胶整体盘整运行，对于市场提振有限，且工厂采购薄弱，桶装成交困难。

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9700-9800元/

吨；因市场货源供应不多，因此商家报价多盘整，整体交投气氛不佳。

福建市场进口天然乳胶报价整体盘整；三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右。市场报价不多，市场价格较长时间维持盘整运行，然由于实际走货情况不理想，因此货源消耗缓慢。

外盘胶方面：

图 3、1 月 28 日泰国三大中心市场 USS3 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	58.55	48.18	46.52	--	--	--
素叻他尼	58.55	48.41	47.41	--	--	--
洛坤	58.55	47.27	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 28 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	57.10	56.85	57.30	57.05
	RSS 2	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 3	55.95	55.70	56.15	55.90
	RSS 4	55.65	55.40	55.85	55.60
	RSS 5	55.20	54.95	55.40	55.15
标胶	STR 5L	51.75	51.50	51.95	51.70
	STR 5	49.85	49.60	50.05	49.80
	STR 10	49.15	48.90	49.35	49.10
	STR 20	48.75	48.50	48.95	48.70
散装浓缩胶乳		34.80	34.55	35.00	34.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

在泰国持续收胶以及当局信贷政策倾斜下，元月以来海外烟片价格继续看涨。由于当下国内处于停割期，全乳胶价格坚挺，而2月中旬东南亚将迎来低产季，烟片供应又会紧张，可供交割标的物减少令沪胶期货今天继续维持偏强姿态运行。主力1505合约全天维持窄幅整理姿态，期价最高涨至13455元/吨，最低回落至13100元/吨，截至收盘时沪胶略微收跌-0.19%或-25元/吨，成交量达584432手，较昨日略微萎缩；持仓量小幅减少2300手，至189116手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约维持窄幅整理模式，期价继续上行受制于半年线反压，而回撤亦受到20日均线支撑，收出阳十字星。由于市场全乳胶供应趋紧，加之泰国政府持续收购烟片胶，导致期价保持坚挺姿态，不过下游消费低迷，轮胎厂亦无备货之需，现货价格持续走低，与期市形成鲜明对比。在强政策与弱需求的博弈之下，未来胶市期现“冰火两重天”的格局还将持续。从持仓上看，1505合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的5319手大幅萎缩至2581手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持偏强姿态，关注上方13500-14000元/吨区间压力。

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。