

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 29 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	13255	13320	13050	13145	13165	-160	-1.20%	426992	176252	-12864

图 1、沪胶 1505 1 月 29 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29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	202.2	202.6	198.1	200.3	202.3	-2.0	-0.99%	3134	12163	0

图 2、日胶连续 1 月 29 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.美联储FOMC声明：美联储维持0.00%-0.25%的超低利率不变，符合市场预期；委员会一致同意对加息应有“耐心”；重申任何加息时间都将取决于经济数据；通胀率在长期目标之下进一步下跌；预计通胀率近期进一步下降；市场的通胀预期大幅下降。部分基于市场的通胀指标已经显著下滑，但基于更长周期通胀预期的指标则保持稳定。点评:美联储此次声明最大的改变是对于通胀进一步下行担忧；这将释放美联储或倾向于放缓加息步伐的信号。

2.备受关注的希腊大选落下帷幕，反对紧缩措施和现有救助协议的最大反对党激进左翼联盟党得票率领先，主要执政党新民主党得票率居第二位，这也意味着“希腊退欧”的风险大幅上升，欧元汇率大幅震荡。希腊激进左翼联盟党主张减计希腊的大部分外债，反对实行财政紧缩，新政府将重新与贷款方谈判，可能彻底推翻希腊此前与欧盟、欧洲央行以及国际货币基金（IMF）组成的“三驾马车”所签订的国际援助贷款协议。若欧盟不再就债务问题让步，希腊退出欧元区的风险可能成为现实。希腊激进左翼联盟党领导人齐普拉斯重申，将与“三驾马车”重新商谈协议，并注销希腊3200亿欧元债务中的很大一部分。

3.国际评级机构标普(S&P)周一(1月26日)将俄罗斯主权信用评级下调至垃圾级，为10年来首次。标普下调俄罗斯评级至BB+(此前为BBB-)之后，美元兑俄罗斯卢布涨幅一度逼近7%，短线突破68关口至68.2601。

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.俄罗斯政府昨日公布了一项规模2.34万亿卢布(约合350亿美元)的计划，以应对油价崩跌和西方制裁引发的经济和金融危机。受西方对俄制裁和国际油价持续下跌影响，俄罗斯经济发展下行压力不断加大。根据俄经济发展部的最新预测，如果油价在每桶40美元至60美元之间，2015年俄罗斯国内生产总值将萎缩3%至5%。俄罗斯总统普京日前表示，俄政府经济部门制订的应对危机计划旨在维护社会稳定，使预算、通货膨胀、外债、国际储备等经济指标保持在“可接受水平”，维持宏观经济稳定。俄罗斯政府表示，准备在1月30日之前提出议案，为存在问题的银行资产创建“坏账银行”。除此之外，政府还将从国家财富基金中为俄罗斯对外经济银行拨出3000亿卢布

6.据泰国1月29日消息，泰国南部胶农酝酿在本周五举行大规模集会。巴育发出警告称，各位相关部长已经为了提振胶价用尽全力，胶农应派代表向政府请愿，不要以为集结几千人就能吓倒政府。泰总理兼维和委主席巴育上将昨日下午在总理府发表讲话，针对南部胶农拟于本月30日举行大集会的消息表示，主管安定部门已到当地调查真相，此前南部胶农与政府达成共识，愿接受每公斤60铢价位，当政府经胶商合作后提振胶价达到60铢，但胶农却要求每公斤80铢，因此他怀疑拟煽动集会的胶农受人指使。

【现货市场报价】

29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，市场买气不佳。民营全乳11600元/吨，民营标二报10200-10300元/吨，民营5#报价10600-10700元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体窄幅走低，实际成交低迷。目前报价如下：13年国营全乳报价12000-12100元/吨，部分低端11900元/吨左右；民营全乳胶报价12200元/吨；云南民营标二报价10800元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨；越南3L胶17税靓货报价12000-12300元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场整体窄幅回落，现货市场缺乏需求，实际交投不佳今日报价如下：13年国营全乳胶报11900-12000元/吨，民营标二报10800元/吨。越南3L胶17税报价12000-12300元/吨，小厂价处低位；泰国3#烟片17税13200元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅走低，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元/吨；云南民营标二报10800元/吨；部分泰国3#烟片报价13200元/吨；零星越南3L胶17税靓货报价12000-12300元/吨。

四川市场天胶报价基本持稳，沪胶整体下跌，然因实单询盘冷清，商家多持稳观望。14年云南民营全乳报12200-12300元/吨，民营标二报11000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11500元/吨。当地制鞋企业经营不佳，原料采购情绪低迷。

沪胶走弱导致干胶市场报价整体下滑，但由于当前轮胎厂成品库存较高，

且部分企业已提前放假，节前备货情绪不高，因此整体走货情况不佳。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12100元/吨左右；14年民营标二报价10900-11000元/吨；14年云南民营全乳报价12200元/吨左右；越南3L胶稀少，少数民营小厂靓货17税12000-12100元/吨；泰国3#烟片整体货源供应稀少，少数大厂新胶17税13300-13400元/吨。

天津地区天胶市场报价整体小幅回落，13年云南全乳胶报12000-12100元/吨；云南民营标二报价10800元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨。

沪胶整体下跌，而国内人民币现货因采购薄弱，整体询盘冷清，商家多持稳报价，实际成交存可谈空间。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10800-10900元/吨；13年云南国营全乳含税价格12000-12100元/吨；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弱勢下滑，黄春发桶装乳胶价格9200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9300-9400元/吨；知知桶装乳胶市场报价9300元/吨左右；当前市场业者心态迷茫，沪胶指引作用有限，而当前下游工厂采购热情不高，商家走货不佳。然市场太空包询盘气氛热络，但因货源稀少，因此成交鲜有听闻。

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9300-9400元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9500元/吨左右。当前市场整体交投气氛不佳，听闻下游制品企业已开始陆续放假，原料备货潮基本结束，因此未来商家仍将面临成交惨淡的局面。

浙江市场进口天然乳胶价格弱勢震荡，三棵树桶装乳胶市场报价

9400-9500元/吨；听闻太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。听闻部分业者反映，由于今年订单薄弱，行业运行艰难，部分中小型制鞋厂出现亏损倒闭的。同时春节前的工厂已开始陆续放假，节前备货已经非常惨淡，现货市场成交困难加剧。

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9500-9600元/吨。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。

广东市场进口天然乳胶报价弱势盘整。黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；市场货源供应不多，然下游采购低迷，整体交投惨淡不已。

外盘胶方面：

图 3、1月29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		34.55	34.30	34.75	34.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1月29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	58.55	47.74	46.56	--	--	--
素叻他尼	58.55	48.53	47.53	--	--	--
洛坤	58.55	46.95	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

缺乏下游需求支撑的沪胶市场难有动力继续上行，今天国内沪胶主力1505合约期价依然维持在上有半年线反压，下有20日均线支撑的区间内徘徊，多空双方维持势均力敌的态势。全天1505合约期价最高涨至13320元/吨，最低跌至12505元/吨，重心略微走低，截至收盘时小幅下探-1.20%或-160元/吨，成交量达426992手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少12864手，至176252手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约维持区间内震荡模式，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。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合约主力资金减多力度显著强于减空，净空头寸较昨日的2581手大幅增加至4003手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持在13000-13500元/吨区间内震荡。

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。