

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 30 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	13105	13245	12855	12875	13035	-290	-2.20%	482776	174456	-1796

图 1、沪胶 1505 1 月 30 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30日天然橡胶注册仓单130760吨，较昨日小幅增加300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	199.9	202.3	196.5	196.7	196.6	-3.6	-1.80%	5443	11244	0

图 2、日胶连续 1 月 30 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.美国上周首次申请救济金人数创2000年4月以来新低,减缓了投资者关于美国经济在今年初出现放缓的担忧。据美国劳工部,美国1月24日当周首申人数26.5万人,大幅好于预期的30万人,前值由30.7万人修正至30.8万人。美国劳工部一位分析师称,首申人数下降可能是因为马丁路德金日(上周一)缩短了上周的工作日,但没有不寻常的因素导致该数据出现异常。劳工部数据还显示,美国1月24日当周首申人数四周移动均值29.85万,预期和前值为30.65万。1月17日当周续请失业金人数238.5万,预期240.5万,前值由244.3万人修正至245.6万人。

2.据彭博新闻社报道,美国纽约州民主党参议员表示,耶伦称,美国经济在持续转好,但美国仍需创造更多就业,劳动力市场有待改善,还有许多路要走。耶伦对美国就业创造依然有些担忧,这是她最关注的地方,也正是基于这种担心,耶伦认为美联储不该马上加息。

3.波罗的海干散货指数(BDI)连日暴跌,创下28年新低。该指数是经济晴雨表,也是国际贸易先行指标。周四,波罗的海干散货指数重挫5%,至632点,创1986年8月22日以来新低。所有航线的运费均出现下降。运力过剩、需求端不稳定、燃油成本下降,是近来波罗的海干散货指数暴跌的几个重要原因。不过,中国需求萎缩被认为是最主要的推动因素。

4.数据显示,昨日上午央行在公开市场交易中进行了450亿元的28天期逆回购,中标利率和周二的保持不变,为4.8%。因为上周四有7天500亿元逆回购到期,加上本周二央行已经操作了两种期限共600亿元的逆回购,所以本周在公开市场交易中,央行实现流动性净投放550亿元。在公开市场交易操作中,央行已

经从去年11月起进入差不多两个月的静默期，其间没有任何操作。时隔两月重新开启后，央行已经连续三次开展逆回购释放流动性。从央行在2015年1月公开市场的操作风格可以看出，央行依然保持着释放流动性平稳的基调。

【现货市场报价】

30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。

云南市场现货报价弱勢整理，市场出货热情不高。民营全乳11600元/吨，民营标二报10300元/吨，民营5#报价10700元/吨。

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12100元/吨；民营全乳胶报价12200元/吨；云南民营标二报价10900元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨；越南3L胶17税靓货报价12200元/吨，小厂报价较低。

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，实际交投不佳今日报价如下：13年国营全乳胶报12100元/吨，民营标二报10900元/吨。越南3L胶17税靓货报价12200元/吨，无税报价11500元/吨；泰国3#烟片17税13200元/吨左右。

广东天胶市场价格整体平稳，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。

四川市场天胶报价继续持稳，据当地商家反映工厂基本已停产放假，市场实际需求惨淡不已，因此导致出货困难。14年云南民营全乳报12200-12300元

/吨，民营标二报11000元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体弱势整理，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12100元/吨；云南民营标二报10900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12200-12300元/吨，部分小厂低价报11700元/吨。

市场因终端需求薄弱而表现低沉，商家报价维稳等待下游实际来询，整体走货欠佳。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；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。

市场业者反映当前制鞋等终端制品企业基本已经放假，导致市场呈现出有价无市局面，即使部分商家低价抛货，但实际成交依然惨淡。目前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格12000-12100元/吨左右，听闻低端11800-11900元/吨；民营标二含税报价10800-10900元/吨；烟片货源供应稀少，听闻少数不含税报价12100元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶持稳，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9500-9600元/吨。目前市场交投气氛极度清淡，听闻一些制品企业目前已经放假，市场刚性需求减弱令整体走货气氛低沉。

福建市场进口天然乳胶报价基本维稳，黄春发、三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨。临近春节下游采购愈发冷清，商家整体走货滞缓。

浙江市场进口天然乳胶价格基本持稳，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。目前市场交投气

氛极度低迷，因下游买家的陆续离场，贸易商出货积极性受到打击，商家多持稳保价等待实单询盘。

上海市场进口天然乳胶报价弱势下滑，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；当前虽然业者手中持货量有限，但是听闻部分工厂已经放假，终端需求低迷，因此交投气氛惨淡不已。

外盘胶方面：

图 3、1 月 30 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	47.47	45.88	--	--	--
素叻他尼	58.55	47.63	46.63	--	--	--
洛坤	58.55	46.89	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 30 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	51.50	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		34.55	34.30	34.75	34.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

美元强势姿态延续而泰国政府暗示无力再拉抬胶价去80泰铢/公斤，挺价预期出现分歧导致今天国内沪胶期货呈现震荡走低的姿态，主力1505合约期价重心稳步回落，最低跌至12855元/吨一线，截至收盘时沪胶1501合约大幅走低-2.20%或-290元/吨，全天成交量达482776手，较昨日小幅增加；持仓量小幅减少1796手，至174456手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价重心有所回落，盘中击穿20日和30日均线支撑，短期考验下方60日均线。由于近期泰国政府力挺烟片价格目标与胶农要求差距依然较大，政府暗示民众体谅并引发多头继续看涨沪胶预期导致期价重心开始有所回撤。目前下游国内轮胎行业低开工率的情况制约市场做多热情，预计未来沪胶期价维持在收敛三角形区间内震荡。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4003手小幅增加至5500手。

【操作建议】

沪胶1505合约维持在收敛三角形12500-13500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。