

## 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 1605	10400	10415	10160	10190	10290	-125	-1.21%	515740	243814	-3490

图 1、沪胶 1605 合约 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213890吨，较昨日略微减少70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	159.0	159.0	156.5	156.9	157.7	-0.9	-0.57%	3633	12398	-707

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. 据了解，泰国本周二的内阁会议并未对收储批准更多预算。泰国政府发言人Maj. Gen. Samsern称首日收储数量未达预定目标。由于泰国多地今日阴雨连连、中间商调整价格等原因，泰国收储尚未达到预定目标。胶农表示政府收购流程过于繁琐，市场价格与收购价格差距减小，更愿意以稍低的价格给供应商。政府收储只是一项暂时稳定胶价的手段，政府希望胶农不要在增加橡胶树的种植面积。

2. 周三，美联储公布1月FOMC声明，维持利率不变，称将密切关注全球经济和金融市场的变动。美联储预计未来仍将缓慢加息，并未排除3月会议加息的可能。美联储本次决议获得所有委员一致通过。美联储在本次会议上维持联邦基金利率0.25%~0.5%不变，并预计未来加息的步伐是缓慢的。美联储重申，预计未来经济环境会继续改善，使得美联储得以缓慢、稳步加息。美联储未排除3月会议上加息的可能。美联储在1月声明中称，正在密切关注全球经济和金融市场发展形势，评估这些波动对美国劳动力市场和通胀的影响，看它们将如何影响未来前景展望。本次声明中，美联储去掉了12月声明中提及的“影响前景展望的风险因素是平衡的”。这表明，美联储官员们对全球局势发展表示担心。

3. 周三，美国商务部人口普查局公布数据显示，美国12月新屋销售年化54.4万户，高于预期的50.0万户，创八年来新高。12月新屋销售环比上涨10.8%，超出预期的上涨2.0%。美国2015年新屋销售创2007年以来最佳年度表现。美国12月新屋销售54.4万户，预期50.0万户，前值由49.0万户修正为49.1万户。美国12月新屋销售环比10.8%，预期2%，前值由4.3%修正为1.9%。美国12月新屋销售涨幅超出预期，创八年以来新高。

4. 美联储对于美国经济前景的信心有所动摇，三月加息的可能性正在变小。尽管美联储在昨天的一月利率声明中并未排除三月加息的可能，但却指出正密切关注全球经济和金融市场发展形势。本次声明中，美联储去掉了十二月声明中提及的“影响前景展望的风险因素是平衡的”。这表明，美联储官员们对全球局势发展表示担心。

5. 据泰国海关1月27日消息，2015年12月橡胶（含复合胶）出口量同比下降15%至333,196吨，环比微增0.4%。2015年1-12月橡胶出口总量为408万吨，同比下降3%。2015年12月烟片胶出口同比降6.7%，标胶微降0.2%，复合胶则大降69%。

## 【现货市场报价】

27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。

云南市场天然橡胶现货报价稀少，价格波动有限。15年民营全乳9500元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8500-8600元/吨，緬一9100元/吨，緬三8300-8500元/吨，不含税报价7900元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#送到工厂报价8600-8700元/吨（17税），泰三大厂烟片10600-10700元/吨（13税）。下游陆续放假，市场买气平淡，商家随行就市报价，倾向实单商谈。

沪胶震荡运行，上海地区天然橡胶现货市场报价波动不大。据悉下游工厂基本停工放假，原料备货周期约有一周时间，假期临近交投降温，零星商谈。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9700元/吨；14年海南国营全乳胶9600元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9300元/吨；越南3L胶小厂靓货

9300元/吨；越南大厂3L市场报价9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂烟片报价10500元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶下行，山东地区天然橡胶现货市场报价波动不大。下游多陆续放假，买气清淡，市场交投清淡，成交商谈有限。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9800元/吨；15年民营云南全乳胶报价10100-10200元/吨；15年标二报价9100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9400元/吨，大厂货价格略高，越南3L复合货少参考报价在8800元/吨，越南10#胶8400元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10600-10700元/吨，越南国营烟片3#报价在10500元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶开盘走高，但年前下游需求不佳，现货市场跟涨乏力，浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9800元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9400元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9200元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在10700-10800元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳为主，越南产区停割，越南橡胶总公司停止供货，到港货源稀少，市场呈现供需两淡局面。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游工厂放假，商家出货稀少。据卓创了解今年年后开工时间会比往年略晚，小部分工厂正月十五之后开工。少数报价参考如下：越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800元/吨（17税），实单具体商谈。

四川市场报价持稳，期货窄幅震荡，但川渝地区现货需求清淡，报价稀少，商家多持观望态度。据悉15年云南民营全乳报10100元/吨；民营标二少量参考报价9300元/吨；越南3L大厂靓货参考价格10000元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价大稳小动，期货窄幅震荡，现货报价重心窄幅调整，市场报价稀少，交投平淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9900元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靓货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价10700-10800元/吨。

天津地区天胶市场报价小涨，由于临近春节，贸易商多维持轻仓，市场货源较少故微调市场价格。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9900元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

据当地业者反映下游制品厂陆续放假，市场有价无市；而据卓创了解，多数胶管胶带厂元宵节后才陆续返工，市场需求再次之前将持续维持低迷状态，而经销商多轻仓过年。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；听闻标二胶报价9100-9200元/吨，不含税8700元/吨；越南3L原胶货少，仅少数听闻含税价9500元/吨；泰国烟片现货不多，报价有限，15年大厂洪曼丽烟片10700-10800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8400-8500元/吨水平。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8600-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨左右，下游乳胶制品厂陆续离场，导致市场有价无市。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在8200-8600元

/吨，其它品种货少缺乏主流报价。市场表现安静，询盘有限，商家多持少量货源随行就市报价，实单商谈。

山东市场进口天然乳胶价格持稳；黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价8400-8500元/吨；目前现货商持货令稀少，而下游乳胶制品厂陆续放假，导致市场交投冷清，业者多随行就市为主。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，天气寒冷，仅听闻少量商家存有小批量库存，但询盘清淡，商家少量试探性报盘。黄春发桶装乳胶参考报价8400-8600元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，少量听闻8800元/吨；进口太空包几无货源。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，下游工厂已基本放假，市场需求十分稀少，商家多观望等待。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800元/吨左右，进口太空包货源较少，暂无报价，商家表示等待实单来询。海南民营散装乳胶参考报价6800元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏市场进口天然乳胶报价，黄春发桶装乳胶参考报价8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右。下游工厂多数已放假或将要放假，商家出货稀少，实单商谈为主实单。

**外盘胶方面：**

图 3、1 月 28 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	38.67	38.06	37.25	-	-	-
素叻他 尼	38.59	38.09	37.59	-	-	-
洛坤	38.35	37.79	-	-	-	-

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		2016年2月		2016年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	46.70	46.45	46.90	46.65
	RSS 2	46.10	45.85	46.30	46.05
	RSS 3	45.55	45.30	45.75	45.50
	RSS 4	45.25	45.00	45.45	45.20
	RSS 5	44.80	44.55	45.00	44.75
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	38.95	38.70	39.15	38.90
散装浓缩胶乳		29.30	29.05	29.50	29.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 【今日点评】

由于美联储1月议息会议未再继续加息且降低了三月加息预期后，国际油价出现反弹，不过利多效应并未给与沪胶提振作用，在消化掉昨日泰国批准150亿泰铢软贷款支持胶农的利好消息后，今天国内沪胶期货呈现高开低走震荡回落的态势，主力1605合约期价重心稳步下移，相继失守多条均线支撑，最低跌至10160元/吨，市场空头力量重新增强，截止收盘时沪胶1605合约小幅走低-1.21%或-125元/吨，成交量达515740手，较昨日小幅萎缩；持仓量小幅减少3490手，至243814手。

技术面上看，今天国内沪胶1605合约呈现上行乏力而再度回落的态势。由于短期泰国政府收胶资金不断扩增，市场看空情绪暂时回落，需等待和观察政策实施情况。不过整体来看，利多效应可能较为有限。从持仓上看，1605合约主力资金采取减多增空操作，净空头寸较昨日的14154手大幅增加至16899手。



## 【操作建议】

沪胶1605合约上行面临较大抛压。

## 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

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

## 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。