

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 27 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	13115	13445	13115	13320	13305	295	2.26%	618306	191416	11022

图 1、沪胶 1505 1 月 27 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27日天然橡胶注册仓单130460吨，较昨日小幅增加100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	197.2	201.9	197.2	200.8		3.9	1.98%	5344	14287	0

图 2、日胶连续 1 月 27 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.周一，国际评级机构标普将俄罗斯主权评级从BBB-下调至BB+，评级展望为负面。这意味着标普公司10年来首次将俄主权评级降至垃圾级。受消息影响，卢布大跌4.7%。标普公司在声明中指出：俄罗斯货币政策灵活性下降，经济增长前景有所弱化。由于外部压力升温、俄罗斯政府对经济援助力度加大，俄罗斯外部风险和财政风险可能进一步恶化。卢布贬值、通胀不断上升，使得俄罗斯国内购买力下降，这将拖累俄罗斯经济。预计俄罗斯金融系统资产流动性会恶化，资产质量也将恶化。担心俄罗斯货币政策灵活性会进一步降低，因此评级前景为负面。预计俄罗斯2015年通胀将升至10%以上，2015-2018年俄罗斯经济平均年增长约为0.5%，低于之前四年的2.4%。

2.1月22日，欧洲央行行长德拉吉宣布扩大资产购买规模，由于欧洲复杂的财政货币状况，这个OMT（直接货币交易）计划也是空前复杂的。首先是时间和规模：购买时间将从2015年3月开始，每月购买600亿欧元，持续到2016年9月。若欧元区通胀回升到接近2%则将停止购债。欧洲央行同时强调，如果有需要将会持续购债，直到通胀改善。这意味着欧洲央行购债总规模可能超过1.14万亿欧元。

3.人民币连续第二天暴跌，贬值幅度逼近中间价的2%，这是官方允许单日浮动的下限。在岸人民币一度触及6.2578，跌幅达1.95%。在岸人民币兑美元现汇收跌0.43%至6.2556，延续上周五下跌0.31%的势头，创下2008年12月以来的最大两天跌幅。欧元/人民币升至7以上，是2001年以来首次。在岸、离岸人民币双双大幅走低。在岸人民币暴跌逾200点，最低触及6.2531，创去年6月以来新低。离岸人民币暴跌逾100点。

4.新一轮税制改革正对汽车业产生潜移默化的影响。1月15日，财政部财政科学研究所副所长白景明在“2015中国车商发展论坛”上透露，中央新一轮税制改革已经启动，其中汽车产业在消费税改革中是一个关注的着力点，主要思路是“减轻税负”。根据规划，到2015年我们要完成增值税改革，它的主要内容就是取消营业税，把营业税改成增值税，这项改革完成后，之前汽车行业在制造领域17%的税率将有望降至3%。

5.《越南新闻》1月21日报道，由于国际天然橡胶价格下跌，今年越南天然橡胶行业仍将处境艰难，利润下跌甚至亏损。专家指出越南应减少天然橡胶原料的出口，并实现出口市场多元化、降低对单一市场的依赖，以度过这段艰难的时期。2014年越南天然橡胶价格一度降至近五年最低的1500美元/吨，部分原因在于越南最大的出口市场之一——中国在一些时段降低了自越天然橡胶进口。越南橡胶工业总公司预测，今年越南天然橡胶市场价格将降至1500美元/吨，而生产成本将徘徊在3000万越盾/吨（约合1400美元/吨）左右。2014年，越南出口天然橡胶107万吨，与2013年基本持平，出口额18亿美元，同比下降28%；去年1-11月平均出口价格1695美元/吨，同比下降27%。而2012年价格高达4670美元/吨，此后一路下滑。价格下跌对胶农造成严重影响，越南东南部很多地区砍伐橡胶树改种其他作物，全国橡胶树种植面积减至约4000公顷。

6.据泰国1月27日消息，泰国前橡胶公会主席沛于昨日宣布，将于本月30日在董里府召开公会会议，以协商并汇总建议提交政府，要求政府方直截了当的解决胶农问题，维护胶农权益。此外，公会还要求农合部助理部长安内，向外界公布泰国政府向中国政府于2014年12月21日签订售卖合约的21万吨橡胶（每公斤售价63.65铢）详细资料。该公会认为，此前副总理兼内政部长表示价

格能上涨至80铢，截至目前地方橡胶售价在40-50铢每公斤之间，并没有上升的趋势，望政府不要欺骗穷苦民众。

【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。

今日上海地区天胶市场报价整体小幅反弹，实际成交低迷。目前报价如下：13年国营全乳报价12200-12300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元/吨左右；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反弹，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12000-12200元/吨，民营标二报10900-11000元/吨。越南3L胶17税报价12100-12400元/吨，无税报价11500元/吨；泰国3#烟片17税13300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元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨。

四川市场天胶报价基本变动不大，虽然沪胶整体走高，但是对于现货的提振作用非常有限，一些贸易商反映由于下游工厂提前放假，当前采购并不积极导致走货困难，因此价格跟涨力度缺乏。14年云南民营全乳报12200-12300元

/吨，民营标二报11000元/吨。

沪胶整体上涨，虽然目前下游需求有限，但商家多跟随期货上调现货报价，等待实单来询。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12200-12300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；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，听闻部分低端13200元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体小幅反弹，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。

沪胶整体上扬，然而对于现货市场来看，终端刚性需求有限，业者走货困难，因此商家并未跟随期货上调报价。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。

福建市场进口天然乳胶报价基本持稳；三棵树桶装乳胶市场报价9700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。

天津市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价9500元/吨左右；目前业者报价并未有太大波动，多等待下游的实际询盘。但听部分业者反映目前整体交投气氛不佳，部分工厂提前放假导致走货缓慢。

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/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨。目前沪胶上涨，而国内整体采购气氛并不热络，交投低迷下业者库存消化缓慢。

上海市场进口天然乳胶报价弱势盘整，黄春发桶装乳胶价格9200-9300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9400-9500元/吨。市场整体交投气氛一般，实际成交不佳。

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9400-9500元/吨左右。虽然沪胶整体上扬，但是对于乳胶现货的提振作用非常有限，因当前下游工厂开始陆续放假，实际采购并不积极，因此市场出货极度困难。

外盘胶方面：

图 3、1 月 27 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	56.85	56.60	57.05	56.80
	RSS 2	56.25	56.00	56.45	56.20
	RSS 3	55.70	55.45	55.90	55.65
	RSS 4	55.40	55.15	55.60	55.35
	RSS 5	54.95	54.70	55.15	54.90
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

图 4、1 月 27 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	47.53	46.26	--	--	--
索叻他尼	58.55	48.00	47.00	--	--	--
洛坤	58.55	46.67	--	--	--	--

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，可供交割目标物减少令沪胶期货自上周初以来便转入偏强模式。今天国内沪胶期货维持偏强姿态运行，盘中期价重心稳步上移，最高涨至13115元/吨，截至收盘时沪胶1505合约大幅走高2.26%或295元/吨，成交量达618306手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅增加11022手，至191416手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约震荡走强再度逼近13500元/吨一线，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合约主力资金增空力度显著强于增多，净空头寸较昨日的2178手大幅增加至5319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

免责条款

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。