

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 2 月 5 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	13565	13575	13300	13325	13430	-260	-1.91%	479518	174930	-11848

图 1、沪胶 1505 2 月 5 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2月5日天然橡胶注册仓单127860吨，较昨日小幅增加500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	211.1	211.1	207.9	209.0	209.1	-2.1	-0.99%	2481	10064	0

图 2、日胶连续 2 月 5 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. 昨日晚间，央行通过其官网宣布，自2015年2月5日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时，央行对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

2. 欧元区去年12月零售销售同比增长2.8%，创下2007年3月以来最高水平。这显示出油价的下跌正刺激人们消费，刺激经济增长。据欧盟统计局数据，零售销售环比上涨0.3%，同比上涨2.8%。与三季度相比，欧元区四季度零售销售同比上涨0.9%。

3. 泰国橡胶研究局长先生日前表示，在沥青中掺入5%的天然橡胶用于修建公路已被证明可行。若使用该方法将有助于消费约5万吨国内天胶库存。Sanamchai-筷子港路就是使用该方法修建的道路，已使用了13年，路况依然完好，无须翻修。最新计划开工建设的是三个南部边界府37条道路，约134公里的项目，政府将提供300吨天然胶。虽然建设成本高于正常15-20%，但会更持久耐用，是普通公路2.9倍，而且将能节省大量的维护费用。

4. 根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年1月份德国车市继去年12月后再度实现增长，乘用车新车销量同比提升了2.6%。今年1月份，德国乘用车注册量达到了211,337辆，较去年同期提升了2.6%；这是最近五个月以来德国车市第四个月实现增长，另外三个增长的月份分别为去年9月、10月与12月。

5. 黄岛环保分局联合隐珠、张家楼、铁山等街道办，对全区小橡胶企业进行摸底调查，对存在环境违法行为、未自行关停的44家橡胶轮胎企业，处以罚款并下达《责令停止排污决定书》。2014年，黄岛发布《青岛市黄岛区人民政府

关于依法关闭违法违规小橡胶轮胎企业的通告》，在全区范围内依法关闭违法违规小橡胶轮胎企业。2014年12月31日前，未经相关部门审批、无相关证照或证照不全的橡胶轮胎生产企业必须自行关停，并做好污染物处置等相关手续，杜绝发生环境污染事故。

6.截至1月31日当周，美国原油库存较前周大增633.3万桶，超过预期的增加325万桶，但低于1月24日当周库存增加量。汽油和精炼油库存均多于预期和1月24日当周增量。其中，汽油库存较前周增加了233.5万桶，精炼油库存较前周增加了178.8万桶。

【现货市场报价】

5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窄幅回落，民营全乳11600-11700元/吨，民营标二报10400元/吨，民营5#报价10700元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体窄幅整理，实际成交重心稍低，目前报价如下：13年国营全乳报价12400-12500元/吨；云南民营全乳报价12300元/吨，云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价13400元/吨；越南3L胶市场报价混乱，17税小厂靓货报价12400-12500元/吨；越南3L复合报价11300-11400元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场整体窄幅整理，实际交投不佳，今日报价如下：13年国营全乳胶报12500元/吨，民营标二报11100元/吨左右；越南3L胶17税靓货报价12400元/吨左右；泰国3#烟片17税13300元/吨左右。

沪胶弱势震荡，但由于当前市场货源供应不多，因此价格继续坚挺运行为主。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12300-12400元/吨；云南民营标二报价11000元/吨左右；越南3L胶市场报价混乱，17税小厂报价12100-12200元/吨；泰国3#烟片报价不多，听闻含税价格继续盘整于13400-13500元/吨水平。

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12400-12500元/吨；云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报价13400元/吨；零星越南3L胶17税靓货报价12400-12500元/吨。

今日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11500元/吨；大厂无税报价11800元/吨，实际买盘有限。

据当地业者反映，目前缺乏下游制品企业采购提振，贸易商手中货源消耗缓慢，市场成交极度低迷，因此报价凌乱，部分商家低价销售等待实单来询。目前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格12000-12200元/吨；13年云南国营全乳含税价格12400元/吨左右；民营标二含税报价11000元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价盘整运行，黄春发桶装乳胶价格9300元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9400-9500元/吨；沪胶弱势下调，而乳胶终端采购稀少，据了解今年工厂备货意愿不强，且临近春节提前放假导致实际需求惨淡不已，商家整体走货困难。

江苏市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9300元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶市场价格9500元/吨左右。据业者反映，因目前工厂采购基本已经结束，市场行情气氛极度低迷，商家出货积极性不高。

山东市场进口天然乳胶持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右。越临近春节假期，市场交投气氛越低迷，贸易商手中持货难销，市场交投极度低迷。

福建市场进口天然乳胶报价弱势运行，三棵树桶装乳胶市场报价9700元/吨左右。市场货源供应不多，但随着下游制鞋企业的陆续放假，市场成交气氛极度低迷。

浙江市场进口天然乳胶价格盘整，三棵树桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；由于当前宏观经济气氛低沉，下游制品企业订单稀少，整体需求薄弱，因此导致业者对于后市行情心态悲观。

外盘胶方面：

图 3、2 月 5 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	48.78	47.11	--	--	--
素叻他尼	58.55	48.12	47.12	--	--	--
洛坤	58.55	47.27	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、2 月 5 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	58.55	58.30	58.75	58.50
	RSS 2	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 3	57.40	57.15	57.60	57.35
	RSS 4	57.10	56.85	57.30	57.05
	RSS 5	56.65	56.40	56.85	56.60
标胶	STR 5L	51.65	51.40	51.85	51.60
	STR 5	49.75	49.50	49.95	49.70
	STR 10	49.05	48.80	49.25	49.00
	STR 20	48.65	48.40	48.85	48.60
散装浓缩胶乳		35.05	34.80	35.25	35.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

尽管隔夜中国央行意外出台降准举措，但利多影响并未给国内沪胶期货带来做大提振作用，相反的国际油价大幅重挫背景下，沪胶作为化工品同样受到了来自系统性风险的冲击。可以看到今天国内沪胶1505合约呈现低开弱势震旦的姿态，盘中期价重心稳步回落，最低下探至13300元/吨，市场空头再度重新掌握主动权。截至收盘时沪胶1505合约大幅走低-1.91%或-260元/吨，成交量达479518手，较昨日大幅萎缩；持仓量大幅减少11848手，至174930手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价受油价重挫拖累而未能延续昨日突破上行趋势，期价重新跌落至半年线附近寻求支持。原油涨势结束转而再度回落严重挫伤沪胶上行士气，短期考验下方13000元/吨一线支撑。从持仓上看，1505合约主力资金减仓力度显著强于减多，净空头寸较昨日的3580手小幅增加至3788手。

【操作建议】

沪胶1505合约冲高乏力，短期考验13000元/吨一线支撑。

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。