

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 2 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	12935	13320	12815	13255	13055	220	1.69%	514914	189078	14622

图1、沪胶 1505 2月2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2日天然橡胶注册仓单130260吨，较上周五小幅减少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	196.0	203.4	195.6	203.1	196.6	6.5	3.31%	4984	10600	0

图2、日胶连续 2月2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.国家统计局、中国物流与采购联合会1日发布报告，2015年1月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月回落0.3个百分点。这是28个月以来官方制造业PMI数据首次跌破荣枯线。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于50%的临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

2.连续两个季度强劲复苏后，美国经济增速在去年第四季度有所放缓，但全年增速仍创下近4年来新高。美国商务部近日公布的数据显示，美国去年第四季度国内生产总值折合成年率增长2.6%，第三季度和第二季度的增幅分别为5%和4.6%。此前，经济学家普遍预计美国去年第四季度经济增速为3.2%。消费支出是拉动美国经济增长的主要动力。数据显示，去年第四季度美国消费支出按年率计算增长4.3%，这也是2006年第一季度以来的最大涨幅。不过，从去年全年的情况来看，美国经济增长率达到2.4%，好于2010至2013年间的2.2%均值。瑞银集团认为，美国2015年的经济增速将达到2.9%，这意味着在今年全球复苏成果中来自美国的贡献将超过一半以上。

3.丹麦央行宣布，自1月30日起将存款利率下调15基点至负0.5%，再创历史新高；贷款基准利率和活期账户利率维持在0.05%和0%不变。这是丹麦央行在一周时间内第二次降息，也是今年1月份该行第三次下调存款利率。

4.据泰国媒体消息，2月1日晚19:00左右，泰国罗勇府著名中资企业玲珑轮胎厂发生严重火灾，总经理刘成文亲自率领员工配合消防人员指挥现场救火，至22:30火势基本得以控制。目前尚无准确伤亡报告，该工厂库存的100多万条轮胎在大火中只抢运出20万条，初步估计经济损失高达20亿泰铢左右。

5. 市场传闻，销售给中国海胶集团的天然橡胶因判定为低级品，导致价格从合同价的63.56铢/公斤降至46铢/公斤，政府已命令停止即将从素叻他尼府发出至罗勇府林查班港的49个货柜，总计790吨。命令发布后已派士兵去赶往控制即将到发货港的40个柜。按照与海南橡胶的合同内容，泰国应在10个月内发货2万吨。

【现货市场报价】

2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，市场出货热情不高。民营全乳11600元/吨，民营标二报10100-10200元/吨，民营5#报价10600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11900-12000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胶市场报价混乱，17税大厂报价12300元/吨，小厂货源杂乱，部分报价11600-11800元/吨；人民币复合17税报价11200元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场整体走低，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元/吨，民营标二报10800元/吨。越南3L胶17税靓货报价12000元/吨，无税报价11300元/吨；泰国3#烟片17税13000元/吨左右。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅整理，部分越南3L胶17税报12000-12300

元/吨，越南3L复合胶报11200元/吨，实际交投商谈为主。

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12000-12100元/吨；14年民营标二报价10900元/吨左右；越南3L胶稀少，少数民营小厂现货17税12000-12100元/吨，大厂17税12300元/吨左右；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。

四川市场天胶报价持稳，目前贸易商表示市场实际需求情况相当低迷，因此基本上实单成交惨淡不已，商家无奈持稳报盘等待下游来询。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。

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税大厂报价12200-12300元/吨，部分小厂低价报11800元/吨。

目前业者反映下游制品企业基本已经放假，市场走货极度困难，因此商家报价维稳，实际成交商谈为主。目前整体报价如下：14年云南民营全乳含税价格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11900-12000元/吨。

山东市场进口天然乳胶基本持稳，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元/吨左右。市场交投气氛极度冷清，买家陆

续离场导致贸易出货难度加大，市场成交零散。

浙江市场进口天然乳胶价格弱势下滑，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。当前由于缺乏制品企业的采购提振，人民币现货市场价格低迷运行，目前业者手中货源不多，但因终端消耗缓慢，出货周期延长。

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9200元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9300-9400元/吨；目前市场业者出货积极性较低，仅少数商家零散报盘，下游制品企业采购稀少，本周将陆续放假，预计短期采购气氛将愈发低沉。

外盘胶方面：

图3、2月2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	57.35	57.10	57.55	57.30
	RSS 2	56.75	56.50	56.95	56.70
	RSS 3	56.20	55.95	56.40	56.15
	RSS 4	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 5	55.45	55.20	55.65	55.40
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、2月2日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3含水分3%-5%的US\$3	US\$3含水分5%-7%的US\$3	US\$3含水分7%-10%的US\$3	US\$3含水分10%-15%的US\$3	胶水
宋卡	58.55	47.88	46.22	--	--
素叻他尼	58.55	47.59	46.59	--	--
洛坤	58.55	46.62	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

虽说新年首月中国官方PMI制造业指数跌破荣枯分水岭，但负面因素并未给沪胶市场早来多大利空打击，相反在全球货币宽松浪潮中，持续偏弱的经济数据却有望带来流动性宽松预期的支撑。今天国内沪胶主力1505合约呈现低开高走震荡上扬的姿态，盘中期价重心稳步上移，最高涨至13320元/吨。截至收盘时沪胶1505合约全天上涨1.69%或220元/吨，成交量达514914手，较昨日小幅增加；持仓量大幅增加14622手，至189078手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约期价继续在收敛的三角形震荡区域内徘徊，虽上涨但并未突破上轨压力线。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合约主力资金增空力度稍强于增多，净空头寸较上周五的5500手小幅减少至4689手。

【操作建议】

沪胶1505合约在收敛三角形12700-13400元/吨内震荡等待方向突破。

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 框 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資目标、財務状况或需要。本公司建议客户应考慮本报告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，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。