

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 22 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	12980	13425	12945	13215	13215	420	3.28%	683898	190046	-4216

图 1、沪胶 1505 1 月 22 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22日天然橡胶注册仓单130360吨，较昨日小幅增加120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	195.9	201.9	195.0	201.8	195.9	5.9	3.01%	6522	14129	0

图 2、日胶连续 1 月 22 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，目前入保税区的天然橡胶暂时不需提供官方出具的检验证书，但出库时则需要提供。如果提供不了检验证书，需将税号由4001220000（技术分类天然橡胶(TSNR)）更改为4001290000（其他初级形状天然橡胶）。通手册需要提前进行添增变更。一般贸易的，之前4001220000税号的征税标准是不固定的，20%的关税或者1500元/吨两者从低。更改后的4001290000税号的征税标准是固定的，征收20%的关税。这样一来，不能提供检验证书的产品完税后的成本将会有所增加。同时1月初公布的今年7月份执行复合橡胶新标准，目前部分工厂尚不能应用新标准的复合胶，将会需求部分国产货源或进口标胶来替代，此措施或将继续压制进口货源。

2. 日本央行21日在政策会议后表示，考虑到近期国际原油价格大幅下滑，日本2015财年（始于同年4月1日）通胀预期从此前的1.7%下调至1%。不过，日本央行认为目前日本经济仍持续温和复苏，因此维持每年购买80万亿日元金融资产的规模不变。日本央行还将2014财年通胀预期从此前的1.2%下调至0.9%，但认为2016财年通胀水平或达2.2%，高于此前预计的2.1%。日本央行认为，2%的通胀目标有望在2016年3月达成。去年11月，日本核心消费者价格指数或进一步放缓至上涨0.7%，因此日本央行在目前的货币政策指引下无法达成通胀目标，很可能在今年晚些时候采取进一步刺激措施。

3. 周三，美国商务部公布数据显示，12月新屋开工数环比增4.4%，达年化108.9万户，创2007年来新高。其中，独栋别墅开工数大涨。该数据表明今年房地产市场有望继续扩张。美国12月新屋开工年化总数108.9万户，预期104万户，前值从102.8万户修正为104.3万户。

4.央行正式确认在近期对部分股份行、城商行和农商行展开了中期借贷便利操作（MLF）。除了2695亿元到期续做以外，央行还新增了500亿MLF。这是央行近两个月来首度净投放资金。

5.据彭博社报道，欧洲央行执行委员会已提议推行如下的量化宽松(QE)方案：每月注入500亿欧元的宽松资金，直至2016年底，总额最高可达1.1万亿美元。这一消息源自欧元区国家央行的两位匿名官员。500亿欧元约合580亿美元，相当于3600亿人民币。总额1.1万亿美元约合1.274万亿美元，额度超过美国QE2的6千亿美元，但低于美国QE1的1.725万亿美元和QE3的1.613万亿美元。

6.美国商务部21日公布初裁结果，认定多家中国企业输美的轮胎产品存在倾销行为，美国将对相关企业征收反倾销税。美商务部国际贸易管理局在声明中表示，经调查，美方认定中国输美的乘用车和轻型卡车轮胎在美销售过程中存在倾销行为，倾销幅度为19.17%至87.99%。基于这一初裁结果，商务部将指示美国海关向相关企业征收反倾销保证金。美商务部称，初裁结果生效后，美国海关将对相关企业向前追溯90天的反倾销税。根据美方统计数据，2013年中国输美轮胎产品总额约为21亿美元。2012年总额约为12.7亿美元。

7.据泰国攀牙1月21日消息，攀牙府Takdad分区胶农是攀牙橡胶合作基金的成员，他们通过中心市场直接与购买商进行交易，省去了中间人，从而获得了更高收益。据胶农透露，通常中间人给的橡胶价格为45泰铢/公斤，通过合作社交易，橡胶价格可以提升至58泰铢/公斤。合作社只收取1泰铢/公斤的运输和手续费，远低于中间人的收费。中心市场橡胶片的交易量为120吨，与以往通过中间人售卖橡胶相比，攀牙胶农收益增加了约150万泰铢。

【现货市场报价】

22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反弹，买气不佳，实际成交依然低位运行。民营全乳11700元/吨，民营标二报10300元/吨，民营5#报价10700元/吨，孟定烟片报价11000元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体反弹，市场询盘尚可，实际交投有限。目前报价如下：13年国营全乳报价12000元/吨附近，云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13400元/吨；越南3L胶17税靓货报价12300元/吨，小厂货17税报价12000元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场整体反弹，市场报价混乱，实际交投商谈为主。今日报价如下：13年海南全乳报价12000元/吨，云南国营全乳胶报12000元/吨，民营标二报11000元/吨。越南3L胶17税报价12200元/吨，无税报价11300元/吨；泰国3#烟片17税12900-13000元/吨，高端13200-13300元/吨。

沪胶大幅上涨，然国内需求不佳，导致价格整体跟涨力度有限。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12000-121000元/吨左右；14年民营标二报价11000-11200元/吨；越南3L胶稀少，少数民营小厂17税12100元/吨；部分民营大厂新胶17税12300元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体反弹，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12000元/吨；云南民营标二报11000元/吨；部分泰国3#烟片报价13500元/吨；零星越南3L胶17税小厂货报价12000元/吨，部分靓货17税报价12300元/吨。

今日广东天胶市场价格整体窄幅反弹，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反弹，实际出货一般，13年云南全乳胶报12000元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13200元/吨。

沪胶大幅上涨，然而由于目前整体采购气氛冷清，商家趁此积极出货，实单可谈。目前整体报价如下：民营标二含税报价10800元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12000元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数无税11400元/吨；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，货源供应有限，然实际买盘气氛不佳，因此价格跟随期货上涨乏力。

浙江市场进口天然乳胶价格持稳，听闻三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右。当前现货市场整体交投气氛不佳，市场观望情绪浓厚。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9400-9500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9600元/吨左右；听闻太空包乳胶市场报价8600元/吨左右。市场交投气氛清淡，工厂采购零散，实际成交不佳。

江苏市场进口天然乳胶价格动态，听闻黄春发桶装乳胶市场报价9400元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场价格9500-9600元/吨。业者表示虽然沪胶大幅拉升，然国内的实单询盘较差，导致价格上涨乏力。

上海市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶价格9300-9400元/吨；三棵树桶装乳胶市场报9500-9600元/吨。市场交投气氛一般，观望情绪较浓，

但因期货高挺，价格多持稳运行。

外盘胶方面：

图 3、1 月 22 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	58.30	46.52	45.52	--	--	--
素叻他 尼	58.30	47.12	46.25	--	--	--
洛坤	58.30	45.92	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 22 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	56.15	55.90	56.35	56.10
	RSS 2	55.55	55.30	55.75	55.50
	RSS 3	55.00	54.75	55.20	54.95
	RSS 4	54.70	54.45	54.90	54.65
	RSS 5	54.25	54.00	54.45	54.20
标胶	STR 5L	51.30	51.05	51.50	51.25
	STR 5	49.40	49.15	49.60	49.35
	STR 10	48.70	48.45	48.90	48.65
	STR 20	48.30	48.05	48.50	48.25
散装浓缩胶乳		34.60	34.35	34.80	34.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

随着美国商务部于21日公布初裁结果之后，此前的利空预期终于落地，市场心中的隐患有所释放，加之目前国内对保税区的天然橡胶出库需要提供官方

出具的检验证书，不然将征收20%的固定关税令部分身份存疑的复合胶也将面临成本增加的可能到，进而起到削弱对国内全乳胶价格的拖累作用，变相给予沪胶利多支撑。在上述因素影响下，昨日夜盘国内沪胶期货便呈现高开高走的姿态，今日日盘延续强势姿态继续震荡上扬，只是主力1505合约在尾盘出现快速回吐涨幅态势，截至收盘时沪胶1505合约略微收涨3.28%或420元/吨，成交量达683898手，较昨日略微增加；持仓量大幅减少4216手，至190046手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约延续昨日涨势继续震荡走高，不过面对13500元/吨一线压力，多头还是心有余悸尾盘回撤。随着美国对华轮胎双反案的初裁结果落地，似有利空出尽的意味，加之关税问题严格变相增加沪胶成本有利于态势期价重心，不过面对当下轮胎企业低迷的开工率以及合成胶与沪胶价差持续拉大的负面隐患，未来沪胶继续上行缺乏持续性动力。预计沪胶继续上涨势必遭遇空头打压，未来主力1505合约在13500元/吨一线存在压力。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609手继续减少至253手。

【操作建议】

沪胶1505合约上行面临较大压力，关注上方13500元/吨一线压力。

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。