

研究创造价值

姓名: 陈栋
宝城期货有限责任公司
电话: 0571-89715220
邮箱: generalcd@163.com
报告日期 2015年4月3日



沪胶周报

内容摘要

- 1、本周行情评述
- 2、本周市场信息
- 3、现货库存行情
- 4、本周行情点评
- 5、下周操作建议

【本周行情评述】

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 1509	12840	12880	12500	12775	12745	-40	-0.31%	1893118	220616	-6508

图1、沪胶 1509 合约 3月30日—4月3日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

图2、日胶连续 3月30日—4月3日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货呈现先抑后扬的走势，泰国政府计划今年削减天胶种植面积提振市场看多预期，不过上行压力较大，因为中国需求回落，山东地区轮胎企业采购谨慎，原料低库存策略延续导致天胶供需矛盾未能在短期内获得改善。此外，云南天胶农垦在开割以后，海南产区将在节后转入开割期，全乳胶供应压力增加。尽管本周传出美国商务部暂停对中国轮胎的双反制裁，但利多影响未被市场接受，预计节后沪胶1509合约延续区间模式。

【本周市场信息】

1. 据《经济参考报》，在第一季度经济下行压力之下，中央或即将推出新一轮的稳增长政策。政策工具的选择上与地方较为一致，主要将强调增加有效投资。基础设施领域，尤其是环保、水利、交通、通信四大领域依然将是重点。习近平主席在博鳌论坛上发表主题讲话时表示，中国经济发展进入新常态，从高速增长转向中高速增长。看中国经济不能只看增长率，增长7%左右，已相当可观。中国经济体量大，韧性好，政策工具多。

2. 泰国政府计划销售21万吨库存橡胶给中国，价格为63.25泰铢/公斤，折合美金在1940美元/吨；REO正就未来20万吨的货物定价水平与海胶协商，后续货物在未来18个月陆续发出，REO与海胶签订了40万吨的供货协议，同时海胶还计划以友谊价销售20万吨给中化国际，作为双边协议的一部分，对未来供应预期增加，这对于未来远月影响会相对较大。

3. 据越南3月27日消息，越南统计局周五公布的数据显示，预计该国2015年3月出口橡胶70,000吨。预计第一季度，该国橡胶出口量为207,000吨，较上年同期大幅增加39%。今年2月该国出口橡胶41,000吨，初步预估数据为46,000吨。

4. 中央推出房贷新政，下调购买商品房首付比例，中金公司认为，房贷新政措施、时点均超预期，将带动地产销售。昨天，万科、恒大公布的2014年度业绩显示，在市场不景气的背景之下，两家房企的业务逆势增长，表现亮眼。据央行、住建部和银监会通知，缴存职工家庭使用住房公积金委托贷款购买首套普通自住房，最低首付款比例为20%。对拥有1套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭，为改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款购买普通自住房，最低首付款比例调整为不低于40%。

5. 据《经济参考报》，在第一季度经济下行压力之下，中央或即将推出新一轮的稳增长政策。政策工具的选择上与地方较为一致，主要将强调增加有效投资。基础设施领域，尤其是环保、水利、交通、通信四大领域依然将是重点。习近平主席在博鳌论坛上发表主题讲话时表示，中国经济发展进入新常态，从高速增长转向中高速增长。看中国经济不能只看增长率，增长7%左右，已相当可观。中国经济体量大，韧性好，政策工具多。

6. 今年2月份泰国新车产量实现3%的增长，但销量则持续了2013年以来的下跌趋势。泰国是多家车企位于东南亚的汽车生产和出口中心。泰国工业部表示，上个月该国汽车产量实现第二个月增长，较去年同期提升2.8%；1月份2.3%的增幅终结了连续19个月的下滑态势。泰国工业协会FTI 数据显示，今年2月份该国新车销量同比下滑10.8%至63,948辆，1月份同比跌幅为12.9%。虽然下滑趋势并未扭转，但较去年超过两成的跌幅有所好转。

7. 据泰国3月31日消息，代表泰国胶农利益的泰国橡胶产商网称，已经要求泰国政府自4月3日开始继续以高于市场价格收储橡胶的项目，以支撑橡胶价格。泰国政府已经以60泰铢/公斤的价格来收购橡胶，高于国内市场价格的50泰铢/公斤。政府应该以至少62泰铢/公斤的价格来收储RSS3橡胶，而该等级橡胶目前报52泰铢/公斤。此外，该行业组织还建议该国政府直接自胶农手中采购乳胶和橡胶凝块。同时建议泰国政府提振国内橡胶需求来缩减供应过剩规模。

8. 英国统计局3月31日公布的数据显示，该国2014年国内生产总值(GDP)同比增速从2.6%

修正为2.8%，创下2006年以来最大增幅。2014年全年，英国经常账赤字为979亿英镑，占GDP的比重为5.5%，创下1948年有统计记录以来的最高比重。

9. 欧盟统计局3月31日公布的最新数据显示，欧元区3月份消费者价格指数（CPI）初值同比下降0.1%，符合预期，跌幅较2月份的0.3%有所减小；3月份核心CPI初值同比增长0.6%，增幅不及预期值0.7%。截至3月份，欧元区CPI已连续第四个月下降，通缩局面尚未得到遏制。

10. 德国联邦统计局此前公布，德国3月CPI初值同比增长0.3%，好于前值增长0.1%；3月CPI初值环比增长0.5%，符合预期，且为今年来首次上升。德国最新通胀数据符合预期，但远低于欧洲央行设定的在中期略低于2%的通胀目标。

11. 2015年3月，随着春节后企业开工增加，以及国家稳增长政策对市场预期的改善，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月小幅回升0.2个百分点，重回临界点上方。

12. 中国指数研究院4月1日发布《2015年3月中国房地产指数系统百城价格指数报告》，中国指数研究院报道：根据中国房地产指数系统百城价格指数对100个城市新建住宅的全样本调查数据，2015年3月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为10523元/平方米，环比小幅下跌0.15%。根据中国房地产指数系统百城价格指数对100个城市新建住宅的全样本调查数据，2015年3月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为10523元/平方米，环比小幅下跌0.15%。从涨跌城市个数看，43个城市环比上涨，55个城市环比下跌，2个城市环比持平。

13. 据泰国3月31日消息，代表泰国胶农利益的泰国橡胶产商网的负责人称，已经要求泰国政府自4月3日开始继续以高于市场价格收储橡胶的项目，以支撑橡胶价格。泰国政府已经以60泰铢/公斤的价格来收购橡胶板，高于国内市场价格的50泰铢/公斤。政府应该以至少62泰铢/公斤的价格来收储RSS3橡胶，而该等级橡胶目前报52泰铢/公斤。

14. 根据丰田汽车发布的最新数据，2015年3月其在华销量同比下滑近21%，结束了连续7个月的涨势，导致丰田第一季度累计销量跌落。各车型中，虽然新卡罗拉和雷凌表现相对较好，但RAV4、凯美瑞和威驰等降幅过大。

15. 据海外媒体报道，数据编撰机构Markit昨日公布的数据显示，欧元区3月制造业采购经理人指数（PMI）终值为52.2，创下近10月以来的新高。其中，德国3月制造业PMI指数终值为52.8，创下近11月以来的新高。爱尔兰和西班牙的制造业PMI指数在欧元区各国中遥遥领先，终值分别达到56.8和54.3。不过，法国、希腊和奥地利制造业继续陷入萎缩状态。自3月9日起，欧洲央行正式启动量化宽松政策，每月购买600亿欧元资产，直到2016年9月。以购债持续到明年9月计算，量化宽松总规模超过1万亿欧元。

16. 美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国3月ISM制造业指数51.5，低于市场预期的52.5，也低于2月的52.9。这是该指数2013年5月以来最差的表现。其中，就业指数从2月的51.4下降至50.0，新订单指数从52.5下降至51.8。分项指数如下表。大多数分项指数下挫。其中，就业指数从2月的51.4下降至50.0；新订单指数从52.5下降至51.8；库存指数51.5，低于2月的52.5；制造业物价支付指数39.0，高于2月的35.0；产出指数53.8，略高于2月的53.7。

【现货库存行情】

3日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶送到江浙地区17税报价12000元/吨，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，胶价承压运行。

沪胶弱势整理，浙江地区现货市场报价波动不大，市场买气仍然清淡，实单成交零星。今日报价如下：13年国营全乳胶12000元/吨，14年民营全乳12200-12300元/吨；越南3L胶17税报12100-12200元/吨，3L胶小厂现货在11900-12000元/吨，3L复合胶17税在11500-11600元/吨；泰国3#烟片17税报13000-13100元/吨。面对僵持的行情，业者多持观望心态，报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

图3、越南3L胶价格(不含税)走势图

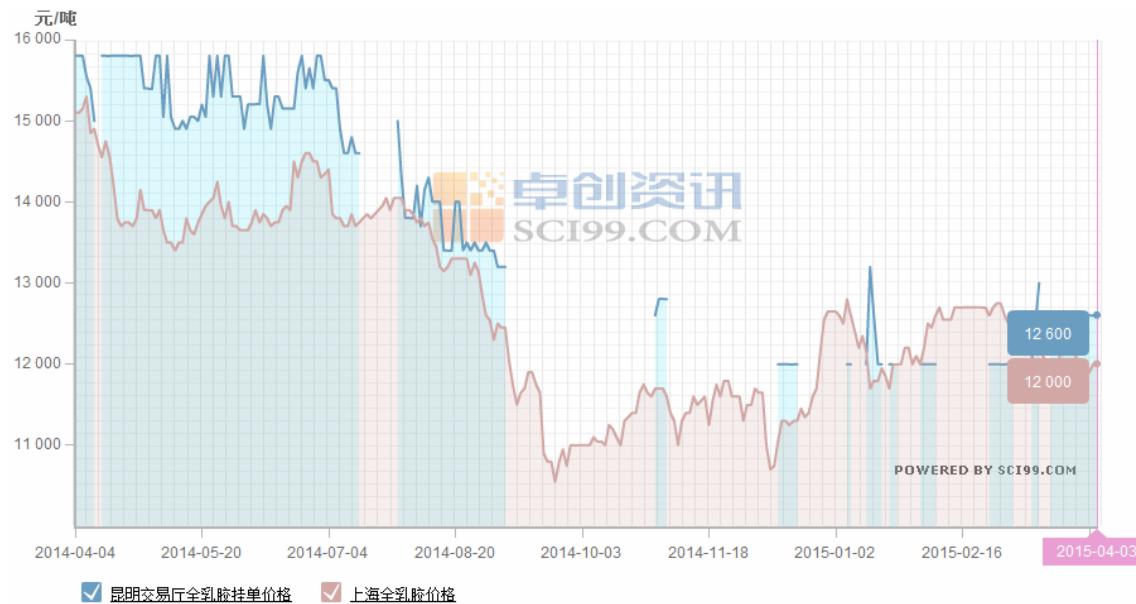


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价低位盘整，当前报价如下，民营全乳11500元/吨，民营5#报价10700元/吨，民营标二报10400元/吨，缅甸3#烟片报价10100元/吨。

上海地区天胶市场报价整体窄幅整理，复合胶走货尚可，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价12000元/吨，14年国营全乳12200元/吨（不能交割），云南民营标二报价11100元/吨；部分越南3L胶17税大厂货报价12200-12300元/吨，小厂现货报价11900-12000元/吨，小厂货报价11500-11600元/吨；越南3L复合胶（仅加硬脂酸）17税报价11300元/吨；泰标20#复合现货报价11000元/吨。

图4、国营全乳胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理，商家整体心态尚稳，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报12000元/吨；云南民营标二报11100元/吨；泰国3#烟片17税13000元/吨；少量3L胶17税报价12200-12300元/吨，部分小厂现货报价12000元/吨，边贸市场走货不畅；越南3L复合17税报价11100元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下13年国营全乳胶报价12000-12100元/吨，云南民营标二报11100元/吨；大厂越南3L胶17税报价12300元/吨，小厂现货报价12000元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，部分越南3L胶17税报价12100-12300元/吨工厂送到，实单具体可谈，越南3L无税报价11300-11500元/吨。下游整体需求清淡，商家普遍表示走货困难，价格方面仅供参考，具体视成交而定。

广东天胶市场报价持稳为主，商家库存不多，操作谨慎，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11700元/吨。

沪胶持续弱势下跌，而当前下游工厂按需采购，整体实单成交零散，因此贸易商强调整体走货困难，价格多维持盘整运行。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11900-12000元/吨；13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；民营标二含税报价10900元/吨；听闻越南3L胶无税11300-11400元/吨；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12000元/吨左右。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，三棵树桶装乳胶价格9800元/吨左右；联益太空包乳胶市场报价9200-9300元/吨左右；贸易商表示目前价格基本持稳运行，而目前小型制品企业虽开工稳定，按需采购，但因整体需求量有限，对行情支撑效应不佳。

福建市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨。近期市场气氛清淡，整体报价波动不大，成交商谈有限，

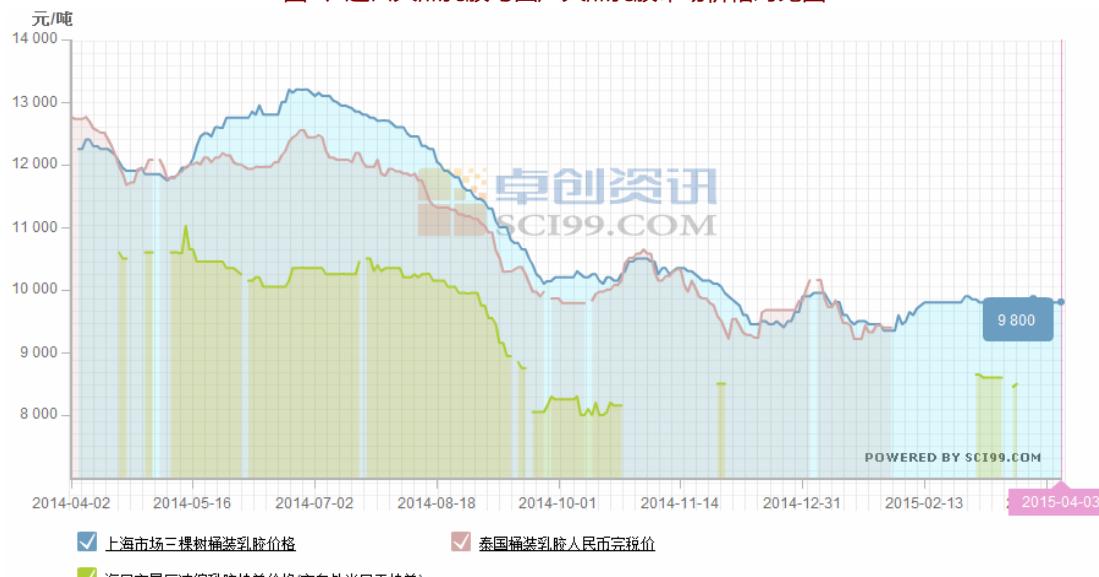
价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；当前乳胶现货行情整体低迷，业者多持货观望等待实单来询。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，黄春发桶装乳胶9650-9700元/吨；三棵树桶装9750-9800元/吨；太空包乳胶市场报价9200元/吨左右；市场报价基本无明显波动，下游制品行业随用随采，虽进口货源不多，但实单成交仍商谈为主。

外盘胶方面：

图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图6、青岛保税区进口天然橡胶价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、3月30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	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 2	57.05	56.80	57.25	57.00
	RSS 3	56.50	56.25	56.70	56.45
	RSS 4	56.20	55.95	56.40	56.15
	RSS 5	55.75	55.50	55.95	55.70
标胶	STR 5L	49.35	49.10	49.55	49.30
	STR 5	47.45	47.20	47.65	47.40
	STR 10	46.75	46.50	46.95	46.70
	STR 20	46.35	46.10	46.55	46.30
散装浓缩胶乳		35.75	35.50	36.95	35.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、3月30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	49.19	48.19	46.80	--	--
素叻他尼	49.57	48.87	--	--	--
洛坤	49.19	48.19	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

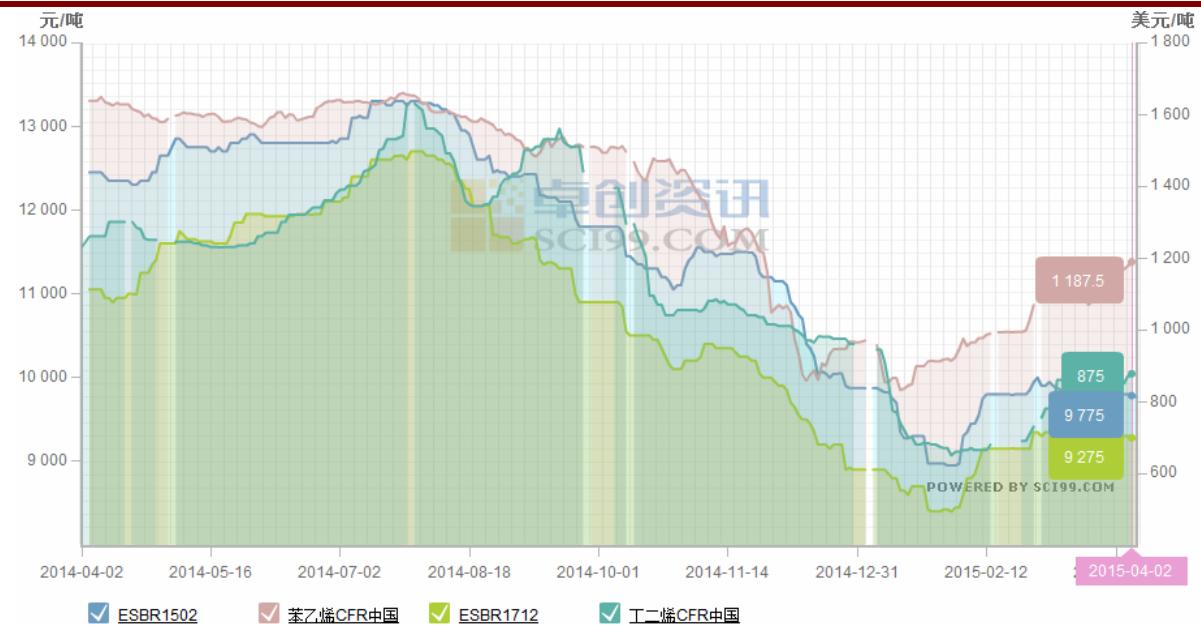
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场价格整体上行，北方主要外销厂家丁二烯出厂价连续两次累计上调400元/吨至6010元/吨，北方市场价格相应跟涨，华东地区受其带动，市场亦存看涨气氛。目前山东地区丁二烯送到报价在6650元/吨，华东地区部分送到报价7000元/吨，实单商谈。目前市场低价货源不多，然部分下游厂家观望心态不减，操作仍相对谨慎。受清明小假期影响，北方厂家出货情况尚可，部分考虑后期供应趋紧，对行情谨慎乐观。预计节后国内丁二烯市场消化涨幅为主，华东地区丁二烯送到价格或在7000元/吨附近波动，关注市场成交情况。

丁苯橡胶市场报价窄调。局部地区的部分牌号有限单现象，然下游订单稀少，需求延续平淡。持货商低价报盘出货意向不高，终端意寻求低端货源，成交有限，行情展现僵持。下游轮胎厂方面，本周国内轮胎企业半钢胎平均开工率呈现小幅增长态势，部分厂家在出口及配套市场的拉动下开工较前期有所增长，库存消化较快，成品库存量不大。预计节后丁苯橡胶市场价格窄调的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯1502报价区间在9800元/吨左右，实单具体商谈。

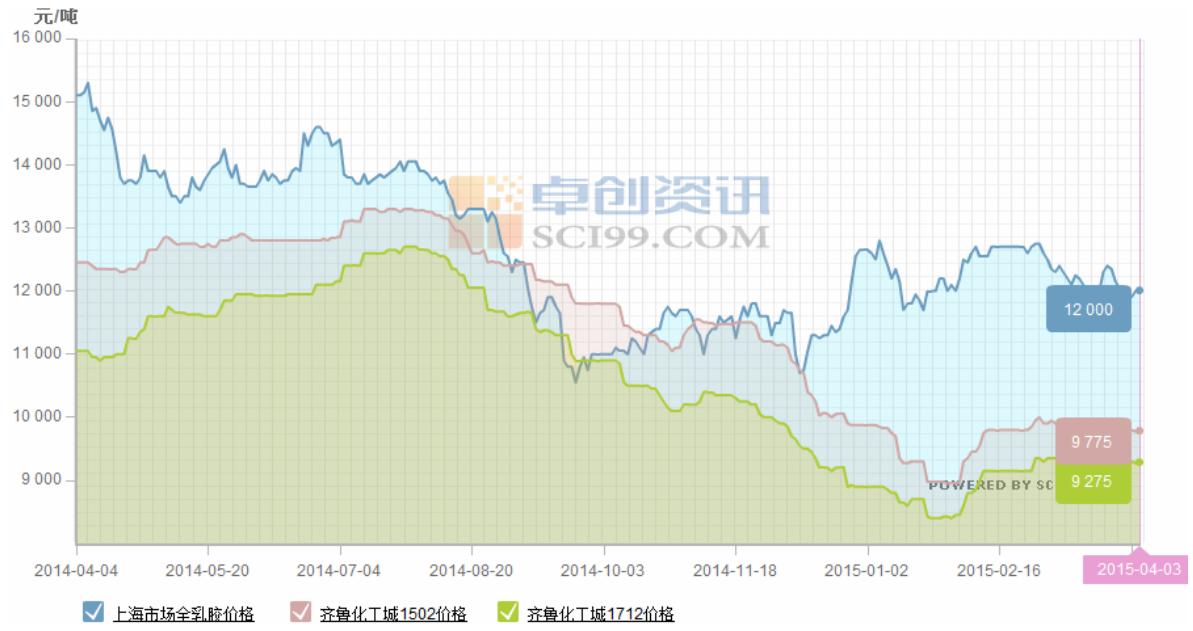
顺丁市场行情波动不大，零星听闻业者出货加价利润萎缩，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘8750-8800元/吨，因大庆顺丁装置临时故障停车，山东区域部分业者对大庆顺丁报盘提价，但高价走货困难，华东区域高桥顺丁主流报盘8900-9000元/吨，华南区域报盘维稳居多，终端急用原料的企业按需小单采购，市场交易量依旧未有明显提升。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在8800-8900元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

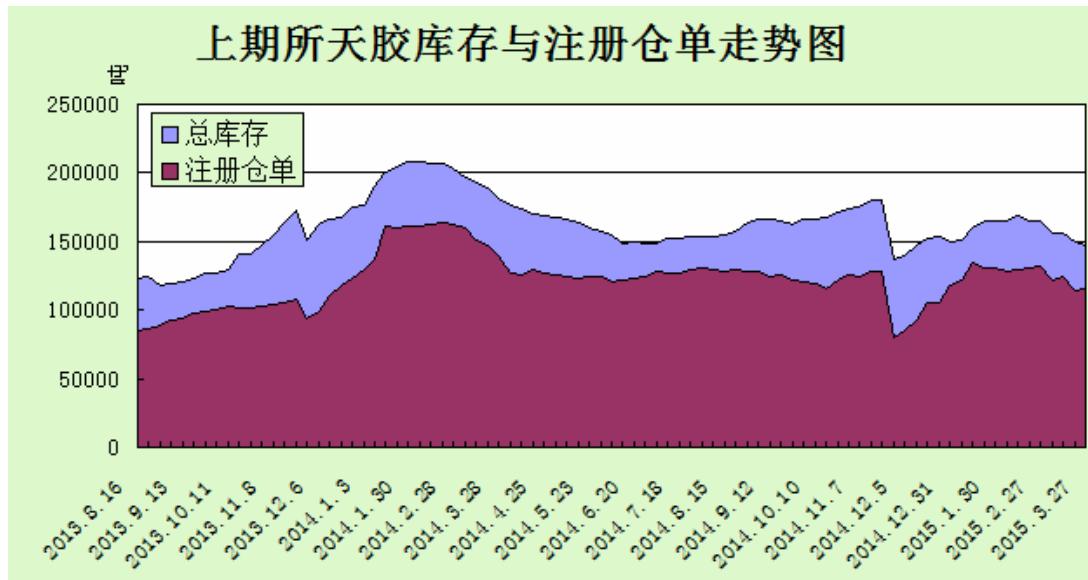
国内外天胶库存：

截止 4 月 3 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 144067 吨，较 3 月 27 日当周大幅减少 2660 吨；周注册仓单 113430 吨，较 3 月 27 日当周大幅萎缩 1560 吨。

最新库存统计显示，截至 2015 年 4 月 1 日，青岛保税区橡胶总库存 21.8 万吨，增长约 2%。分品种来看，天然橡胶 17.08 万吨，合成胶 1.2 万吨，复合胶 3.53 万吨。

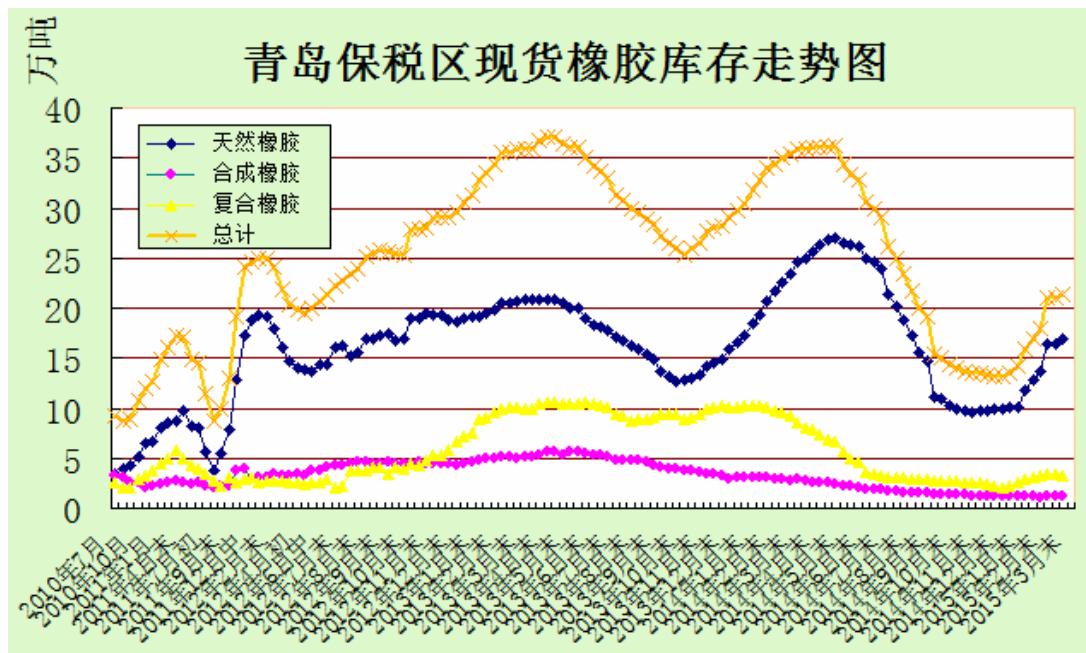
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 3 月 20 日，日本港口橡胶库存微降 0.4% 至 11858 吨。数据显示，天然乳胶库存从 517 吨降至 503 吨，固体合成橡胶库存从 928 吨升至 955 吨，合成乳胶库存降至 23 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

本周国内沪胶期货呈现先抑后扬的走势，泰国政府计划今年削减天胶种植面积提振市场看多预期，不过上行压力较大，因为中国需求回落，山东地区轮胎企业采购谨慎，原料低库

存策略延续导致天胶供需矛盾未能在短期内获得改善。此外，云南天胶农垦在开割以后，海南产区将在节后转入开割期，全乳胶供应压力增加。尽管本周传出美国商务部暂停对中国轮胎的双反制裁，但利多影响未被市场接受，预计节后沪胶1509合约延续区间模式。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约维持箱体姿态运行，预计在 12500-13000 元吨区间内震荡。

宝城期货各地营业部

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：0791-86259955

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

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2001, 2006B 室

电话：0411-84807258

宝城期货临海营业部

地址：台州市大洋街道临海大道（中）45 号

电话：0576-85320333

宝城期货南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 6 层

电话：0771-5532168

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区 中心区 26-3 中国凤凰大厦 1 栋 15D

电话：0755-33203228

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612847

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市经济技术开发区紫金山路 117 号华林大厦 14 楼 1401 号

电话：0532-86108719

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区白云路与万华路交汇处滨江俊园 3 幢 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

宝城期货沈阳营业部 5 本

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号龙江大厦 7 楼

电话：024-86208700

宝城期货温州营业部 5 本

地址：温州市鹿城区欧洲城中心大楼 1013 室

电话：0577-89999717

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、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。