

## 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 10 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	12775	12990	12205	12350	12315	-425	-3.33%	1477952	252222	31606

图 1、沪胶 1509 合约 4 月 7 日—4 月 10 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 4 月 7 日—4 月 10 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货遭遇弱需“病痛”折磨，结束此前的反弹节奏，继而转为“倒地不起”的模式。短短两个交易日内，沪胶主力 1509 合约跌入深渊，期价累计回调达 5.43%。偏弱的下游终端需求已演化成“慢性病”，时而发作打击多头挺价信心。预计下周在弱需“病痛”复发的背景下，胶价依然存在续跌的风险。

## 【本周市场信息】

1. 数据编制机构马基特集团7日公布的数据显示，欧元区3月综合采购经理人指数(PMI)终值下修为54.0，略低于初值54.1，但远高于2月终值53.3，创下11个月来新高。此外，欧元区3月服务业PMI终值下修为54.2，略低于54.3的初值，但高于2月终值53.7。马基特首席经济学家威廉姆森表示，此次PMI数据传递的重要信息是欧元区企业活动扩张速度在未来几个月将加快。数据还显示，欧元区前四大经济体3月PMI整体向好。德国3月综合PMI由初值55.3上修至55.4，高于2月的53.8，连续第23个月高于50的荣枯分水岭；3月服务业PMI终值为55.4，高于2月的55.3。法国3月综合PMI终值由初值51.7小幅下修至51.5，虽低于2月的52.2，但仍为12个月以来的第二好表现；该国3月服务业PMI终值为52.4，略低于2月的52.8。意大利3月综合PMI为52.4，为8个月来最高，高于2月的51；3月服务业PMI为51.6，高于2月的50.0。西班牙3月服务业PMI也由2月的56.2上升至57.3。

2. 沙特今年3月的石油日产量为1030万桶，超过了2013年8月的1020万桶，是上世纪八十年代初以来的最高石油日产量。今后一段时间，沙特将会把石油产量维持在1000万桶左右。目前沙特的炼油能力为每天500万桶，而且逐步增长。沙特提高石油产量可能与其国内炼油所需和美国进口增加有关。3月美国从沙特的日均石油进口量增加至95万桶，创去年9月以来最高纪录。

3. 受日本央行维持量化宽松规模不变、经济数据利好及日元汇率下跌等因素提振，日本股市日经225指数上涨刷新2000年4月以来的最高收盘点位。日本央行昨日宣布维持宽松货币政策不变，重申以每年80万亿日元的速度扩大基础货币。自去年10月意外扩大质化量化宽松(QQE)规模至每年80万亿日元后，日本央行就一直按兵不动。对此，日本央行行长黑田东彦表示，去年10月日本央行的宽松措施正在对物价和薪资产生影响，日本央行的目标是尽快实现2%的通胀目标。此外，黑田东彦表示，日本股市及金融市场并没有过热。尽管推出了质化量化宽松措施，但日本经济增长和通胀水平依旧疲弱。一些分析人士预计，日本央行最早将于4月底举行的会议上宣布再次扩大资产购买计划的力度。

4. 3月17-18日的FOMC会议纪要，美联储对6月加息存在分歧，一些美联储官员认为，经济数据和前景有可能支持美联储在6月会议上开始正常化货币政策；另一些官员则认为，能源价格的下降和美元的升值将继续抑制通胀，暗示加息应推迟到今年晚些时候。一些官员甚至表示，应将加息推迟至2016年。美联储在3月份的声明中还表示，一旦劳动力市场进一步改善，并且“有理由相信”通胀可能将回升到其2%的目标，美联储将考虑加息。

5. 英国汽车制造商协会(SMMT)公布数据显示，今年3月份该国新车销量延续37个月的连续增长，达到近50万辆，创下本世纪以来单月销量新高。今年3月英国市场乘用车注册量达492,774辆，同比增长6.0%，去年同期为464,824辆。第一季度中，英国累计乘用车注册量为734,588辆，较去年同期的688,122辆增长6.8%。SMMT在报告中指出，这一销量是英国自1999年以来的最高单月销量。新产品的推出以及低利率的推动使得批售销量同比增长了11.6%，为英国上个月的销量贡献了44.5%的份额。

6. 据日本4月8日消息，据日本橡胶贸易协会数据显示，日本2月天然橡胶进口量同比增长

3.9%，至62,209吨。2月日本天然橡胶进口量环比增长7.1%，1月进口量为58,096吨。日本是全球最大的天然橡胶进口国之一。该协会并未给出进口量变动的原因。

7. 天然橡胶生产国协会预测，作为全球最大的橡胶消费国——中国，其2015年橡胶进口量料为425万吨，高于去年的410万吨，其增速料将放缓至3.7%。而其中2014年中国天然橡胶进口增速为5.56%。同时该机构预测中国2015年橡胶消费量料增长4.6%至480万吨，2014年为增长9%至459万吨。而作为最大的天然橡胶生产和出口国——泰国，其2015年橡胶出口量或增长6%至400万吨，2014年为增长2.9%至377万吨。此外报告显示天然橡胶生产国协会成员国截至今年3月橡胶进口量减少3.2%。而2015年的橡胶产量将增长4.2%至1143万吨。

8. 第一商用车网最新获悉，重卡市场3月份共计销售各类车辆6.6万辆，比去年同期的9.7万辆大幅下降32%，而且，这个数字还不到过去六年（2009-2014年）3月份销量的平均值（96558辆），市场下滑之惨烈程度，也许只有2012年能与之相比。由于1、2月份的市场也很不理想，因此，重卡市场2015年一季度只销售了13.37万辆，同比下降34%。

9. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2015年3月库存预警指数为67.5%，比上月上升了16.6个百分点。处于警戒线水平以上。随着4月车展即将到来，预计4月份市场总需求上升，经销商经营状况好于3月份。从构成预警指数的5个分指数看，市场总需求、销量指数、从业人员指数、经营状况指数均有所下降，库存指数明显上升。调查显示，3月份市场总需求下降，平均日销量减少。主要因为2月份春节假期的影响延续至3月份，造成3月份前两周市场不活跃，成交率较低。此外，3月份各厂商年度目标和商务政策明朗，经销商提车量加大，库存增加。

10. 欧元区2月PPI同比下降2.8%，好于彭博新闻社调查的中值预期下降2.9%，前值则由下降3.4%修正至下降3.5%。欧盟统计局的数据显示，欧元区2月PPI同比下降2.8%，预期下降2.9%，前值由下降3.4%修正至下降3.5%。欧元区2月PPI环比增长0.5%，预期增长0.1%，前值由下降0.9%修正至下降1.1%。欧元区1月PPI同比数据创下了2009年11月以来最差记录。在今年3月，欧洲央行正式追随美联储脚步推出QE之后，欧元区经济似乎也有了向美国靠拢，走上了复苏之路的迹象。

11. 美联储将于4月8日公布3月17-18日FOMC会议纪要。这份纪要将让全球市场一窥美联储政策变化背后的细节，尤其是关于美联储首次加息的时点，以及在前瞻指引中弃用“耐心”措辞的逻辑。上周五公布的3月美国非农就业数据意外远逊预期，不但3月新增就业者比2月少增16.9万人，劳动力参与率也创37年来新低。这让市场大跌眼镜，也更将注意力转向可能透露美联储货币政策态度的任何蛛丝马迹。

12. 据日本4月8日消息，据日本橡胶贸易协会数据显示，日本2月天然橡胶进口量同比增长3.9%，至62,209吨。2月日本天然橡胶进口量环比增长7.1%，1月进口量为58,096吨。

13. 2015年4月1日，中国橡胶工业协会发布了《E系轮胎再生橡胶》协会自律标准。根据规定，该标准将于2015年6月1日起实施。据了解，该标准参照了欧盟相关标准，在国标《再生橡胶》检测项目基础上进行修订，从定义、技术要求、试验方法、检验规则、包装、标志、储存运输等各个方面，对E系轮胎再生橡胶生产做出了具体要求。中橡协称，发布实施该标准是为了促进行业技术进步，实现产品绿色转型。中橡协希望通过此举推动废橡胶循环经济产



业的可持续健康发展，并引领行业淘汰煤焦油等有毒有害物质的使用及污染性强的生产工艺。该标准广泛征求了生产企业及使用企业的意见，完成了标准的所有制定程序，并通过行业专家的评审。

14. 据外媒3月6日消息，天然橡胶生产国协会（ANRPC）在其网站上的一份报告中称，中国今年橡胶进口增速料将放缓至3.7%，2014年增速为.5%。中国是全球最大的橡胶消费国。ANRPC称，中国2015年将进口橡胶425万吨，高于去年的410万吨，2月预估为370万吨。3月中国橡胶进口量下降14%至968,000吨。中国今年橡胶消费量料增长4.6%至480万吨，2014年为增长9%至459万吨。天然橡胶生产国协会成员国2015年橡胶出口量料增长2.9%至924万吨，2014年为下降1.6%至898万吨。报告显示，天然橡胶生产国协会成员国截至今年3月橡胶进口量减少3.2%。泰国2015年橡胶出口量或增长6%至400万吨，2014年为增长2.9%至377万吨。泰国是全球最大的天然橡胶出口国。天然橡胶生产国协会成员国2015年的橡胶产量将增长4.2%至1143万吨，2014年为下降1.8%至1097万吨。

15. 根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年3月份德国车市继续呈增长态势，乘用车注册量同比提升了9.0%。今年3月德国乘用车注册量达到了323,039辆，较去年同期提升了9.0%；至此该国车市已经实现连续四个月增长。前三个月中，德国累计乘用车注册量达757,630辆，同比提升6.4%。

16. 西班牙汽车工业协会ANFAC近日公布数据显示，上个月该国新车销量同比劲增四成，连涨态势已延续19个月。今年3月西班牙车市共售出112,299辆新车，较去年同期的79,928辆劲增40.5%；第一季度中，该国累计新车销量达267,137辆，同比增幅达32.2%，去年第一季度为202,127辆。

17. 意大利汽车工业协会（ANFIA）日前公布，3月份该国新车销量保持了两位数增长，作为欧洲地区五大主要市场之一，该国车市增长也将推动整个欧洲车市的进一步回升。从去年8月份以来，意大利车市已经连续增长7个月，上个月该国新车总销量达到161,303辆，相较于去年同期的140,189辆，增幅达到15.06%。第一季度中，意大利累计新车销量为428,464辆，同比增长13.46%，去年第一季度为377,629辆。

18. 美联储周一公布的数据显示，美国3月就业状况指数（LMCI）自2012年初来首次转为负值，且前值下修，与3月异常疲软的非农数据遥相呼应，表明美国就业市场暂时陷入近三年最低迷的状况。数据显示，美国3月LMIC录得-0.3，为3年来最低。同时，2月LMIC由4.0下行至2.0。美国劳工部上周五公布的数据显示，美国3月季调后非农就业人口仅增加12.6万，远不及市场预期的24.5万人。此前，非农就业人口已经连续12个月超过20万人大关。

19. 中国人民银行货币政策委员会2015年第一季度例会在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但形势的错综复杂不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。主要经济体经济走势进一步分化，美国积极迹象继续增多，欧元区仍面临通缩风险，部分新兴经济体实体经济面临较多困难。国际大宗商品价格波动、地缘政治博弈等非经济因素对全球经济和国际金融市场的影响加大。

20. 据外媒最新消息，目前俄罗斯正在加强与东南亚、拉美及非洲的贸易合作，以缓解乌克兰冲突，希望与泰国在民航、军事领域有更多的合作。俄罗斯一官员说，2016年俄罗斯将

从泰国购买至少8万吨橡胶，数量将超过2015年计划购买量的四倍甚至更多。这些购买的橡胶将由俄罗斯国防部用来生产轮胎。泰国是世界上最大的橡胶出口国，大批量采购橡胶或将利好胶价，缓解橡胶供需过剩问题。

21. 据外媒4月9日消息，印度橡胶局的一位官员表示，印度2015/16财年（始于4月1日）天然橡胶产量料跳增14.5%至75万吨，而消费量或将增加4.1%至创纪录的106万吨。上述不愿透露姓名的官员表示，产量的增加将不足以满足国内需求，轮胎制造商在2015/16财年将继续进口，因在全球市场中橡胶价格较为便宜。印度主要从泰国、马来西亚、印尼以及越南采购天然橡胶，是全球第二大天然橡胶消费国。印度2014/15财年天然橡胶产量较上一财年下降15.4%，天然橡胶进口量增长15.6%至创纪录的416,554吨。

22. 周四美国劳工部数据显示，美国首次申请失业救济人数低于预期，并且四周均值创下2000年6月以来最低水平，这可能意味着美国就业增长放缓是暂时的。美国4月4日当周首次申请失业救济人数28.1万人，预期28.3万人，前值26.8万人修正为26.7万人。

23. 2015年3月全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。其中，城市上涨1.4%，农村上涨1.2%；食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨2.0%。1-3月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.2%。2015年3月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.1%，同比下降4.6%，降幅比2月份收窄0.2个百分点。工业生产者购进价格环比下降0.3%，同比下降5.7%，降幅比2月份收窄0.2个百分点。1-3月平均，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.6%。

24. 国际货币基金组织在关于世界经济发展前景的报告中指出，无论发达国家还是新兴市场国家的增长空间都在缩小，实际增长率下降，因此应警惕全球陷入长期增长危机。该组织认为，提高增长潜力应是主要发达国家和门槛国家的优先目标。为扭转增长放缓的趋势，各国应采取结构性改革、刺激创新和提高生产率等措施，有针对性地应对老龄化、社会、投资、生产率和就业等具体问题。

25. 根据机动车整车出厂合格证统计，2015年3月，我国新能源汽车生产1.35万辆，同比增长近3倍。其中，纯电动乘用车生产6986辆，同比增长4倍；插电式混合动力乘用车生产3288辆，同比增长4倍；纯电动商用车生产2465辆，同比增长近3倍，插电式混合动力商用车生产791辆，同比下降27%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前三批的新能源汽车生产10970辆，占3月产量的81%。2015年1-3月新能源汽车累计生产2.54万辆，同比增长3倍。其中，纯电动乘用车生产1.11万辆，同比增长4倍，插电式混合动力乘用车生产7257辆，同比增长近5倍；纯电动商用车生产4635辆，同比增长近5倍，插电式混合动力商用车生产2374辆，同比增长61%。

26. LMC Automotive公司近日公布了西欧地区3月份及第一季度销量，上个月该地区回升势头进一步加快，17个国家中只有荷兰遭遇小幅下滑。今年3月西欧地区新车销量达到1,556,732辆，与去年同期的1,406,352辆相比攀升了10.7%；第一季度中，该地区累计新车销量为3,395,974辆，同比提升8.6%，去年同期为3,126,847辆。在LMC统计的17个国家中，上个月只有荷兰遭遇1.1%的小幅下滑，其它16个国家均实现不同程度增长。其中西班牙新车销量增幅达到四成，同比劲增40.5%至112,299辆；英国同比提升6.0%至492,774辆，这一销量成绩

刷新了英国自1999年以来的单月销量记录。

## 【现货库存行情】

**10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。

贸易商反映当前胶带厂整体开工提升，采购较前期略有好转，但由于沪胶的持续下跌令价格上涨承压，虽然当前标二、烟片等货源供应相对短缺，但价格仍持稳运行为主。目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格 11900-12000 元/吨；民营标二含税报价 11000-11100 元/吨；听闻越南 3L 胶无税 11300 元/吨左右；泰国 3#烟片货源稀少，听闻少数不含税 12000 元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

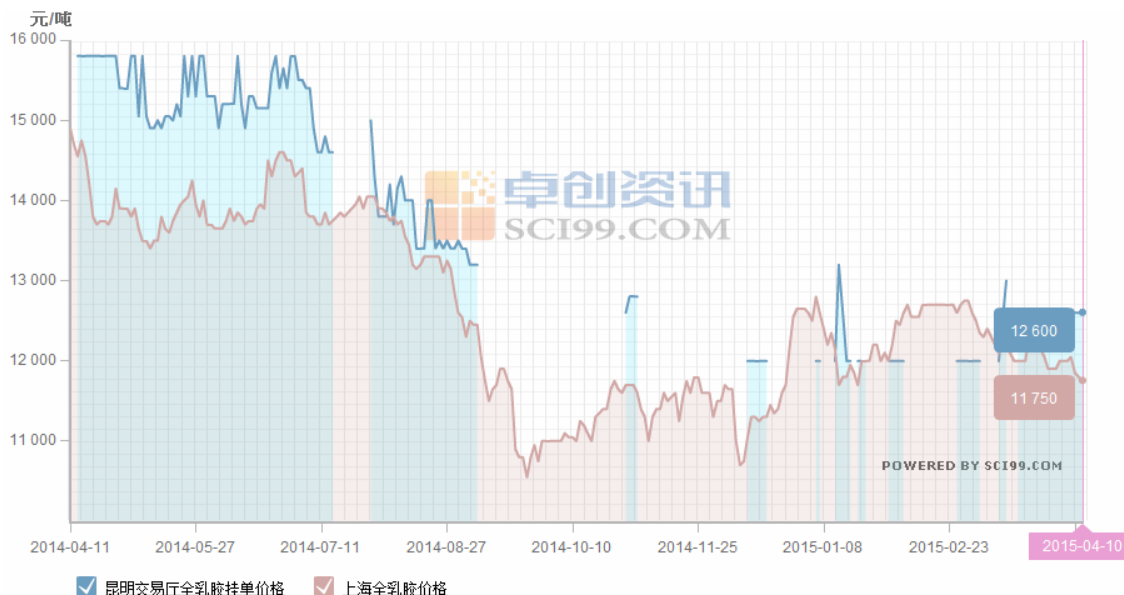


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价继续持稳，当前报价如下，民营全乳 11500 元/吨，民营标二报 10300-10400 元/吨，5#报价 10700 元/吨，缅甸 3#烟片报价 10000 元/吨。

沪胶期货继续小幅走低，而现货市场价格基本弱势盘整为主，而轮胎厂当前开工平稳，实单成交商谈为主。目前报价如下：13年云南国营全乳报价 11700 元/吨左右，13年海南国营全乳报价 11700-11800 元/吨；部分越南 3L 胶 17 税靓货 17 税报价 11800 元/吨左右；泰 3#烟片 17 税 12700 元/吨左右，少数高端 12900 元/吨左右。

图 4、国营全乳胶价格走势



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

沪胶继续小幅低开，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅整理。今日报价如下：13 年国营全乳胶报 11500-11600 元/吨；云南民营标二报 11000 元/吨左右；泰国 3#烟片 17 税报 12400-12500 元/吨；少量 3L 胶 17 税靚货报价 11800 元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场天胶报价弱势盘整，业者反映当前虽然市场货源供应不多，但沪胶弱势运行令现货商心态迷茫，商家多持稳报价等待实单。14 年云南民营全乳报 12000 元/吨，民营标二报 11000-11100 元/吨。

广东天胶市场报价弱势窄调，下游需求平淡随行就市报价，小厂越南 3L 胶无税报价 11300-11400 元/吨，大厂无税报价 11600-11700 元/吨，越南 3L 胶大厂 17 税报价 12300 元/吨工厂送到。价格仅供参考，实单有浮动空间。

天津地区天胶市场报价整体横盘整理，2013 年国营全乳胶报价 11700 元/吨左右；14 年云南国营全乳报价 11900-12000 元/吨；云南民营标二报价 10900-11000 元/吨；泰国 3#烟片 17 税少量报价 12700-12900 元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价弱势窄调，据商家反映下游需求略有起色，不过依然是按需小单采购为主，成交量不大。越南 3L 胶 17 税小厂报价在 12100-12200 元/吨工厂送到，大厂 3L 胶 17 税报价在 12300-12400 元/吨，越南 3L 无税价格参考在 11300-11500 元/吨，价格方面仅供参考，具体视成交而定。

浙江地区现货市场报价窄调，随行就市报盘为主，部分商家表示暂无明确报价观望市场。今日报价如下：13 年国营全乳胶 11700-11800 元/吨，14 年民营全乳 11800 元/吨；越南 3L 胶 17 税大厂靚货报 12000-12200 元/吨，3L 复合（加硬脂酸）17 税在 11500 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报价 12900-13000 元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。近日行情不佳，交投清淡，实单商谈，昨天仅闻少量成交。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价 9800-9900 元/吨，黄春发散



装市场报价在 9100-9200 元/吨。现货不多，商家报价相对坚挺，价格仅供参考，实单具体商谈。

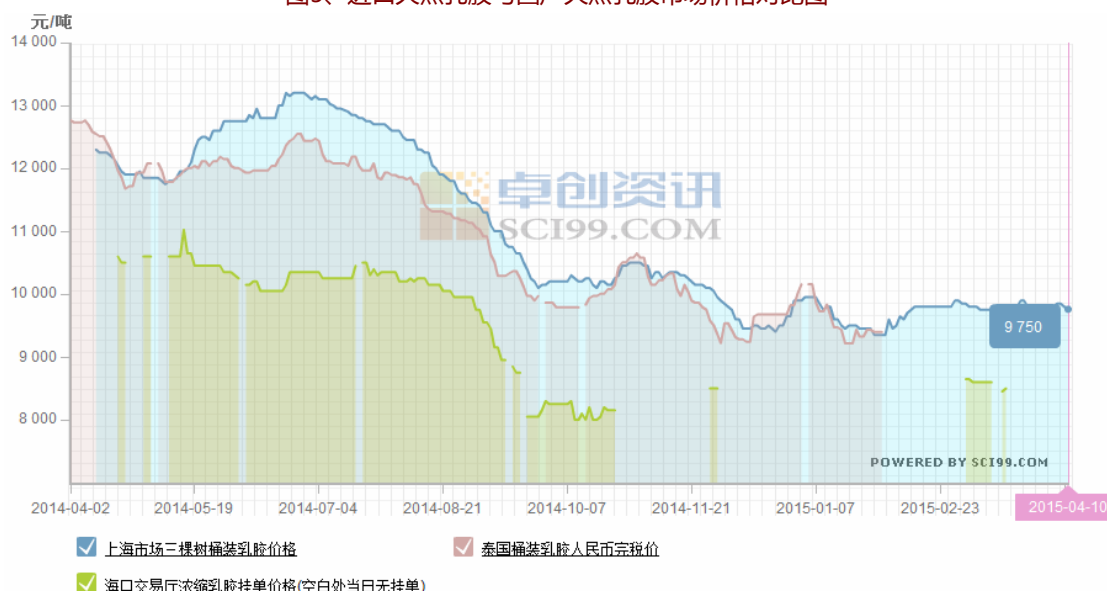
山东市场进口天然乳胶报价持稳。听闻黄春发桶装乳胶市场报价 9800 元/吨左右；听闻进口太空包乳胶市场报价 9300 元/吨左右。目前下游工厂整体拿货尚可，国产新胶短期上市困难，因此供应相对偏紧，低价销售意向薄弱。

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 9800-9900 元/吨。虽然市场现货不多，但商家多表示走货不畅，成交稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口乳胶报价弱势下跌，虽然当前市场货源供应有限，但受期货持续弱势走势，导致贸易商心态看跌，部分商家小幅下调现货报价，然实单成交困难。黄春发桶装乳胶 9600-9700 元/吨；三棵树桶装 9700-9800 元/吨。

## 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、4 月 10 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年5月		2015年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	55.90	55.65	56.10	55.85
	RSS 2	55.30	55.05	55.50	55.25
	RSS 3	54.75	54.50	54.95	54.70
	RSS 4	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 5	54.00	53.75	54.20	53.95
标胶	STR 5L	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 5	46.20	45.95	46.40	46.15
	STR 10	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 20	45.10	44.85	45.30	45.05
散装浓缩胶乳		35.25	35.00	35.45	35.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、4 月 10 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	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	48.05	47.35	47.05	--	--	--
素叻他 尼	48.43	47.89	--	--	--	--
洛坤	48.29	47.29	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 国内合成胶方面：

本周国内北方主要外销厂家丁二烯出厂价大幅上调至 7010 元/吨，上调幅度多超乎业者预期。受其影响，北方市场价格相应明显走高。华东地区贸易商捂盘情绪明显，报价意向不高，市场仍存走高预期。近期在市场上行行情中，部分下游厂家已陆续采购部分货源，业者心态相对谨慎。合成胶市场涨幅有限，对原料市场亦无明显支撑。整体来看，需求市场并无明显改善。近期外盘市场商谈价格高位，主要受供应相对紧张影响，然国内厂家对高价接受能力有限，商谈气氛一般。预计下周国内丁二烯市场消化涨幅为主，华东地区丁二烯市场价格或在 7500-7800 元/吨波动，关注市场成交情况。

丁苯橡胶市场报价大稳小动。基于原材料丁二烯的连涨带动，持货商延续高价报盘，且低价成交意愿不高。然市场对高价持谨慎态度，多是按需采购为主，小单成交。下游轮胎厂方面，本周国内半钢胎开工继续小幅走高，配套及出口市场供应相对稳定。预计下周丁苯橡胶市场价格维稳盘整的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 9800-9900 元/吨左右，实单具体商谈。

顺丁市场报盘维持高位，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 9000 元/吨附近，华东区域高桥顺丁主流报盘涨至 9300-9400 元/吨，华南区域报盘重心窄幅上移。终端轮胎企业对高价略显抵触，急用原料的下游按需小单采购，市场交易量有限。CFR 中国收盘涨 5 美元/吨至 940 美元/吨；顺丁装置开工率走低，源头现货供应量短期难以大幅提升等因素对顺丁行情起到明显的支撑作用，尽管需求跟进缓慢，但在利好因素的支撑下，预计今日顺丁市场报盘延续高位。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图

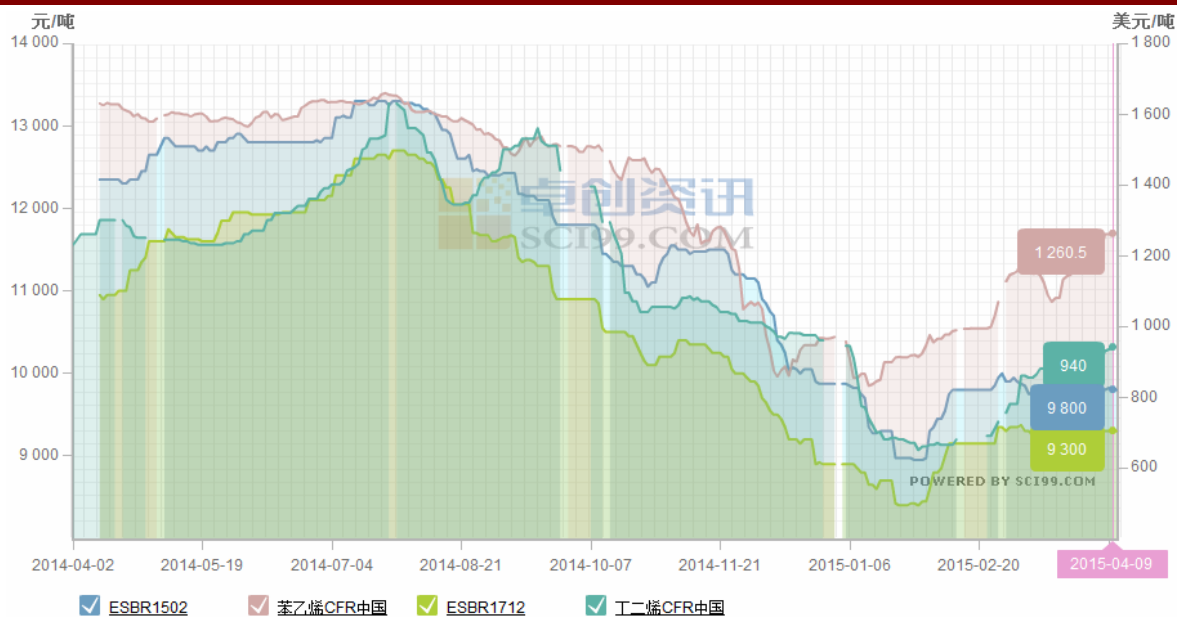


图11、天然橡胶及丁苯胶价格走势对比图

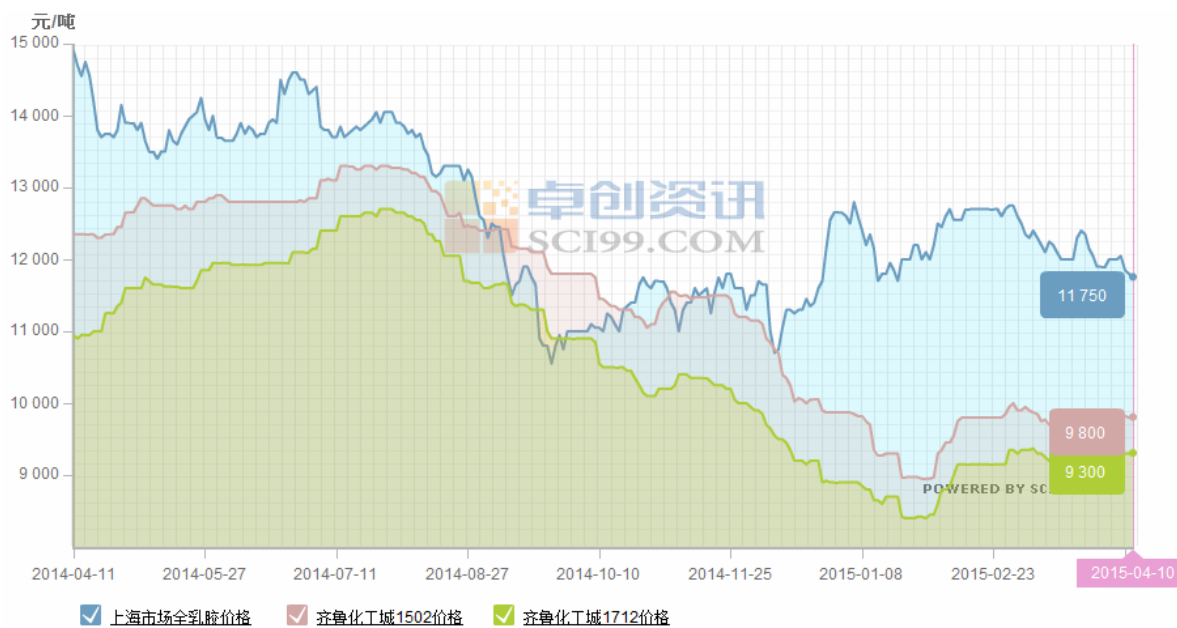
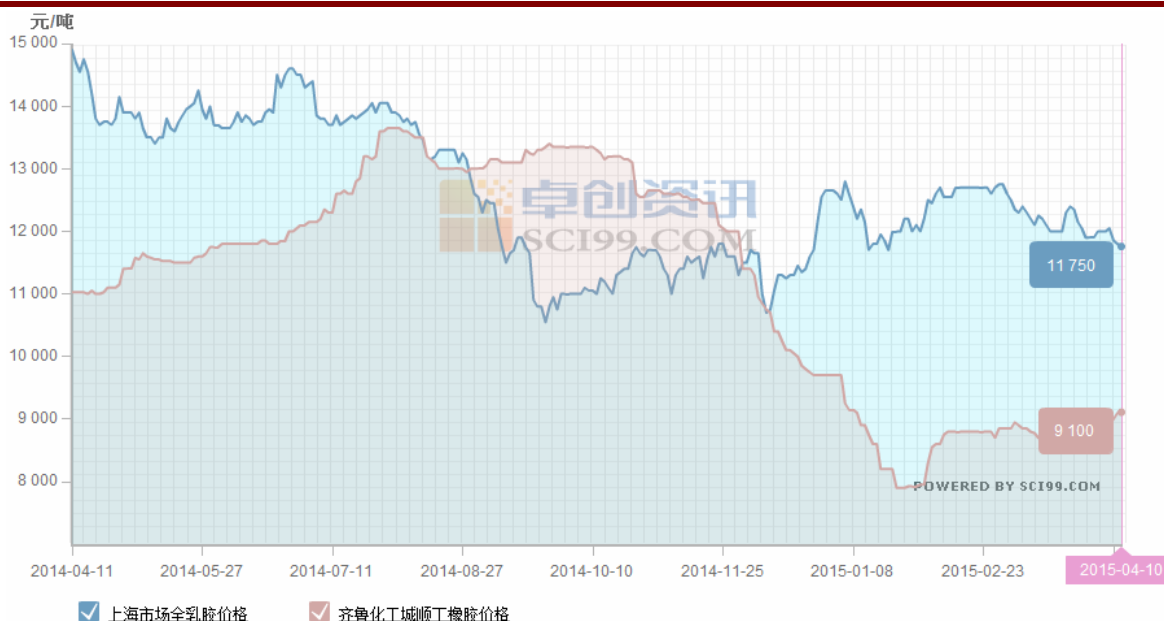


图 12、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图





数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

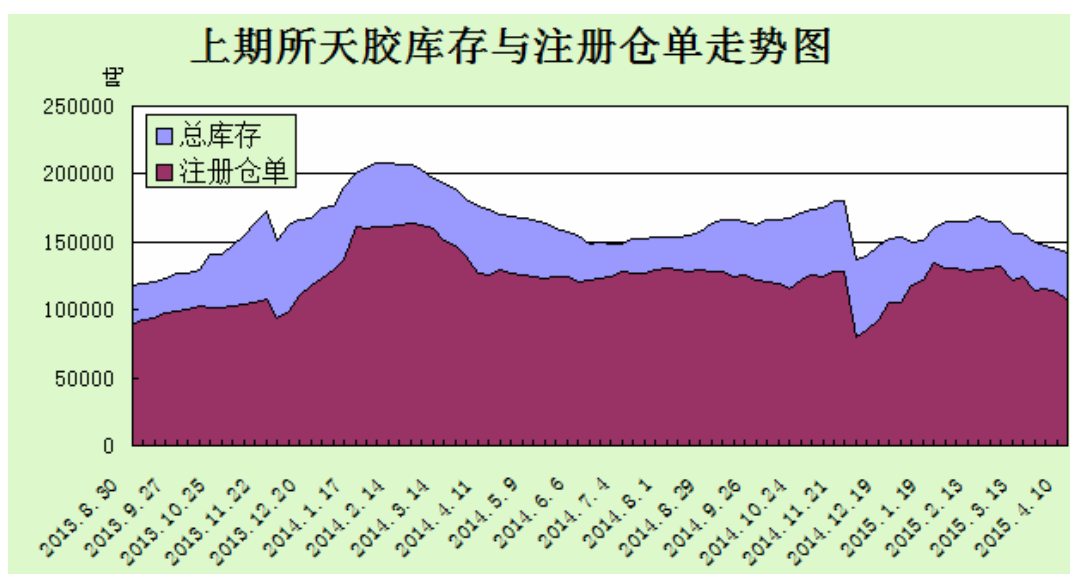
## 国内外天胶库存：

截止 4 月 10 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 142125 吨，较 4 月 3 日当周大幅减少 1942 吨；周注册仓单 106550 吨，较 4 月 3 日当周大幅萎缩 6880 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。

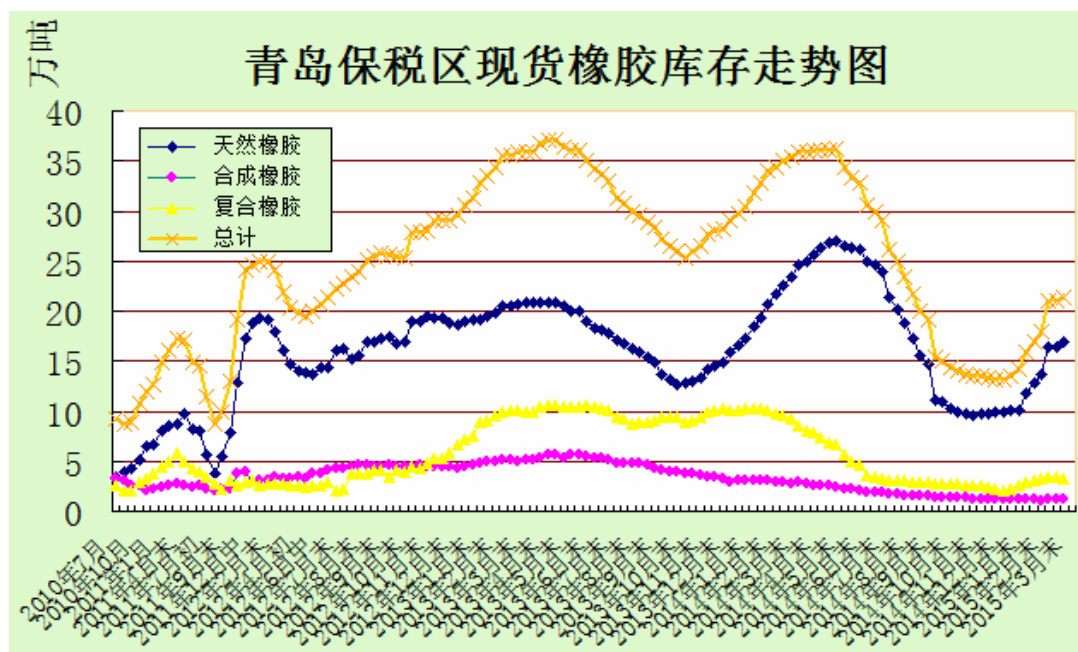
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 3 月 31 日，日本港口橡胶库存下滑 2%至 11,622 吨。数据显示，天然乳胶库存从 503 吨降至 494 吨，固体合成橡胶库存从 955 吨增至 982 吨，合成乳胶库存为 63 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



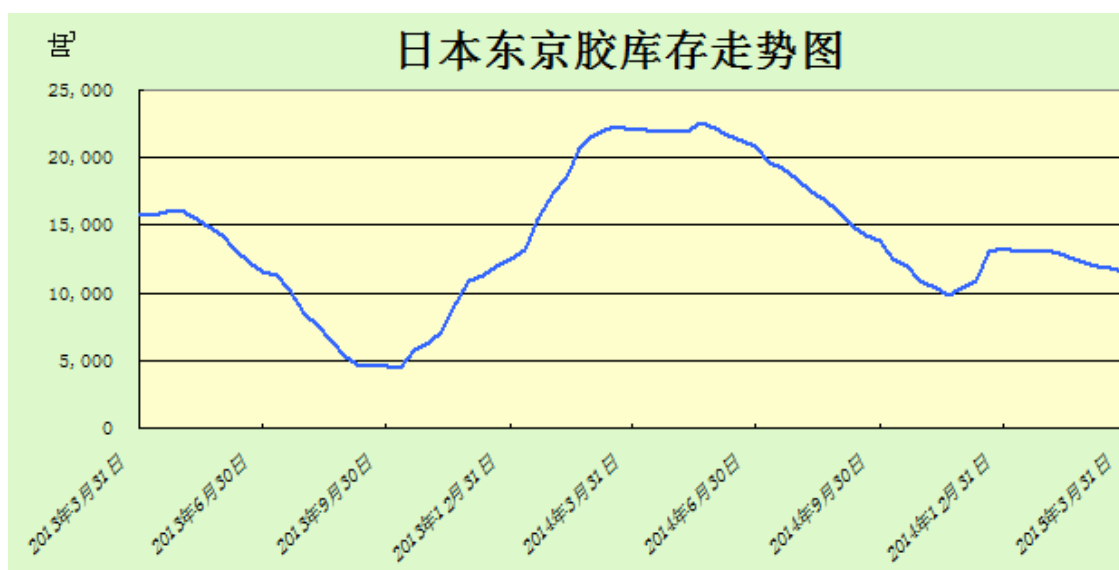
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周国内沪胶期货遭遇弱需“病痛”折磨，结束此前的反弹节奏，继而转为“倒地不起”的模式。短短两个交易日内，沪胶主力 1509 合约跌入深渊，期价累计回调达 5.43%。偏弱的下游终端需求已演化成“慢性病”，时而发作打击多头挺价信心。预计下周在弱需“病痛”

复发的背景下，胶价依然存在续跌的风险。

### 【下周操作建议】

沪胶 1509 合约维持弱势姿态运行，关注下方 12000 元/吨一线支撑。

## 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

临海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。