

## 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 24 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	12700	13580	12620	13460	13395	735	5.78%	2309724	260612	37098

图 1、沪胶 1509 合约 4 月 20 日—4 月 24 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 20 日—4 月 24 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

尽管沪胶期货仍要经受中国弱需的“病痛”折磨，但随着央行强化降准力度之后，充裕的流动性因素犹如打了“镇痛剂”一样令多头逐渐淡化了对负面因素的“痛感”，市场做多信心也迅速恢复。上周二，主力 1509 合约长阳上攻，期价接连走强并形成突破态势。在宽松盛宴背景下，预计下周沪胶主力 1509 合约继续上涨的概率较大。

## 【本周市场信息】

1. 中国4月汇丰制造业PMI初值49.2 创12个月新低。中国4月汇丰制造业PMI初值49.2，远低于预期和前值49.6，创12个月新低。

2. 据泰国4月22日消息，经国家秩序和和平委员会（NCPO）批准，泰国皇家林业部计划在未来两年内将重新开垦一百万莱橡胶园，这一百万莱仅仅是森林保护区内大片树木被非法砍伐之后栽种为橡胶树面积的四分之一。但是当时的政府并不关心橡胶种植园是否正在慢慢侵蚀着这片森林保护区。橡胶园面积的扩张起初仅局限在南部地区，但是随着胶价的不断上涨，仅不到十年的时间橡胶园的扩张就达到惊人的速度。

3. 在世界橡胶峰会上，国际橡胶研究组织（IRSG）发布报告指出，亚洲是世界橡胶工业的焦点，现正走在十字路口。由于拥有车辆不断增长的人口，中国代表最强劲的增长，年增速近9%，亚洲的轮胎市场对橡胶的需求是巨大的。根据国际橡胶研究组织（IRSG）的分析，在国际货币基金组织（IMF）预测的情景下，2015年和2016 年世界橡胶总需求预计将分别增加1.8%和4.1%。2015年，全球天然橡胶需求预计将增长3.1%，2016年将增长4.4%。全球合成橡胶需求量预计将增加到2015年的1680万吨和2016年的1750万吨。

4. 全美地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，美国3月成屋销售总数年化519万户，远超预期的503万户，创2013年9月来新高，2月上修为489万户。美国3月成屋销售总数年化519万户，预期503万户，前值488万户修正为489万户。美国3月成屋销售年化环比+6.1%，预期+3.1%，前值+1.2%修正为+1.5%。

5. 据外电4月22日消息，目前包括诗董橡胶公司在内的大型橡胶公司均计划大幅上调产品售价，甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体质。诗董橡胶橡胶年产能为120万吨，其产出要超过全球第三大橡胶生产国越南一年的橡胶产量。这些橡胶生产商计划在年下半年，较该交易所期货合约价格明显升水的方式来销售橡胶，这也凸显橡胶生产商对价格的不满。

6. 日本财务省今天公布数据显示，日本3月未季调商品贸易帐增加2293亿日元，大幅好于预期增加446亿日元，前值从-4246亿日元修正为-4250亿日元。3月季调后商品贸易帐增加33亿日元，预期减少4093亿日元，前值-6388亿日元。日本财务省称，日本3月贸易帐为2012年6月以来首次录得贸易顺差。

7. 在美联储加息和人民币贬值预期之下，外汇进一步流出的压力加大，预计2015年全年外汇占款负增长。由此带来基础货币投放机制发生根本变化，进一步降准的可能性加大。人民银行4月21日最新发布的金融机构外汇占款数据显示，3月份外汇占款增速放缓的态势延续，减少1565亿元人民币，这一数字创7年以来的新高。一季度外汇占款净减少2225亿元。

8. 央行惯常在周二进行的公开市场操作却悄无声息，为两个月来首次暂停。由于当日有100亿元逆回购到期，央行单日净回笼100亿元。业内人士普遍认为，降准后，银行间市场资金利率大幅下行，市场资金面较为宽松，是央行暂停通过逆回购注入流动性的主要原因。本周央行公开市场将有200亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。中国货币网的数据显示，昨天无论是上海银行间同业拆放利率（Shibor），还是同业拆借利率和质押式回购利率均小幅下

降。

5. 沙特军方21日宣布，停止对也门胡塞武装组织发动的代号为“果断风暴”的空袭行动，寻求政治途径为也门重新带来和平。被认为是胡塞武装支持者的伊朗对此表示欢迎。此前，以沙特牵头的联军已经对胡塞武装开展了为期三周的军事行动。

6. 据泰国4月19日消息，泰国农合部长比迪蓬称，6个月来胶农遭遇着胶价连续下跌所带来的压力，迫使政府推出临时援助胶农的措施。措施中包含，援助每莱1,000铢到今年3月31日，已援助胶农767,518户，共77,0427亿铢；给予农民机构用作购胶资金周转的贷款100亿铢，已支出32,0981亿铢；给予改善胶园长期贷款100亿铢，每宗农民可贷款不超过10万铢，已有农民申请贷款111,210宗，农合银行已发给农民贷款27,840宗，其余的款项农合银行在审研中。

7. 据法国当地时间4月14日消息，位于克莱蒙费朗的米其林公司收购了阿罗频公司40%的股份。Allopneus是家经营法国互联网轮胎销售的经销商，其出价是6400万美元(约3.94亿人民币)。该网站总部位于艾克斯普罗旺斯，米其林称allopneus公司在法国2014年销售量300万条轮胎，现在占法国市场的7%。

8. 东南亚的生物多样性正面临一个新的威胁：橡胶种植园。在过去10年中，全世界超过200万公顷的森林与农田变成了橡胶种植园。根据一项新的评估结果，受到最大影响的地区是东南亚，其中还包括中国西南部的西双版纳，这里拥有全球990万公顷橡胶树种植面积的84%。对橡胶产品——特别是轮胎（消耗橡胶年产量的70%）——不断增长的需求是这一切背后的驱动因素。然而环保人士希望可以通过新的努力使橡胶的生产更加具有可持续性，从而抑制由此产生的不良生态影响。

9. 泰国政府已经启动了一个软贷款计划，帮助橡胶企业购买更多的国内原材料，以缓解供应压力，提振橡胶价格。该部已批准了310万泰铢，以抵消利率的方式补贴第一批参与该计划的19家橡胶企业。后期将有更多的公司参与进来。根据贷款项目计划，政府已拨出100亿泰铢的贷款，该贷款由签署该项目的银行提供。贷款利率设定为5%，其中3%由政府预算负担，剩下的2%将由橡胶企业支付。除了提供软贷款计划，政府也在寻求办法直接通过政府间协议销售橡胶，以增加出口需求。从长远来看，这将有助于支撑价格。上周，俄罗斯与泰国签署了一项购买大量泰国橡胶的协议。政府还批准了一项为期五年的价值350亿泰铢的农业计划（2015-2019），目的是调整包括橡胶、大米、木薯、玉米和牲畜以及物流系统之间的供需平衡，旨在调整整个农业体系。

10. 据2015年1~2月汽车工业重点企业（集团）主要经济指标快报显示，1~2月，汽车行业重点企业营业收入实现小幅增长，但企业盈利水平却明显下降。中国汽车工业协会相关数据显示，1~2月汽车工业重点企业（集团）累计实现营业收入4788.40亿元，同比增长2.66%，增长额为124.06亿元，增幅同比下降16.56个百分点。

11. 据印度IAR汽车报告公布的数据显示，今年3月份印度新车销量实现增长。得益于整体经济回升，2014财年该国新车销量扭转了连续两年的下跌趋势。今年3月印度市场轿车销量同比提升了176,011辆，较去年同期的171,491辆增长2.7%；多功能车销量同比增长3.8%至53,211辆，去年同期为51,261辆；微型货车销量同比微跌0.9%至15,173辆。综合来看，今年3月份印度乘用车销量总计为244,395辆，较去年同期的238,061辆上涨2.7%。今年第一季度中，印度

乘用车累计销量达到706,179辆，较去年同期的679,336辆提升4.0%。

12. 中国央行网站今日宣布，自2015年4月20日起，下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。此外，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，自4月20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点，并统一下调农村合作银行存款准备金率至农信社水平。对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点。对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行可执行较同类机构法定水平低0.5个百分点的存款准备金率。

13. 二季度“稳增长”政策打响了第一枪。周末降准之后，高盛集团经济学家们预计，接下来降息的幅度将远大于上次。高盛集团经济学家在一份研报中写道，降准100个基点对于市场而言是个惊喜，有助于提振经济和市场的信心。人民银行周日降准的决定，加之最近几周银行间利率的大幅下滑，标志着中国的决策进入了一个采取更有作为立场的新阶段之前的小步和大间隔宽松没能有效稳定经济，令人怀疑此次政府推动经济复苏的能力，相信接下来的宽松措施也有可能更有作为。

## 【现货库存行情】

**24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。

沪胶维持震荡盘整运行，当前下游工厂整体需求平稳，贸易商走货一般，听闻工厂对高价心存抵触，高价成交困难。目前整体报价如下：14年国营全乳胶含税价格12400-12500元/吨；民营标二含税报价11300元/吨左右；听闻越南3L胶无税11500-11600元/吨左右；17税报价12300元/吨左右。泰国3#烟片货源稀少，听闻少数17税报价13400元/吨左右。

图3、越南3L胶价格（不含税）走势图



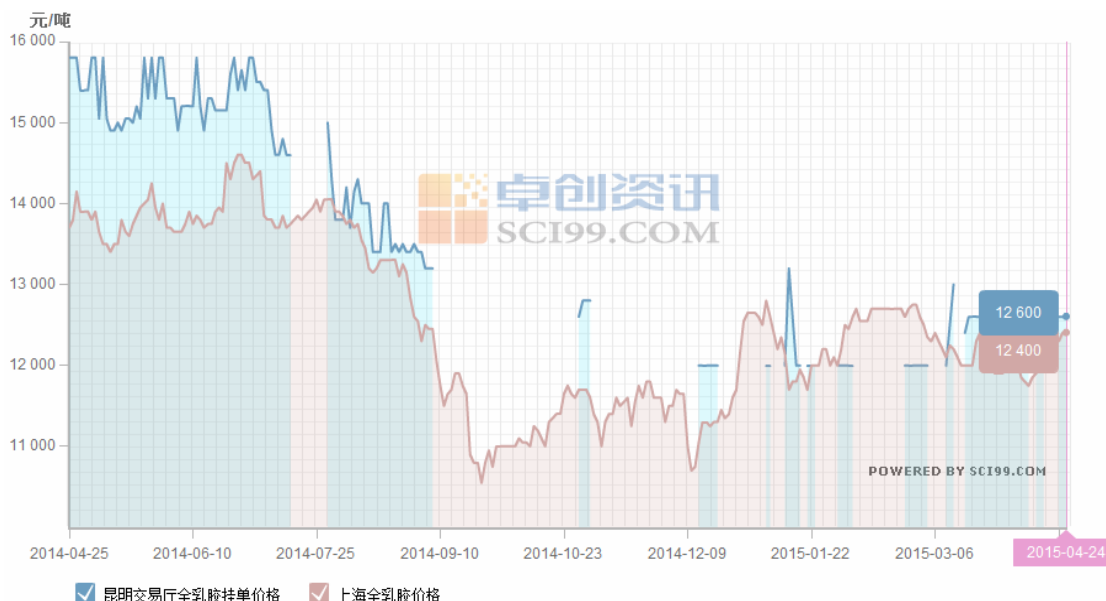


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价整体平稳，当前报价如下，2015 年国营全乳新胶报价 12650 元/吨，民营全乳 11800 元/吨，民营标二报 10700 元/吨，5#胶报价 11000 元/吨。

上海地区现货价格涨价阻力大，实单成交商谈为主。目前报价如下：13 年国营全乳报价 12400 元/吨，14 年民营全乳胶报 12300 元/吨，民营标二报价 11300 元/吨；部分越南 3L 胶 17 税靓货报价 12300 元/吨，小厂 11800 元/吨；泰 3#烟片 17 税 13200 元/吨；越南 3L 复合 17 税报价 11500 元/吨。

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

期货继续小涨，现货市场报价稳中小涨，全乳跟进明显。受下游需求制约，高价成交阻

力较大。今日天胶现货少量报价如下：13 年国营全乳胶报价 12400-12500 元/吨，2014 年东风全乳报价 12800 元/吨，云南民营标二报 11300 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报 13100 元/吨左右；越南 3L 胶 17 税大厂靓货报价 12300 元/吨；越南 3L 复合 17 税报价 11400-11500 元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

广东天胶市场报价窄盘，小厂越南 3L 胶无税报价 11300-11400 元/吨，大厂无税报价 11700-11800 元/吨，越南 3L 胶大厂 17 税报价 12300-12400 元/吨。下游需求欠佳，市场买气清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，越南 3L 胶 17 税报价 12300-12400 元/吨，也有 12100 元/吨左右报盘听闻，越南 3L 无税报价在 11400-11600 元/吨，泰国 3#烟片报价 13500-13600 元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅波动，现货实际涨价阻力较大，实际成交商谈为主，报价如下：13 年国营全乳胶报价 12400 元/吨，云南民营标二报 11300 元/吨；越南 3L 胶 17 税靓货报价 12300 元/吨；泰 3#烟片 13 年 17 税报价 13300 元/吨。

浙江地区天胶现货市场报价窄调，虽有部分实盘成交，不过高价接受能力有限，实盘具体商谈。今日报价如下：13 年国营全乳胶 12400 元/吨，14 年民营全乳 12400 元/吨左右；越南 3L 胶 17 税大厂靓货报 12400 元/吨，略低报价 12000 元/吨实单也有听闻，3L 复合胶 11500 元/吨，3L13 税在 11900-12000 元/吨；标二胶 11300 元/吨左右；泰国 3#烟片 17 税报价 13300-13400 元/吨。报价仅供参考，实单具体有浮动空间。

天津地区天胶市场报价持稳，2013 年云南国营全乳胶报价 12400-12500 元/吨；14 年云南国营全乳胶报价 12400-12500 元/吨；云南民营标二报价 11200-11300 元/吨；泰国 3#烟片市场货源稀少，少数报价 13200-13300 元/吨。

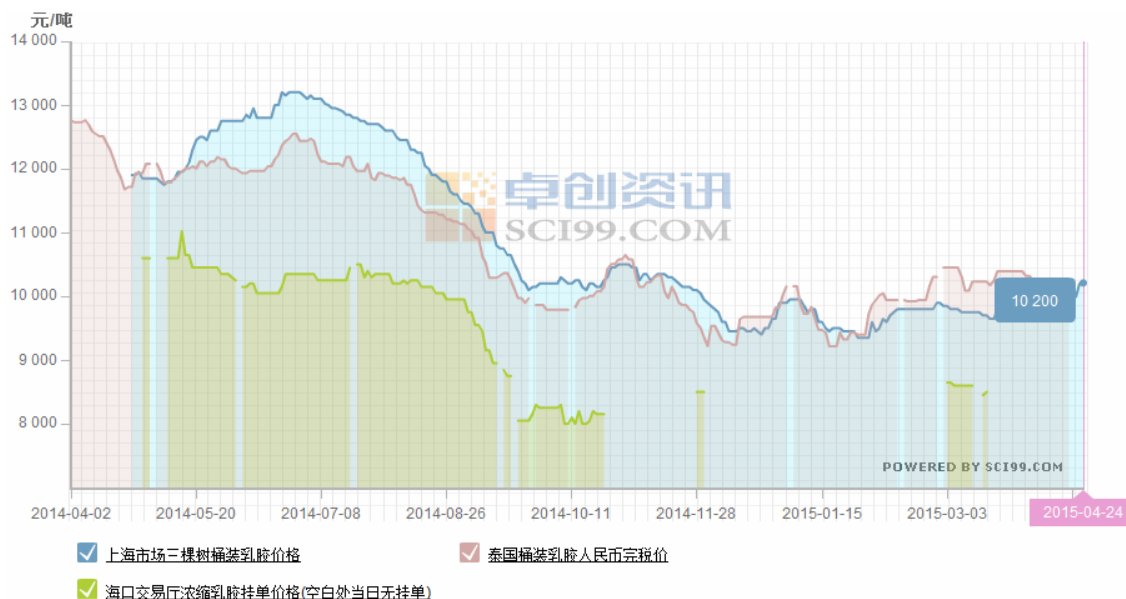
广东市场进口天然乳胶报价窄盘，黄春发桶装乳胶市场报价 10100-10200 元/吨，进口太空包参考价格 9300-9400 元/吨，国产太空包参考报价 8700-8800 元/吨。现货紧俏，高价下游接受力度有限，价格仅供参考，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶现货有限，报价稀少，黄春发桶装乳胶市场参考价格在 10100-10200 元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。据悉当前供应青黄不接，现货稀少，商家反映需 5 月中下旬现货陆续补充。

上海市场进口乳胶报价持稳，跟随前两日沪胶的持续拉涨，天然乳胶现货市场价格整体提升，听闻实单成交重心上移，然因货源供应有限，整体成交零散。黄春发桶装乳胶 10000-10100 元/吨；三棵树桶装乳胶 10100-10200 元/吨。

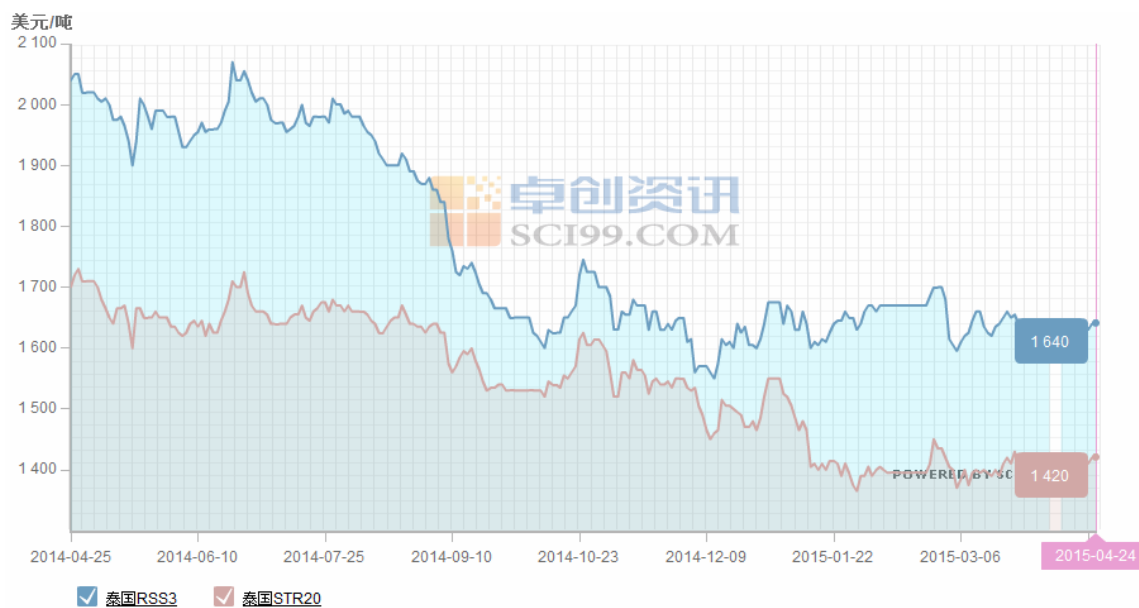
## 外盘胶方面：

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 24 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	56.95	56.70	57.15	56.90
	RSS 2	56.35	56.10	56.55	56.30
	RSS 3	55.80	55.55	56.00	55.75
	RSS 4	55.50	55.25	55.70	55.45
	RSS 5	55.05	54.80	55.25	55.00
标胶	STR 5L	48.70	48.45	48.90	48.65
	STR 5	46.80	46.55	47.00	46.75
	STR 10	46.10	45.85	46.30	46.05
	STR 20	45.70	45.45	45.90	45.65
散装浓缩胶乳		35.00	34.75	35.20	34.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、4 月 24 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	48.50	48.26	48.01	--	--	-
素叻他 尼	48.53	47.53	--	--	--	-
洛坤	48.69	47.69	--	--	--	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 国内合成胶方面：

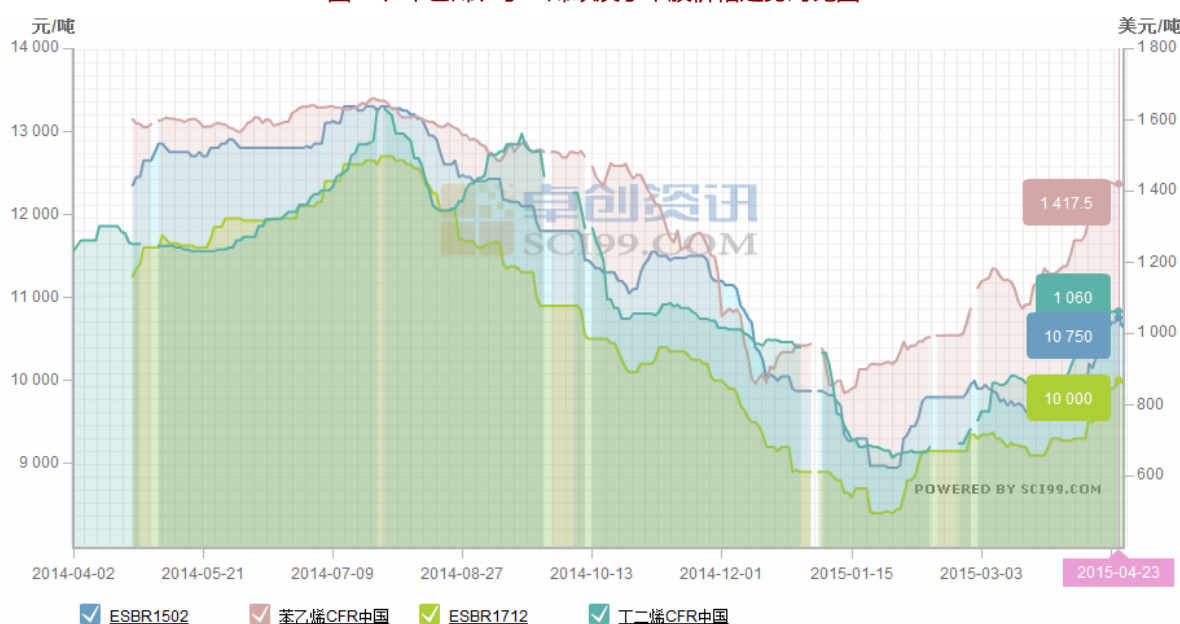
本周国内丁二烯市场走势一般，北方主要外销厂家在库存相对低位情况下，丁二烯延续竞价销售，底价稳定在 8410 元/吨。山东市场暂无明确报价，但多数下游厂家有库存消化，厂家采购积极性一般。华东地区报价略有走低，丁二烯送到报 8900-9000 元/吨，主要受成交气氛不佳拖累。目前国内市场整体成交气氛较前期有所转淡，下游需求消耗缓慢，部分厂家心态不甚乐观。预计下周丁二烯市场整理走势延续，华东地区丁二烯市场延续在 8900-9000 元/吨波动，关注市场成交情况。

丁苯橡胶市场报价延续高位整理。昨日销售公司上调顺丁橡胶价格，丁苯橡胶价格暂无变化。市场报价多以消化前期涨幅为主，计划户低价出货情绪不高。然终端对高价较为谨慎，延续按需采购节奏，交投气氛一般，成交有限。原材料方面，下游厂家观望心态不减，采购

平淡，市场成交气氛一般。预计下周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 报价在 10700-10800 元/吨，实单具体商谈。

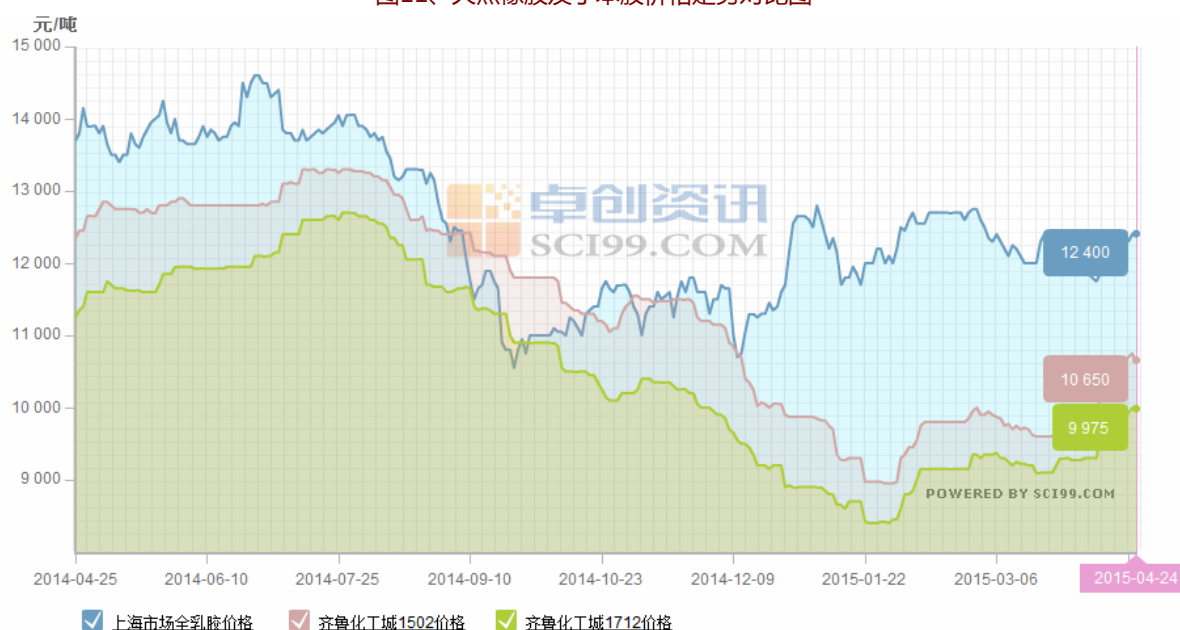
供方对顺丁供价继续上调，涨 300 元/吨，市场炒作性拉涨幅度回落，多试探性小幅抬高报盘，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘涨至 11000-11200 元/吨，华东区域高桥顺丁主流报盘涨至 11200 元/吨附近，华南区域顺丁报盘微幅调整。终端企业对顺丁上行速度极为抵触，其询盘买气回落，市场被浓厚的观望气氛所笼罩，实盘交易承压。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10800-11000 元/吨，实盘商谈为主。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



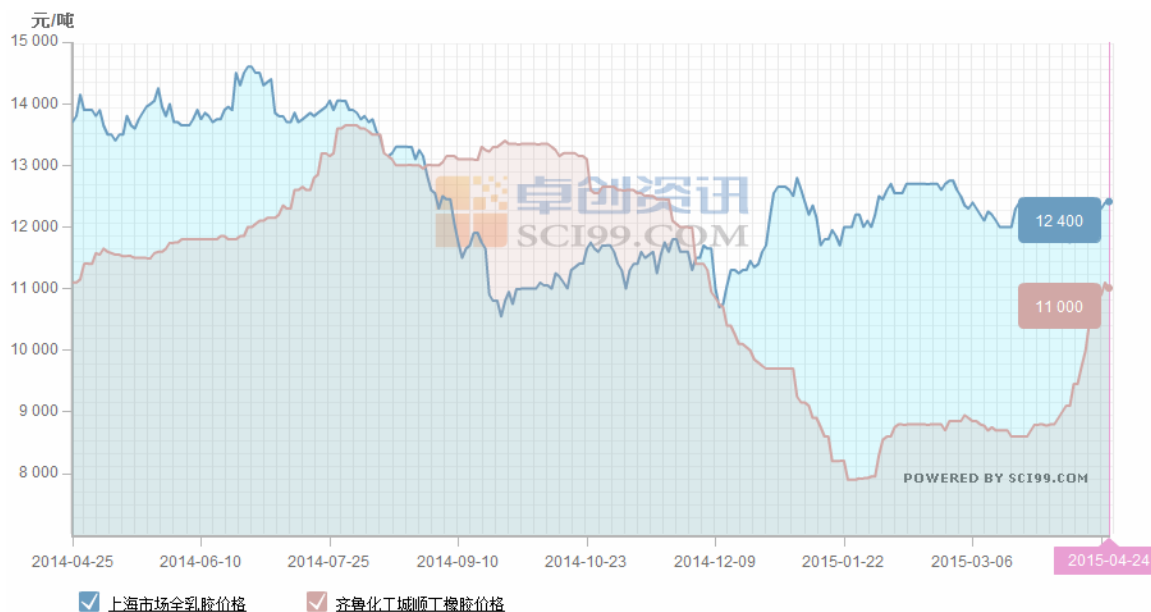
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

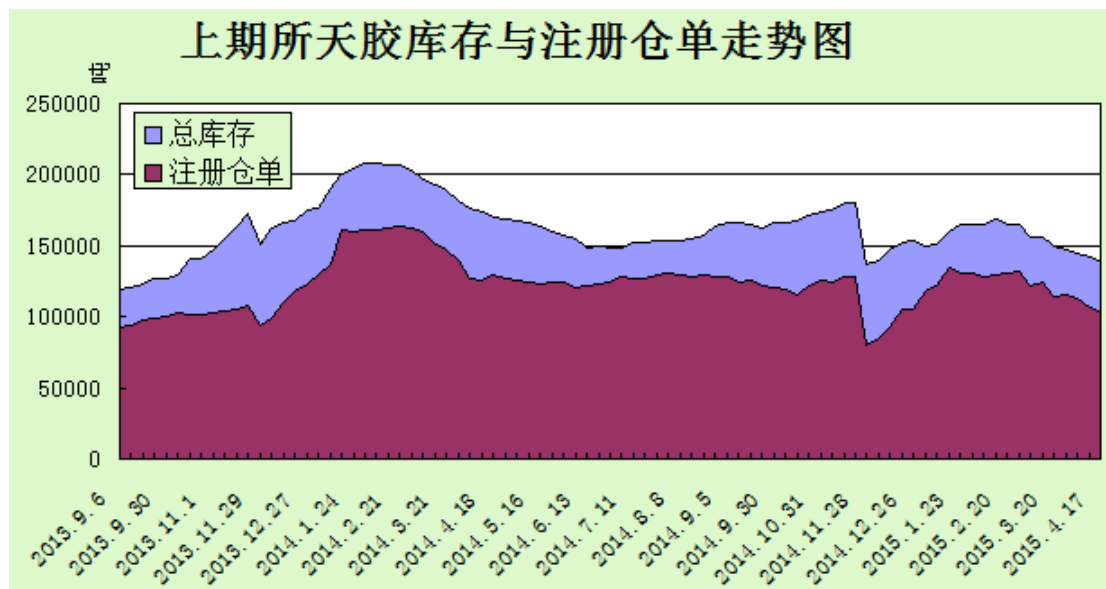
## 国内外天胶库存：

截止 4 月 24 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 137866 吨，较 4 月 17 日当周大幅减少 4259 吨；周注册仓单 102790 吨，较 4 月 17 日当周大幅萎缩 3760 吨。

最新库存统计显示，截至 2015 年 4 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存 21.95 万吨，较上月底 21.8 万吨整体小幅上涨。其中天然橡胶 17.2 万吨左右，较上月底库存量小幅增长；合成橡胶 1.1 万吨，整体库存量较上月底小幅下滑；复合胶 3.7 万吨左右，库存量上涨。

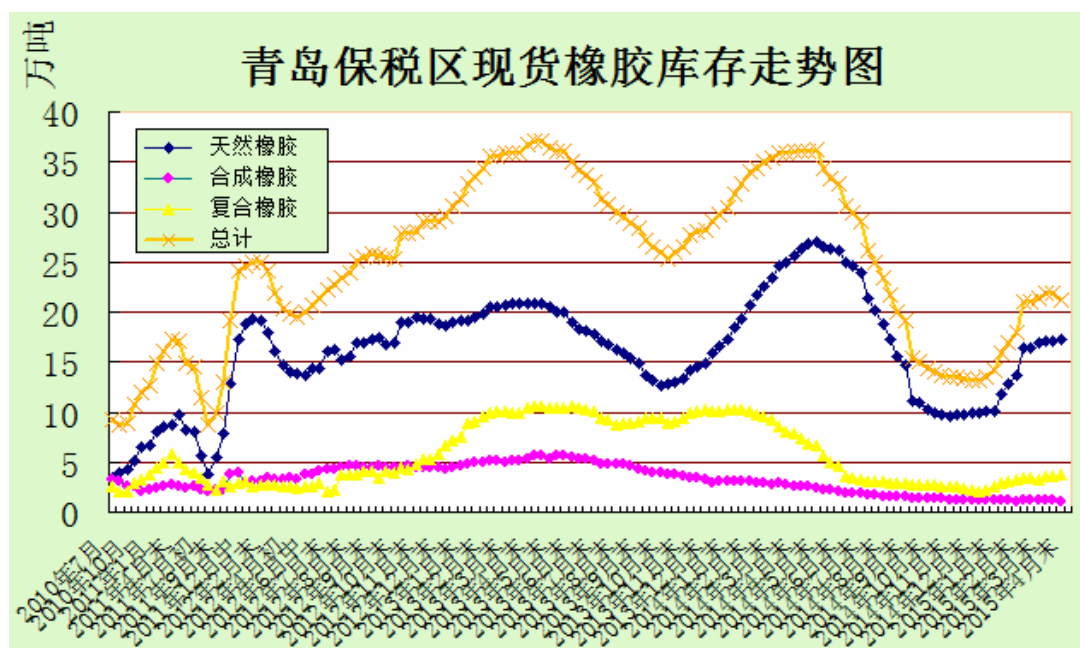
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 3 月 31 日，日本港口橡胶库存下滑 2%至 11,622 吨。数据显示，天然乳胶库存从 503 吨降至 494 吨，固体合成橡胶库存从 955 吨增至 982 吨，合成乳胶库存为 63 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



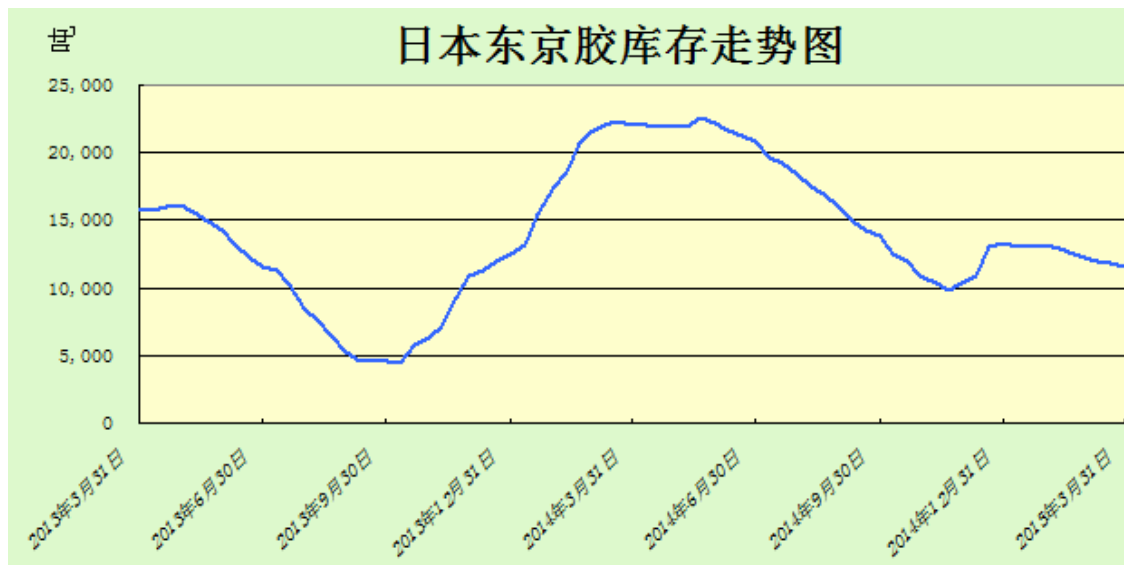
数据来源：宝城金融研究所

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】

尽管沪胶期货仍要经受中国弱需的“病痛”折磨，但随着央行强化降准力度之后，充裕的流动性因素犹如打了“镇痛剂”一样令多头逐渐淡化了对负面因素的“痛感”，市场做多信心也迅速恢复。上周二，主力 1509 合约长阳上攻，期价接连走强并形成突破态势。在宽松盛宴背景下，预计下周沪胶主力 1509 合约继续上涨的概率较大。

## 【下周操作建议】

沪胶 1509 合约突破上行，剑指 13500-14000 元/吨区间压力。



## 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。