

## 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 17 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	12355	12885	12355	12725	12775	375	3.04%	2036032	223514	-28708

图 1、沪胶 1509 合约 4 月 13 日—4 月 17 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 13 日—4 月 17 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

由于本周处在泰国宋干节和云南西双版纳泼水节的长假期间，胶农和胶厂迎来一周的停工状态，短期胶水供应压力减弱令胶价获得上涨动力。与此同时，国际油价双底构筑完成开始强劲反弹，在利多因素推动下，本周国内沪胶期货呈现震荡上扬的走势，胶价重心稳步上移，多头信心增强。虽说近期胶价展现出积极姿态，不过潜伏利空因素并未消失，时刻威胁着多头，当下偏弱的终端需求依然掣肘胶价反弹空间。

## 【本周市场信息】

1. 据北京4月13日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年3月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为36万吨，较2月的27万吨增加33.3%，同比减少12.2%。2015年年初迄今橡胶进口量共计98万吨，同比减少17.7%。

2. 据雅加达4月10日消息，印尼贸易部长称，政府六部委已同意通过增加基础设施项目方面的橡胶使用量，将2015年国内天然橡胶消费量提高10万吨。去年，印尼生产天然橡胶310万吨，其中约18%用于国内消费。印尼政府希望今年国内的天然橡胶消费量将达约70万吨。

3. 中国三月份进出口增速双双下滑。出口下滑14.6%，远低于预期和前值；进口下滑12.3%，超过预期和前值；贸易顺差缩减至181.6亿人民币，大幅低于二月份的3705亿人民币。海关总署在今日召开的新闻发布会上表示，中国一季度以人民币计的出口增长4.9%，进口下降17.3%；贸易顺差7553.3亿元人民币，同比扩大6.1倍。此外，中国3月外贸出口先导指数为38.2，比2月份下滑1.4%，预示二季度出口向好仍存在不确定性。

4. 日本央行今天公布3月16-17日会议纪要显示，许多委员认为在2015财年左右实现2%通胀目标的概率很大。会议纪要显示，许多委员称将继续执行QQE直至稳步实现2%通胀目标，委员们认为长期来看整体通胀预期正在上升。由于能源价格下滑，日本央行行长黑田东彦称，预计日本CPI暂时处于0%。部分委员还表示，日本公债市场存在负面评估。尽管继续购买日本公债存在技术性可能，但需要注意其可行性。

5. 国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德近日曾表示，除非政策制定者采取措施，否则世界将迎来低增长，同时伴随高负债和高失业率。她说：“现在，我们应该防止‘新平庸’沦为‘新现实’。”美国3日发布的就业报告令人失望，欧元区通缩持续，国际油价仍处于低点。根据美国劳工部发布的数据，该国3月非农就业岗位增长12.6万人，为2013年12月以来最低增幅，远低于此前预期的24.5万人。不过，美国劳工部9日公布的该国就业数据转暖，4月4日当周经季调后首次申请失业金的人数四周均值为282250，创下2000年6月以来最低。

6. 美国政府报告显示，因社会安全和医疗费用支出增加，2015财年上半年美国的预算赤字有所扩大。美国财政部周一公布的数据显示，从去年10月至今年3月，美国政府赤字达到4395亿美元，高于去年同期的4133亿美元。三月赤字扩大的幅度大于经济学家此前的预计。在疲软的第一季度后，经济的走强可能帮助缩小赤字。美国国会预算办公室上周预测，美国政府今年的赤字可能达到4860亿美元，占到GDP的2.7%，低于去年同期2.8%的水平。

7. 中国一季度外贸数据公布，偏低的外贸数据显示目前形势仍不乐观，而三月份的数据也出现进出口的“双降”。海关总署数据显示，今年一季度，中国外贸进出口总值5.54万亿元人民币，比去年同期下降6%，其中出口3.15万亿元，增长4.9%，进口2.39万亿元，下降17.3%。贸易顺差7553.3亿元，扩大6.1倍。

8. 在今年的“两会”上，多位轮胎行业的代表提议，应对美国对华轮胎“双反”，必须从国家层面行动。其中，风神轮胎股份有限公司董事长王锋提议：将美国对中国轮胎“双反”调查一事上升到国家商务部严重关切；启动产业损害预警机制，研讨对美国的反制措施。据了解，在美国对华乘用车及轻卡轮胎启动“双反”调查进行之后，商务部相关负责人谴责：“美

方的调查违反世贸规则，中方表示强烈反对。”但之后并没有看到国家层面的抗议或行动公开。

9. 据《欧洲汽车新闻》报道，去年欧洲市场纯电动车的销量超过了插电式混动车，不过今年由于车企将推出更多插混车型，因此其销量有可能反超纯电动车。欧洲汽车制造商协会ACEA数据显示，2014年在欧盟及自由贸易联盟国家（EFTA）市场中，纯电动车销量同比劲增73%至58,244辆，插电式混动车及增程式电动车的销量同比攀升26%至39,547辆。

10. 2015年3月汽车产销环比呈较快增长，同比略增。1-3月，汽车产销增速稳中趋缓。具体分析如下：3月我国汽车产销均超过200万辆，环比增速在40%左右，与上年同期比较，产销增幅回落。3月汽车产销分别完成228.36万辆和224.06万辆，比上月分别增长39.9%和40.6%，比上年同期分别增长3.7%和3.3%，增幅比上年同期分别回落5.5和5.9个百分点。1-3月汽车产销分别完成620.16万辆和615.30万辆，比上年同期分别增长5.3%和3.9%，增幅比上年同期分别回落3.9和5.3个百分点。

11. 今年以来，面对错综复杂的国际形势和国内经济下行压力加大的困难局面，党中央、国务院坚持稳中求进工作总基调，主动引领经济发展新常态，以提高质量效益为中心，把调结构转方式放在更加突出的位置，着力深化改革开放，着力激发市场活力，着力加强民生保障，国民经济运行总体平稳，结构调整稳步推进，新生动力加快孕育。初步核算，一季度国内生产总值140667亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%（创下近六年来最低点）。

12. 中国3月社会融资规模大幅低于预期，M2增速回落，新增贷款好于预期。央行昨天公布的数据显示，3月中国广义货币（M2）余额同比增长11.6%，预期12.4%；社会融资规模增量为1.18万亿，预期1.5万亿；新增人民币贷款1.18万亿元，预期1.04万亿元。一季度，国内影子银行融资大幅萎缩，实体经济以委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票方式合计融资3859亿元，比去年同期少1.14万亿元。

13. 国际货币基金组织（下称IMF）昨日将美国GDP预期从3.6%下调至3.1%。IMF首席经济学家布兰查德还称，无法排除希腊危机的可能。IMF昨日发布的《世界经济展望》中，对于下调美国GDP预期给出的理由是，强势美元将拉动欧洲和日本的经济的发展，但对美国本土企业来说将有不小的打击。3.1%的预期仍比美联储给出的2.5%稍显乐观，但报告发布后美元指数明显下落。加上美国零售业数据不及预期，黄金已上涨10美元。

14. 2015年1-3月民间固定资产投资50349亿元，同比名义增长13.6%（扣除价格因素实际增长14.6%），增速比1-2月份回落1.1个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为65%，比去年同期提高0.2个百分点。1-3月房地产开发企业房屋施工面积584018万平方米，同比增长6.8%，增速比1-2月份回落0.8个百分点。其中，住宅施工面积407714万平方米，增长3.7%。房屋新开工面积23724万平方米，下降18.4%，降幅扩大0.7个百分点。其中，住宅新开工面积16791万平方米，下降20.9%。房屋竣工面积16994万平方米，下降8.2%，降幅收窄4.7个百分点。其中，住宅竣工面积12392万平方米，下降10.9%。

15. 第12届中国国际橡胶技术（青岛）展览会”和“第12届中国国际轮胎暨车轮（青岛）展览会”，于4月9日在山东省青岛国际会展中心开幕，“橡胶新技术·新材料论坛”也于同期召开。山东省橡胶行业协会公布的数据显示，2014年，全省轮胎出口额为88.55亿美元，同

比增长2.7%，增幅比2013年下降了2.3%。轮胎排在该省出口产品总额的第六位，比2013年下降4位。

16. 巴西发展工业外贸部发布2015年第24号令，决定自2015年4月17日起延长2个月对华货车轮胎反倾销复审调查期。涉案产品南共市税号为4011.20.90。

17. 欧洲央行昨日宣布，维持基准利率于0.05%不变，维持隔夜存款利率于-0.2%不变，均符合预期。欧洲央行此前推出了规模超过1万亿欧元的量化宽松计划，欧洲央行行长德拉吉昨日表示，将一直实施量化宽松，直到通胀可持续回升至目标水平。与此同时，欧元区通胀率非常低，未来几个月将低至负值。

18. 美联储4月15日发布的数据显示，美国3月工业产出环比下降0.6%，低于市场下降0.3%的预期。而3月制造业产出三个月后终见些微增长，美国工业2015年第一季度总体表现较为低迷，表明经济增长仍难称强势。具体数据显示，美国3月制造业产出月率0.1%，低于市场预期0.2%，前值为下降0.2%。3月制造业产能利用率为78.4%，略低于预期78.6%，前值为78.9%。

19. 据越南4月16日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年3月橡胶出口量为64,845吨，较2月增加58%。2015年1-3月越南橡胶出口量为200,988吨，同比增加35%。

20. 越南工贸部日前建议政府允许股份公司作为试点企业进口旧汽车轮胎，用于提炼玻璃生产用的原料油。工贸部称，使用旧轮胎生产原料油服务玻璃生产取代需进口的F0油，将带来好的经济效益。因此，工贸部建议政府允许企业进口本属于禁止进口商品清单下的旧轮胎。

21. 新加坡4月14日消息，期胶难以摆脱长达四年的价格颓势，使得橡胶贸易正从其传统交易平台——东京工业品交易所(TOCOM)向亚洲其他地区转移。亚洲不但是重要的橡胶产地，也是重要的消费地。其中，新加坡交易所堪称领头羊，全球多数的现货橡胶贸易在新加坡完成。此外，印马泰三国橡胶理事会(ITRC)表示，计划在明年推出一个新的橡胶交易平台。

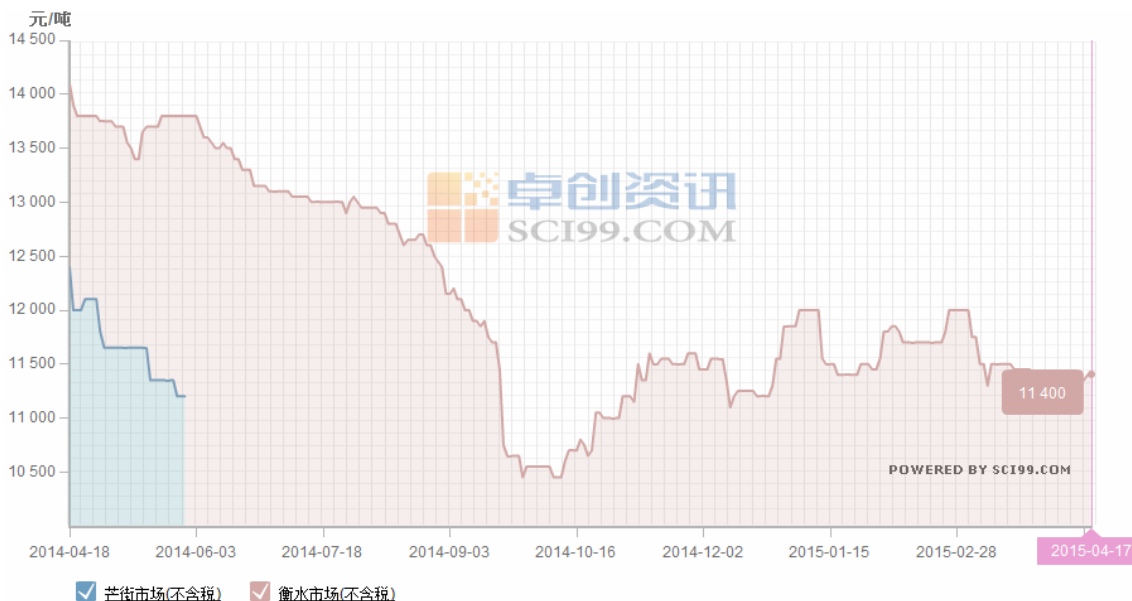
## 【现货库存行情】

**17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。

贸易商表示当前下游工厂整体采购气氛尚可，走货量相对稳定，目前整体报价如下：13年国营全乳含税价格 12100-12200 元/吨左右；民营标二含税报价 11100-11200 元/吨；听闻越南 3L 胶无税 11400 元/吨左右，听闻少数 3L 复合 17 税 12300 元/吨；泰国 3#烟片货源稀少，听闻少数不含税 12100-12200 元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图



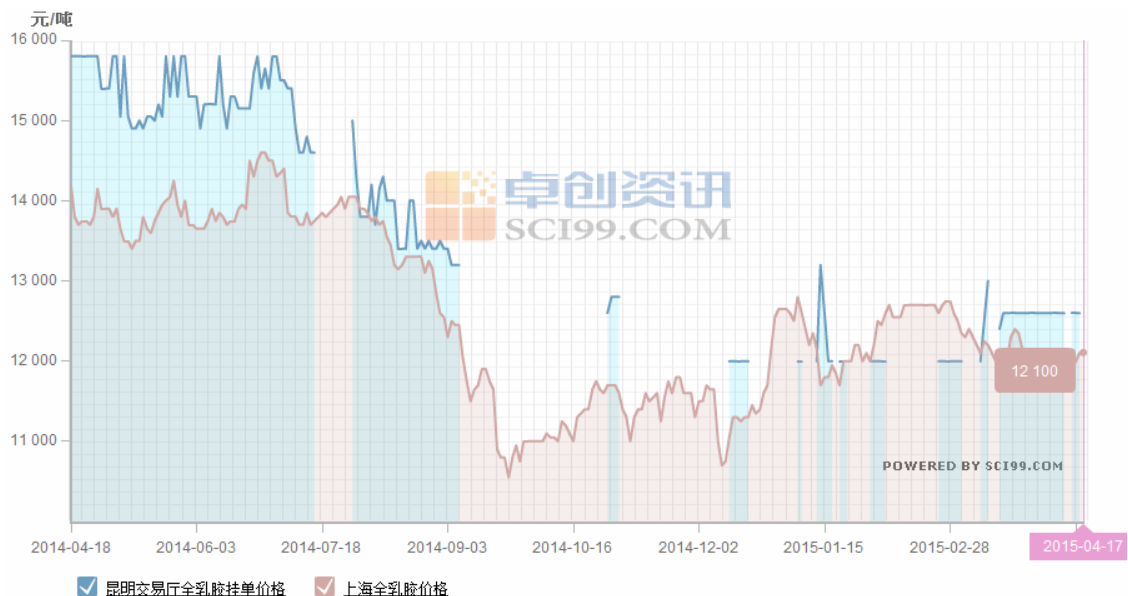


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价继续弱势整理，现货涨价阻力较大，当前报价如下，云南国营全乳报价 12400-12500 元/吨；民营全乳 11500 元/吨，民营标二报 10500 元/吨，5#报价 10800 元/吨，缅甸 3#烟片报价 10200 元/吨。

期货震荡运行，上海地区现货价格窄幅整理，实单成交商谈为主。目前报价如下：13 年国营全乳报价 12100 元/吨左右，民营标二报价 11200 元/吨；部分越南 3L 胶 17 税靛货报价 12000-12200 元/吨；泰 3#烟片 17 税 13100 元/吨；越南 3L 复合 17 税报价 11400 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

山东地区天胶市场现货报价窄调，商家普遍反映市场缺乏刺激，买气清淡，成交放量有

限。今日少量报价如下：13 年国营全乳胶报 12000-12100 元/吨，云南民营标二报 11200 元/吨；泰国 3#烟片 17 税报 12800-13000 元/吨，泰复 17 税报 10950-11000 元/吨；越南 3L 胶 17 税报价 12000-12100 元/吨；越南 3L 复合 17 税报价 11400 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 11800 元/吨，越南 3L 胶大厂 17 税报价 12300 元/吨。虽然 3L 胶现货不充裕，但因需求不好，整体成交有限。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，虽然 3L 胶因边贸封关，现货不多，但因需求清淡，价格波动不大。越南 3L 胶 17 税 12300-12400 元/吨，越南 3L 无税报价在 11500-11600 元/吨，泰国 3#烟片报价 13300 元/吨，略高也有听闻。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天胶现货市场报价窄幅调整，天胶市场气氛不温不火，商家多表示零星小单成交为主。今日报价如下：13 年国营全乳胶 12100-12200 元/吨，14 年民营全乳 12200 元/吨左右；越南 3L 胶 17 税大厂靓货报 12200-12300 元/吨，3L 复合胶 11500 元/吨；标二胶 11200 元/吨左右；泰国 3#烟片 17 税报价 13200-13300 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整体横盘整理，2013 年云南国营全乳胶报价 12100 元/吨；云南民营标二报价 11200 元/吨；泰国 3#烟片市场报盘稀少，听闻少量 17 税报价 13000-13100 元/吨。

江苏地区天胶市场报价整体弱势整理，实际成交商谈为主，报价如下：13 年国营全乳胶报价 12200 元/吨，云南民营标二报 11200 元/吨；越南 3L 胶 17 税靓货报价 12200 元/吨；泰 3#烟片 13 年 17 税报价 13200 元/吨。

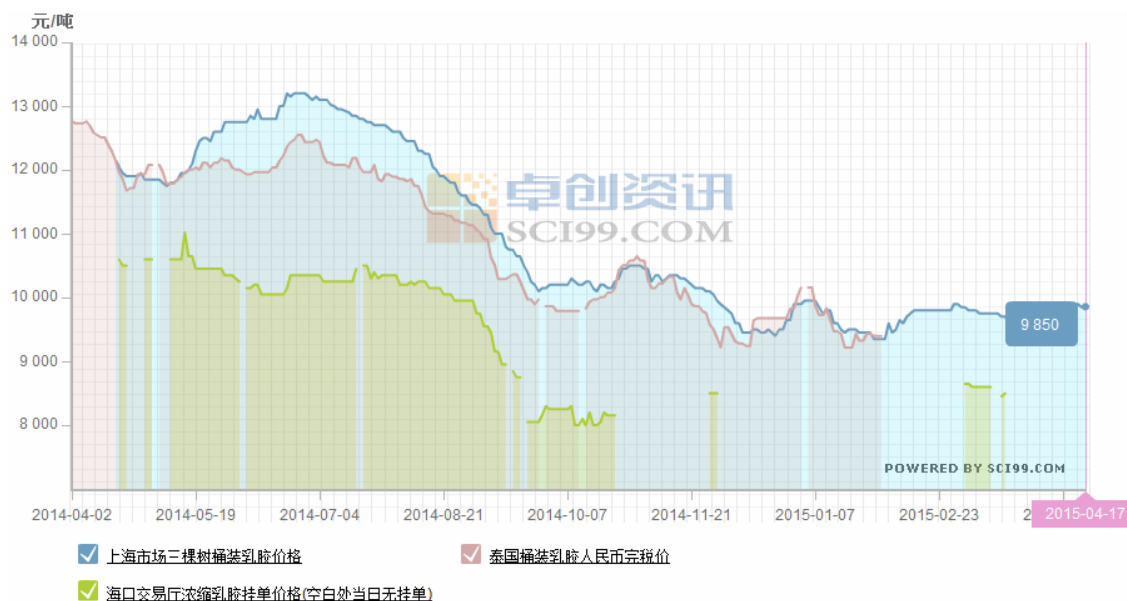
广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场报价 9800-10000 元/吨，太空包参考价格 9200-9300 元/吨。市场现货供应不多，但考虑需求，具体情况具体商谈。

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 9900-10000 元/吨，个别报价略高。据悉，虽然现货不多，但商家也多关注需求，视价格具体商谈。

上海市场进口乳胶报价高挺，由于进口货源供应依然偏紧，贸易商报价多高挺，且市场惜售情绪升温，出货稀少，业者低价销售意向不强。少数黄春发桶装乳胶 9700-9800 元/吨；三棵树桶装乳胶 9800-9900 元/吨。

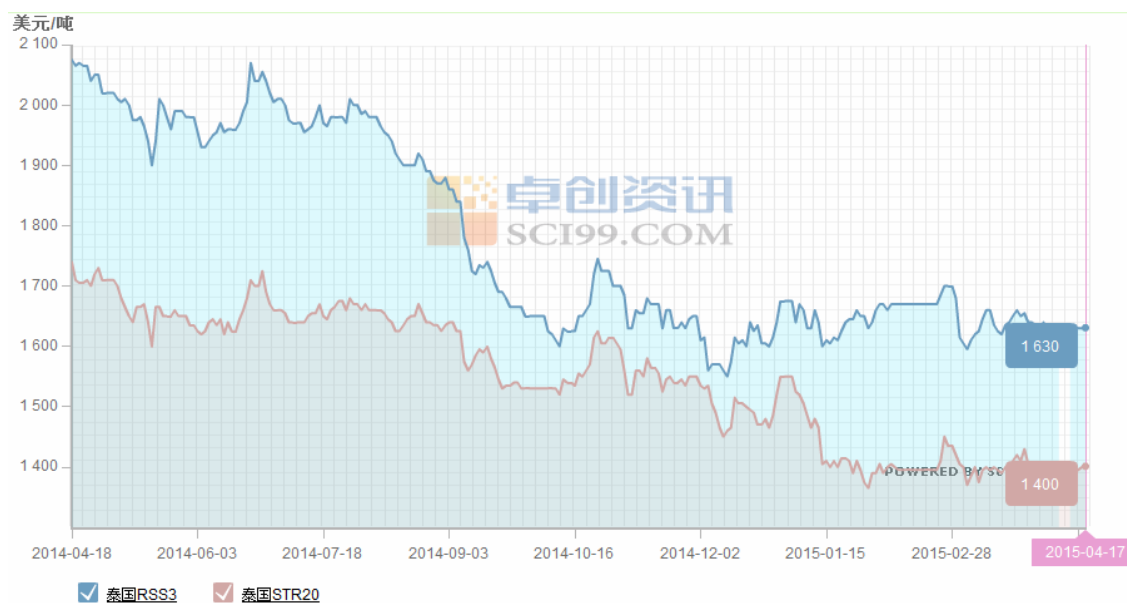
## 外盘胶方面：

图5、进口天然乳胶与国产天然橡胶市场价格对比图



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 17 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	55.65	55.40	55.85	55.60	55.65
	55.05	54.80	55.25	55.00	55.05
	54.50	54.25	54.70	54.45	54.50
	54.20	53.95	54.40	54.15	54.20
	53.75	53.50	53.95	53.70	53.75
标胶	47.90	47.65	48.10	47.85	47.90
	46.00	45.75	46.20	45.95	46.00
	45.30	45.05	45.50	45.25	45.30
	44.90	44.65	45.10	44.85	44.90
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 17 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	48.11	47.21	46.82	--	--	--
素叻他尼	48.59	47.63	46.59	--	--	--
洛坤	48.34	47.34	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 国内合成胶方面：

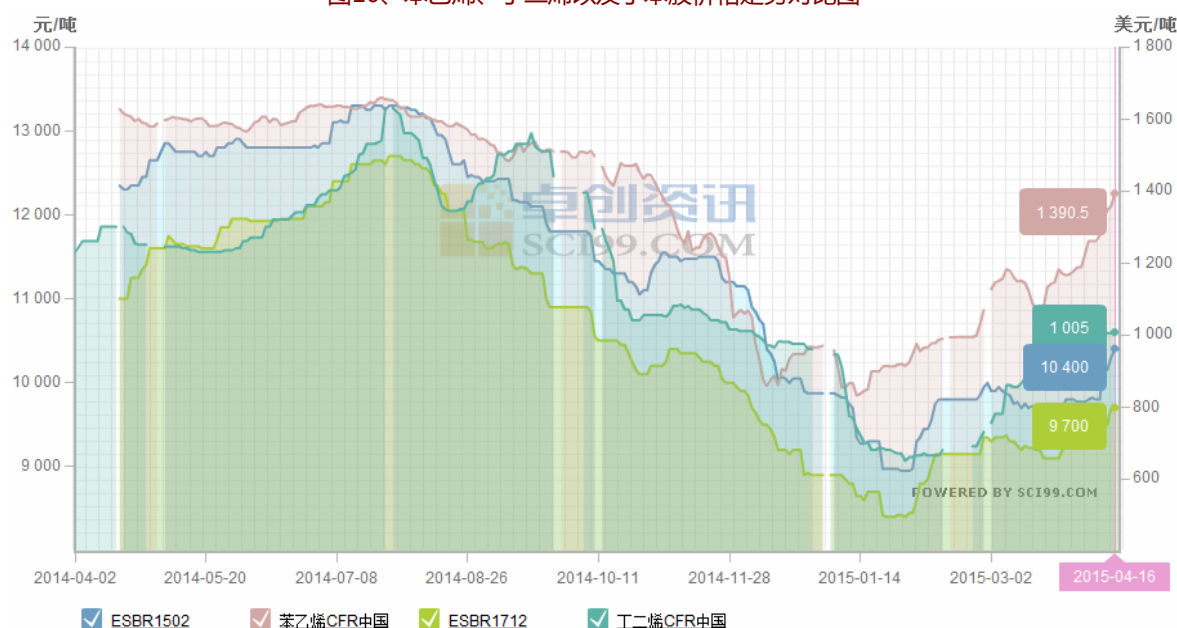
本周国内丁二烯价格继续走高，北方厂家出厂价上调 900 元/吨至 7910 元/吨，由于厂家库存有限，下游厂家采购数量较多，厂家再次上调 500 元/吨至 8410 元/吨，价格上行幅度较大。目前国内丁二烯市场供应整体仍处于偏紧状态，贸易商手中货源亦有限，在厂家出厂价格大幅提升下，部分下游厂家接货心态谨慎，市场观望心态不减。近期下游市场成交情况尚可，对业者心态存一定支撑。预计下周国内丁二烯市场价格将大幅走高，华东地区丁二烯市场送到报价或在 9000-9400 元/吨波动，关注市场最新消息。

顺丁供方依旧限单，市场现货流入量有限，商家报盘延续高位，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘涨至 10000 元/吨附近，华东区域高桥顺丁主流报盘涨至 10000-10200 元/吨，华南区域顺丁报盘窄幅上行。部分业者预期看涨，惜售情绪浓郁，报盘继续拉高，终端对市场高价抵触，

但持货者未有低价出货的意愿，高价小单交易。鉴于以上利好因素的支撑，预计下周市场报盘延续高位姿态，高价小单交易。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9800-10000 元/吨，实盘商谈为主。

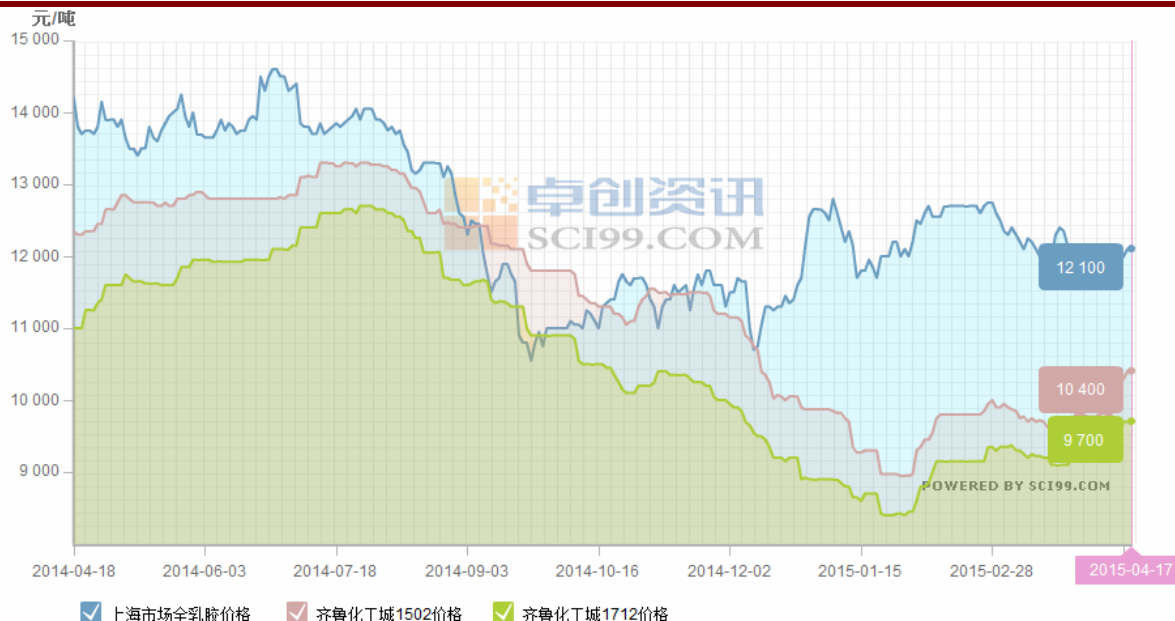
丁苯橡胶市场报价大稳小动。持货商手中部分牌号现货不多，报价延续高位，然多以消化本周涨幅，报价适度窄调为主。市场询盘气氛增温，下游多延续随用随采原则，成交小单为主。下游方面，本周国内半钢胎生产厂家平均较上周微涨，山东地区以出口为主的厂家近期表现尚可，在出口市场的拉动个别厂家能满负荷开工。预计下周丁苯橡胶市场价格维稳窄调的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 10300-10400 元/吨，实单具体商谈。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



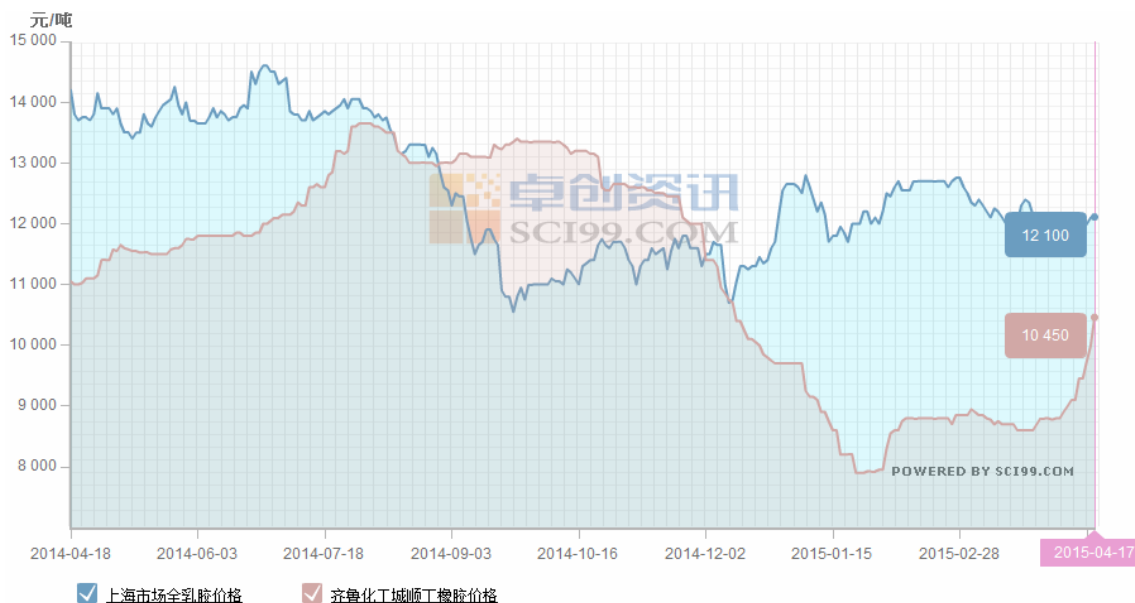
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

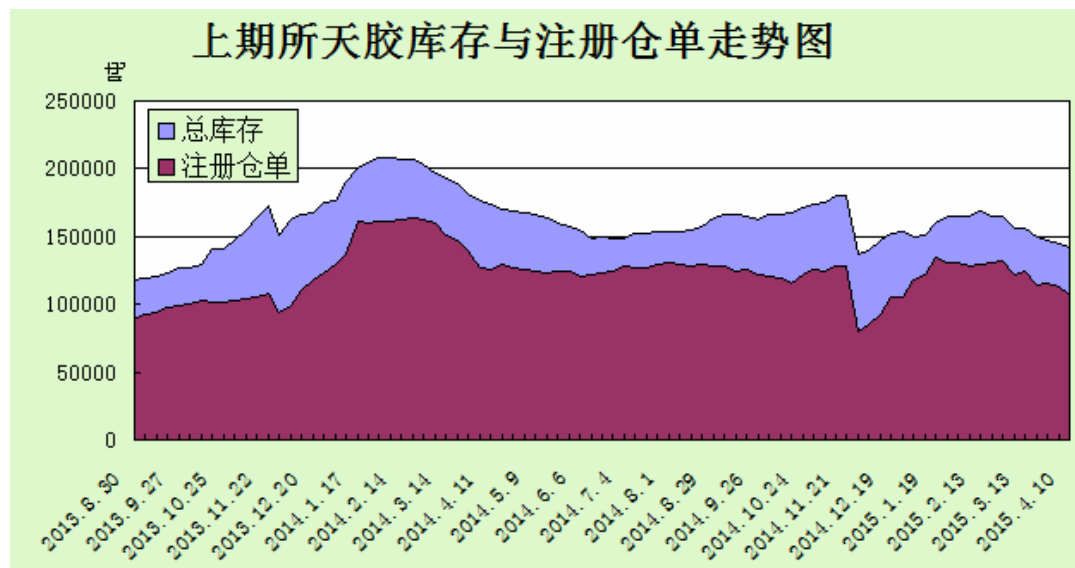
## 国内外天胶库存：

截止 4 月 17 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 10 日当周大幅减少 1942 吨；周注册仓单 106550 吨，较 4 月 10 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

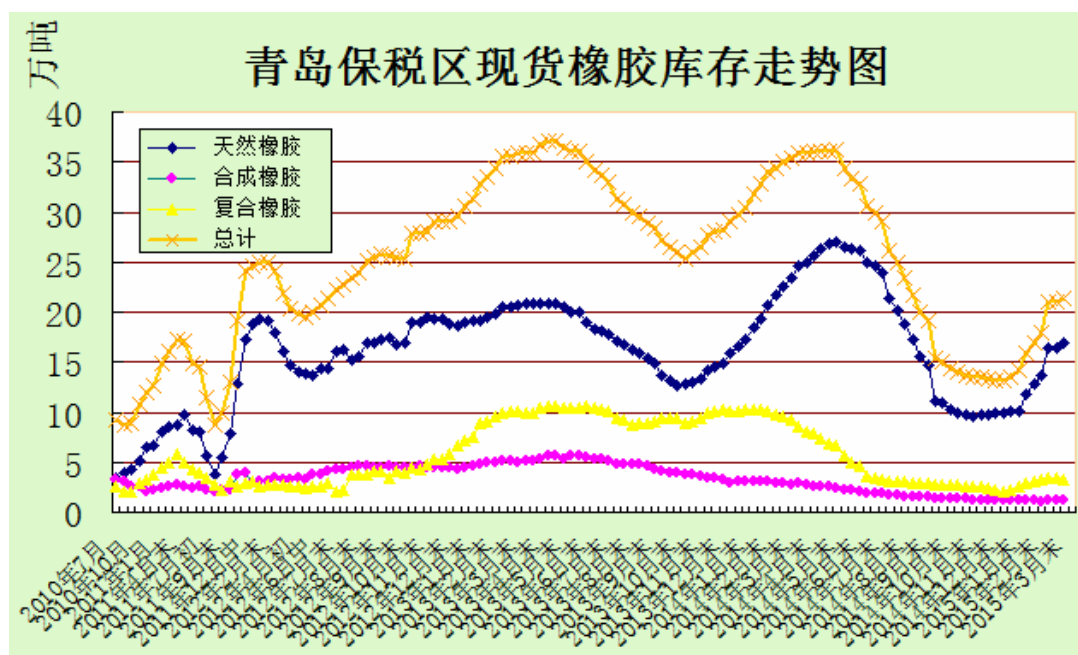
11,622 吨。数据显示，天然乳胶库存从 503 吨降至 494 吨，固体合成橡胶库存从 955 吨增至 982 吨，合成乳胶库存为 63 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



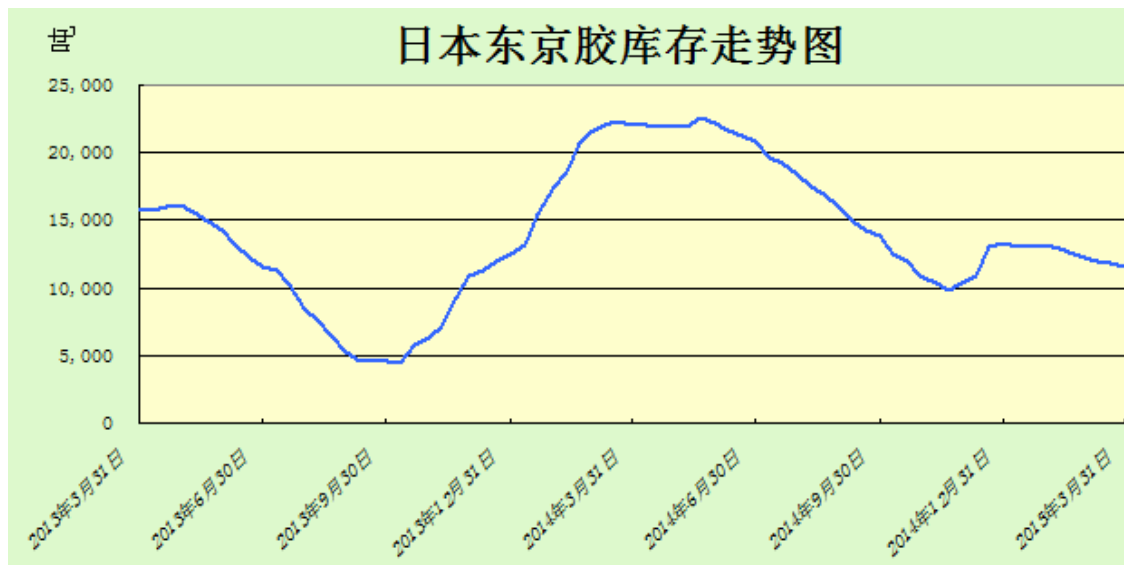
数据来源：宝城金融研究所

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】

由于本周处在泰国宋干节和云南西双版纳泼水节的长假期间，胶农和胶厂迎来一周的停工状态，短期胶水供应压力减弱令胶价获得上涨动力。与此同时，国际油价双底构筑完成开始强劲反弹，在利多因素推动下，本周国内沪胶期货呈现震荡上扬的走势，胶价重心稳步上移，多头信心增强。虽说近期胶价展现出积极姿态，不过潜伏利空因素并未消失，时刻威胁着多头，当下偏弱的终端需求依然掣肘胶价反弹空间。

## 【下周操作建议】

沪胶 1509 合约震荡走强，关注上方 12800-13000 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。