

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 3 月 27 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】

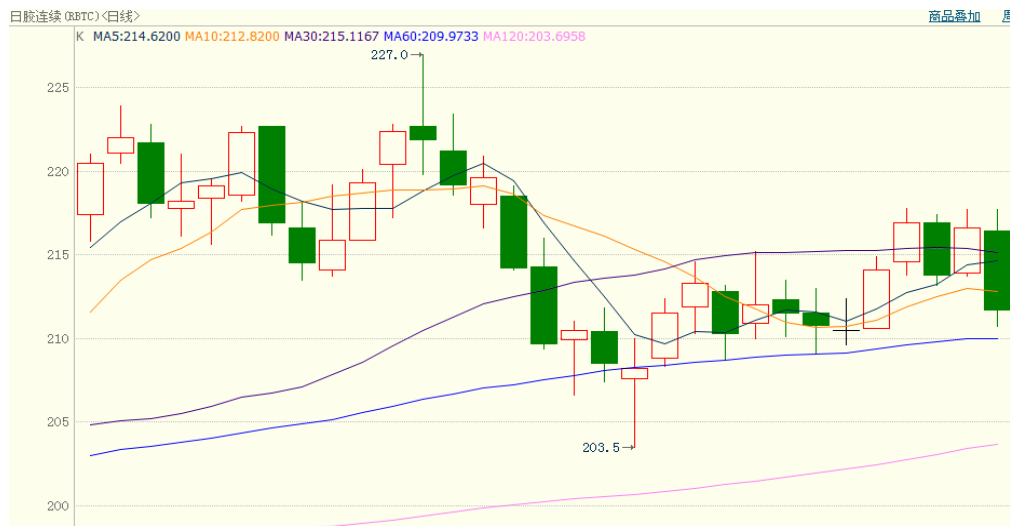
名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1509	12610	13275	12580	12815	12810	255	2.03%	2636880	227124	2464

图 1、沪胶 1509 合约 3 月 23 日—3 月 27 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 23 日—3 月 27 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

国内经济下行压力不减，抬升后续稳增长政策释放力度，改革红利以及货币宽松预期逐渐增强也打开了商品期货上行空间。受宏观偏多氛围提振，本周初沪胶期价强劲反弹，主力 1509 合约自 12500 元/吨一线跃升至 13000 元/吨上方。然而沪胶反弹之路并不好走，偏弱的供需因素始终给胶价设置“障碍”。面对逐渐转强的供应形势以及偏弱的终端需求，未来沪胶仍将维持在 12500-13500 元吨的箱体运行，小反弹行情存在，但中级别的反弹机会难觅。

【本周市场信息】

1. 汇丰3月PMI预览值下滑至49.2，大幅低于前值50.7和市场预期50.5，显示经济并没有出现预期中的回暖，仍有较大的下行风险。其中，新订单指数从51.2下滑至49.3，新出口订单略微反弹至49，两者均处于荣枯线下的相对低位。考虑到3月亦属于多数企业的开工季，显示无论是内需还是外需均没有得到改善。产出指数从2月51.7下降至50.8，需求低迷导致供给下降，进一步导致就业指数从49.8大幅下滑至47。从库存来看，无论是原材料还是产成品库存均下降至荣枯线下，反映了经济下行风险加大。价格方面，虽然出厂价格和进购价格均有一定回升，或预示着3月PPI环比降幅将收窄，但两者仍在荣枯线下，价格下行趋势并没有改变。

2. 据印度3月25日消息，印度橡胶协会称，印度2015/16年度橡胶供应缺口料为逾30万吨。在始于4月的2015/16年度，印度天然橡胶消费量预计将增加约4%-5%至100多万吨。而产量预计约为70万吨，较2014/15年度几乎持平。汽车和轮胎行业的增长刺激橡胶消费。印度主要从泰国、印尼、马来西亚和越南进口橡胶。

3. 据外电3月25日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)秘书长表示，下一季度天然橡胶价格将维持在当前水准，预计年底前价格将反弹，因需求情况改善。Thomas周二接受采访时称，美国、中国和印度市场需求料增加。尽管中国经济增速放缓，但从规模上来看增幅仍是比较大的；七八年前栽种的橡胶树目前已经成熟，将推升橡胶产量。若价格持续较低，胶农将减少割胶，因小规模胶农难以获得可观回报。ANRPC在1月曾预期成员国2015年橡胶产量将增加3.8%至1117.5万吨，消费量将增加6.0%至785万吨。

4. 据外电3月24日消息，国际橡胶研究组织(IRSG)秘书长周二在新加坡参加会议时表示，预计到2023年，全球天胶需求或增至1650万吨。2014年全球天然橡胶需求为1190万吨，合成橡胶需求为1680万吨。到2023年时，全球合成橡胶需求预计将攀升至2150万吨。经济复苏欠佳，全球橡胶需求增长连续第五年表现不尽人意，橡胶行业仍处于产能过剩状态。橡胶市场长期前景仍较为强劲，因中国和印度持续的工业化、城市化进程以及人员流动加大提振橡胶需求。

5. 欧盟委员会23日发布报告称，欧元区3月消费者信心指数初值大幅上升至负3.7，达到自2007年7月以来新高，比今年2月的负6.7环比提升3个点，好于预期值负6。同时，欧盟28国的消费者信心指数初值也升至负1.8，比2月环比上升2.6个点。6. 在当天美股开市前，最新的2月消费者价格指数(CPI)出炉。数据显示，当月CPI上涨0.2%，大幅超越前月数据；除去食品和能源价格因素的核心CPI的增幅也达到0.2%，和前月数据持平。

6. 越南政府本周三称，越南2015年一季度橡胶出口量预计达19.6万吨，同比增长32%。而据了解由于当前全球胶价低迷，该国今年1-2月橡胶平均价格较去年同期下跌31%，至1420美元/吨。因此预计1季度越南橡胶出口盈利或下跌至2.79亿美元，同比减少6.6%。

7. 尽管就业数据强劲，但耐用品订单显示疲软。美国商务部公布的数据显示，美国2月耐用品订单环比下跌1.4%，大幅不及预期。此前接受彭博调查的81位经济学家综合预期值为0.2%。同时，1月耐用品订单数据也遭到下修，修正后为2.0%，由2.8%下调。

8. 美国劳工部24日的数据显示，消费价格指数在连续下降3个月后2月有所回升，显示美国通胀水平有可能逐步上升。数据显示，2月消费价格指数环比上涨0.2%，同比则没有变化。其中，受汽油价格回升影响，能源价格大幅回升1%；食品价格上升0.2%。当月，扣除波动性较大的能源和食品的核心消费价格指数环比增长0.2%，增幅与1月持平。

9. 山东省东营市商务局公布了2015年2月份该市外贸进出口情况。从公布的数据中获悉，2015年2月份，山东东营市橡胶轮胎出口额为3.87亿美元，同比下降16.1%。2015年2月份，山东恒丰橡塑有限公司、山东昌丰轮胎有限公司位居该市轮胎出口额前两位，分别出口0.39亿美元和0.38亿美元。

10. 据印度孟买3月25日消息，国际橡胶研究组织(IRSG)秘书长称，印度合成橡胶供应料于2017年前达成自给自足，改善国内轮胎制造商的原材料供应。海外采购满足大部分印度合成橡胶需求，自给自足意味着每年将节约10亿美元，稍稍缓解该国贸易逆差。印度供不应求的状况持续了数年，现在随着新产能不断投入，印度将很快成为合成橡胶自给自足的国家。

11. 根据美国《轮胎商务》2月16日出版的《2015年轮胎市场统计年报》，2014年美国轮胎出货量、产量、进口量及出口量均呈现上升趋势。美国橡胶制造商协会(RMA)的最新数据显示，在预期将对国产乘用车和轻型卡车轮胎征收反补贴和反倾销税后，2014年第四季度美国轮胎进口出现大幅飙升，拉动美国替换乘用车轮胎市场出货量增长3.6%。根据RMA和美国商务部的数据，轮胎进口增长约3%，达到近1.5亿条。美国各大轮胎制造商去年全面提升了产量，乘用车、轻型卡车和中型卡车/大客车轮胎产量分别增长1.7%、10.7%和7.6%，但乘用车和中型卡车轮胎依然低于进口。

12. 日本2月全国核心CPI同比增长2.0%，为连续第七个月增速放缓，引发市场对于日本央行将采取进一步措施刺激通胀率达到设定目标的预期。日本2月全国核心CPI同比增速不及预期的2.1%，也不及1月2.2%的增速。据路透社，剔除4月1日提升消费税的影响，日本全国消费者物价指数2月增速为零，这是自2013年5月以来首次出现增长停滞。

13. 东盟7国拟建立橡胶交易平台。目前，泰国、马来西亚和印尼已一致同意建立该橡胶交易平台，泰国正邀请越南加入，之后还将邀请老挝、柬埔寨和缅甸加入。上述7国的橡胶产量约占世界橡胶总产量的70%。另据报道，新加坡交易所已表示要加入印马泰三国橡胶理事会拟提议的这个地区性交易平台。如此，上述平台将包括7个产胶国和亚洲金融中心之一的新加坡。由于进口市场竞相压价，近年来橡胶价格持续下降。东盟橡胶交易平台的成立，将有助于产胶国管理橡胶价格。

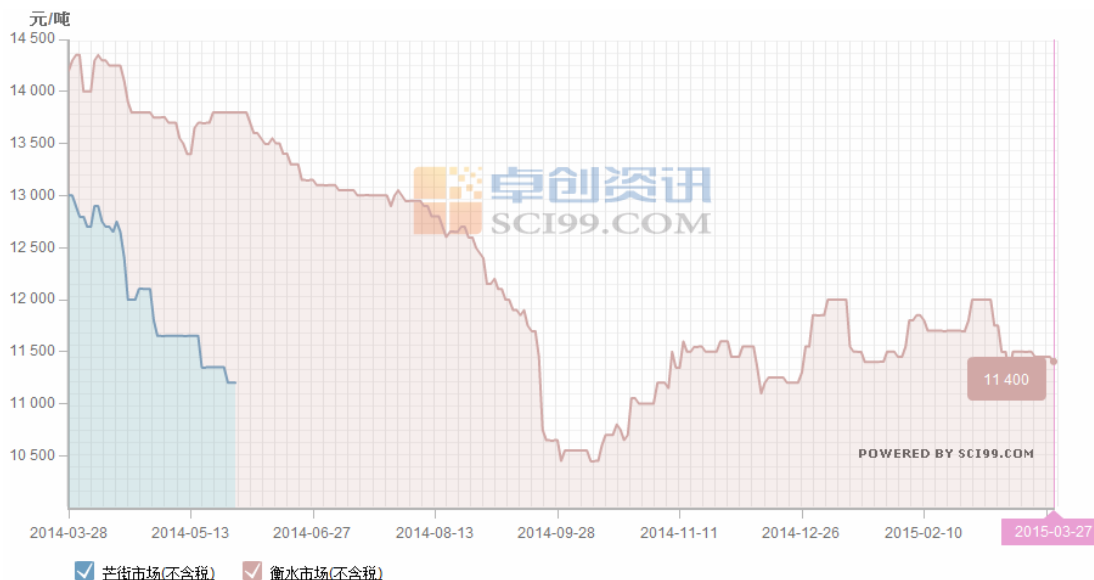
【现货库存行情】

27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。

沪胶下跌幅度明显，而工厂随用随采令贸易商整体走货零散，听闻商家反映整体出货困难。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 11000 元/吨；听闻越南 3L 胶无税 11400 元/吨左右；泰国 3#烟片货源稀少，听闻少数不含税 12100 元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

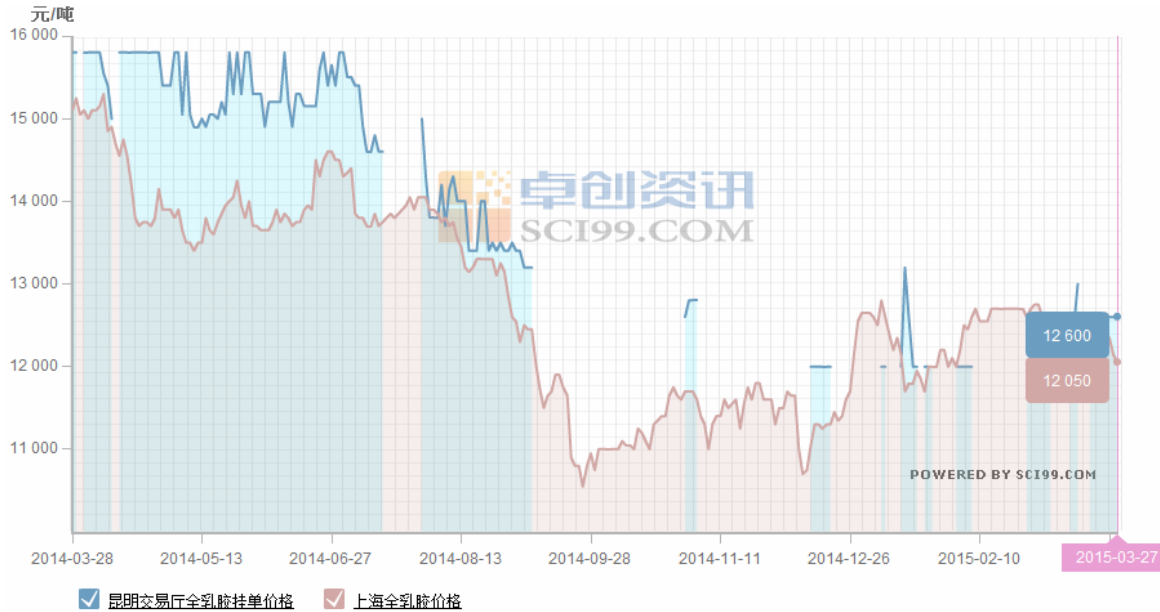


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价稳中窄幅走低，当前报价如下，民营全乳 11600 元/吨，民营标二报 10400 元/吨，民营 5#报价 10700 元/吨；缅甸 3#烟片报价 10000 元/吨。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，下游制品企业需求低迷，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 年国营全乳胶报价 12500 元/吨，云南民营标二报价 11000-11100 元/吨；泰国 3#烟片 17 税主流报价 13300 元/吨；部分越南 3L 胶 17 税小厂报 11600-11700 元/吨，大厂 17 税报价 12200 元/吨；越南 3L 复合胶（加丁苯）17 税报价 11100 元/吨，越南 3L 复合胶（仅加硬脂酸）17 税报价 11300 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走低，下游需求整体低迷，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报11900元/吨；云南民营标二报11000元/吨；泰国3#烟片17税13300元/吨；越南3L胶17税靛货报价12100元/吨；少量3L胶无税报价11300元/吨。越南3L复合17税报价11000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12100元/吨，云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报13300元/吨；大厂越南3L胶17税报价12200-12300元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

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

沪胶大幅下滑，市场观望情绪迅速升温，部分商家小幅下调现货报价，实际成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12300元/吨左右；云南民营标二报价11200元/吨左右；听闻越南3L胶小厂货11700元/吨左右；泰国烟片货源一般，听闻少数报价在13500元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价震荡盘整，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；由于终端整体拿货兴致不高，因此贸易商走货缓慢。

福建市场进口天然乳胶报价动态，黄春发桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右。现货市场较长时间维持盘整，而工厂零散采购，市场整体交投气氛低迷不堪。

江苏市场进口天然乳胶价格窄幅调整，泰橡桶装乳胶市场报价9700元/吨左右，黄春发桶装乳胶9700-9800元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9800-9900元/吨；市场交投气氛不佳，整体走货一般。

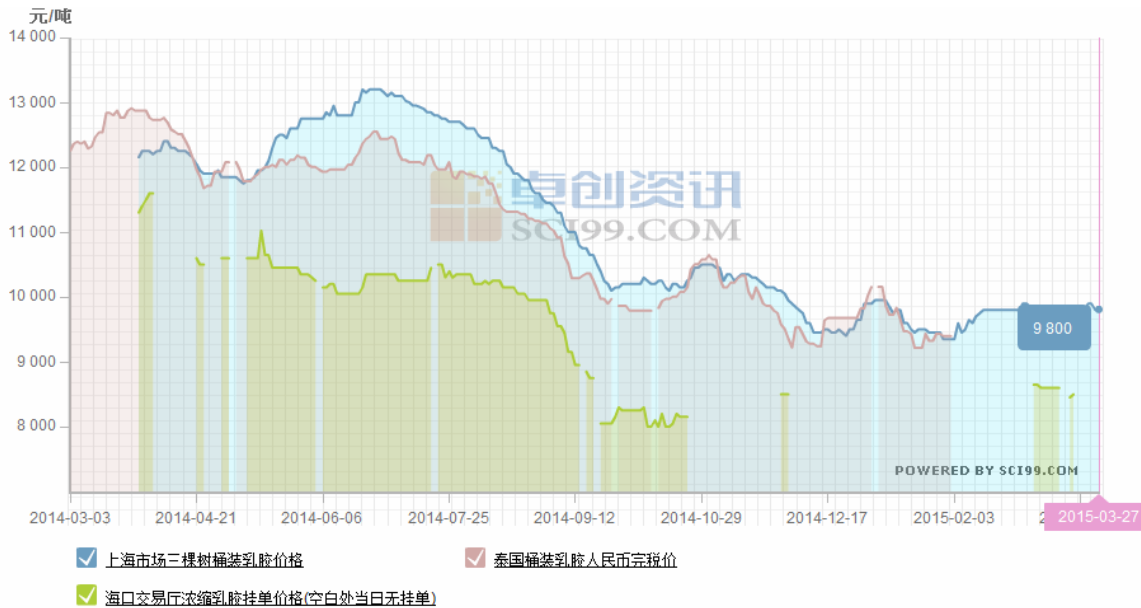
山东市场进口天然乳胶报价稀少。三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。价格无明显波动，但贸易商表示当前走货困难，工厂按需

采购，整体成交零散。

上海进口乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶 9700 元/吨左右；三棵树桶装 9800 元/吨左右；太空包乳胶市场报价 9300 元/吨左右；现货市场价格基本无明显波动，但沪胶的弱势下滑令市场心态悲观，实际成交商谈确定。

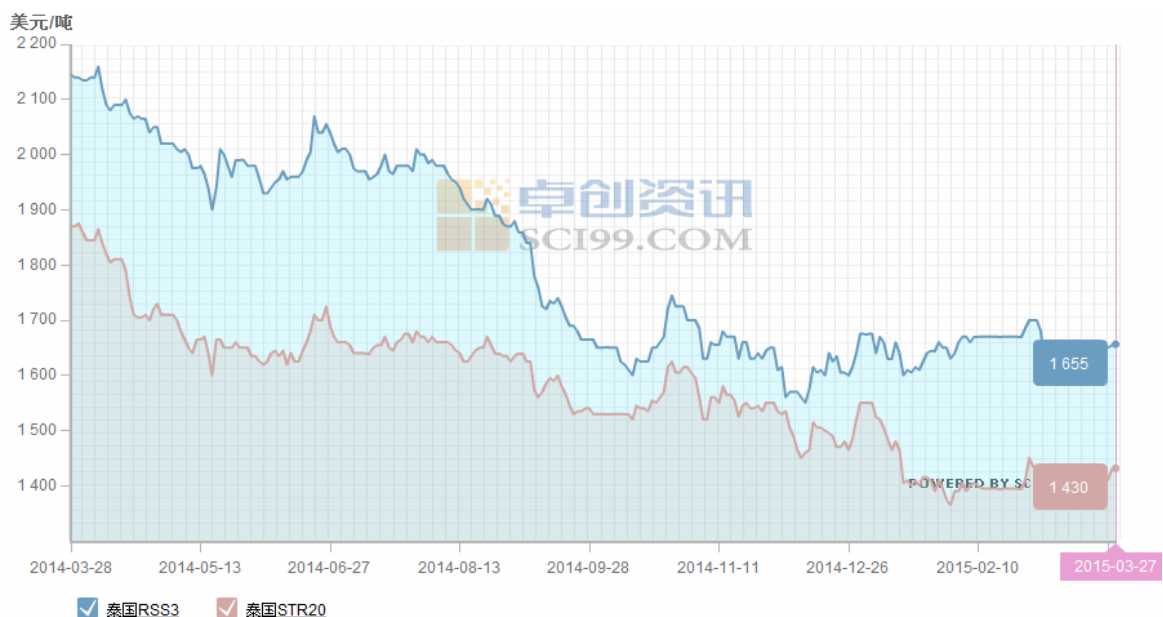
外盘胶方面：

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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、3 月 27 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	59.10	58.85	59.30	59.05
	RSS 2	58.50	58.25	58.70	58.45
	RSS 3	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 4	57.65	57.40	57.85	57.60
	RSS 5	57.20	56.95	57.40	57.15
标胶	STR 5L	50.00	49.75	50.20	49.95
	STR 5	48.10	47.85	48.30	48.05
	STR 10	47.40	47.15	47.60	47.35
	STR 20	47.00	46.75	47.20	46.95
散装浓缩胶乳		36.70	36.45	36.90	36.65

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、3 月 27 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	49.55	48.55	47.50	--	--	--
素叻他 尼	50.27	49.50	48.50	--	--	--
洛坤	49.55	48.55	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

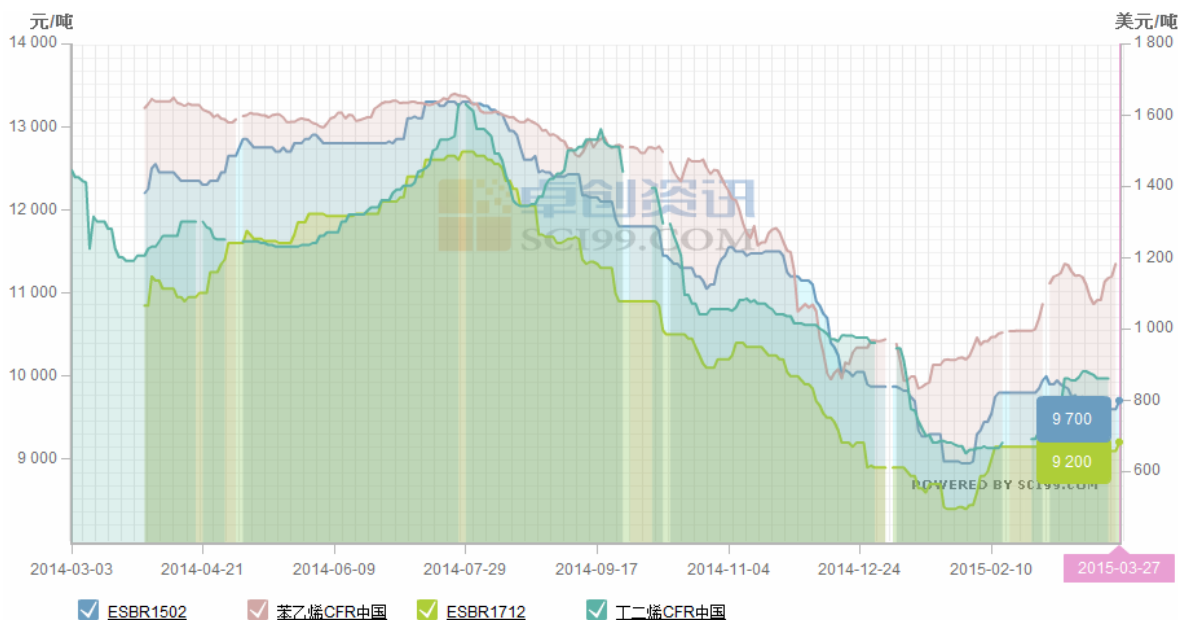
国内合成胶方面：

本周北方主要外销厂家丁二烯出厂价连续两次累计上调 500 元/吨至 5610 元/吨，北方市场价格相应有所走高，市场成交气氛尚可。然华东地区依旧延续清淡局面，受北方市场影响有限，市场成交气氛并无明显改善。目前山东地区北方货源送到报价在 6250 元/吨，华东地区送到报价在 6300-6500 元/吨，实单商谈。据富阳地区部分胶乳厂家表示，年后订单情况不甚乐观，原料库存消耗缓慢，需求对丁二烯仍存相对明显拖累。且目前贸易商手中尚有部分进口货源待售，市场供应相对充裕。预计下周丁二烯市场淡稳整理，华东地区丁二烯送到或延续在 6300-6500 元/吨，关注其他厂家价格政策。

丁苯橡胶市场报价弱势窄盘为主。下游需求疲软制约市场商谈气氛，近日市场价格倒挂现象普遍，持货商延续低位报价，然市场买气平淡，成交情况一般。下游轮胎企业半钢胎平均开工率呈小涨态势，然在需求市场平淡拖累下尚无进入最佳生产状态。预计下周丁苯橡胶市场价格盘整的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 9600 元/吨左右，实单具体商谈。

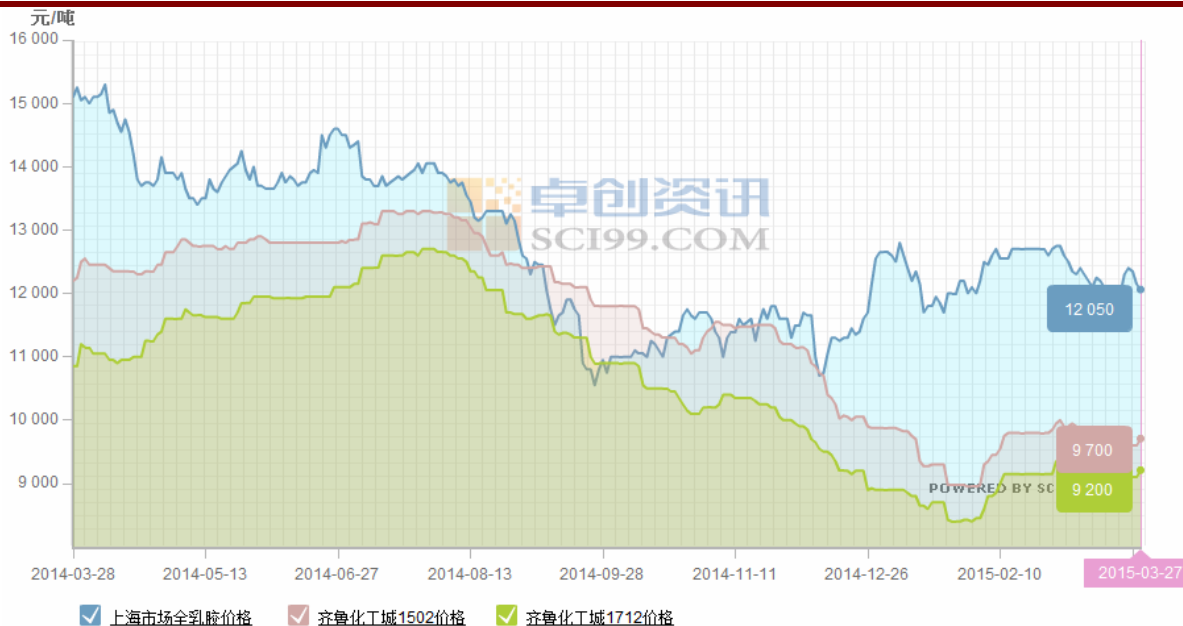
顺丁市场报盘局部地区有窄幅的调整，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘稳定于 8600 元/吨附近，华东区域高桥顺丁主流报盘在 8800-8850 元/吨，华南区域部分业者报盘陆续趋于高端价格，终端急用原料的企业按需小单采购，市场交易量并不显多。从目前顺丁产业链分析，顺丁行情回调的空间极为有限，不排除稳定的可能，建议业者合理操盘，料下周顺丁市场报盘维持窄调姿态，实单再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



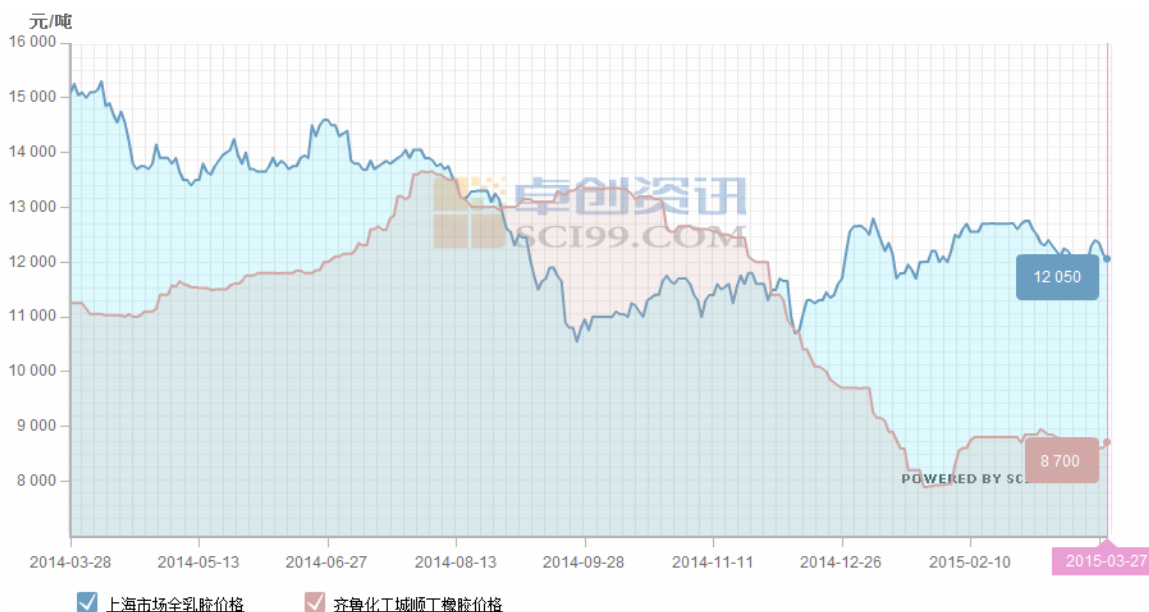
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

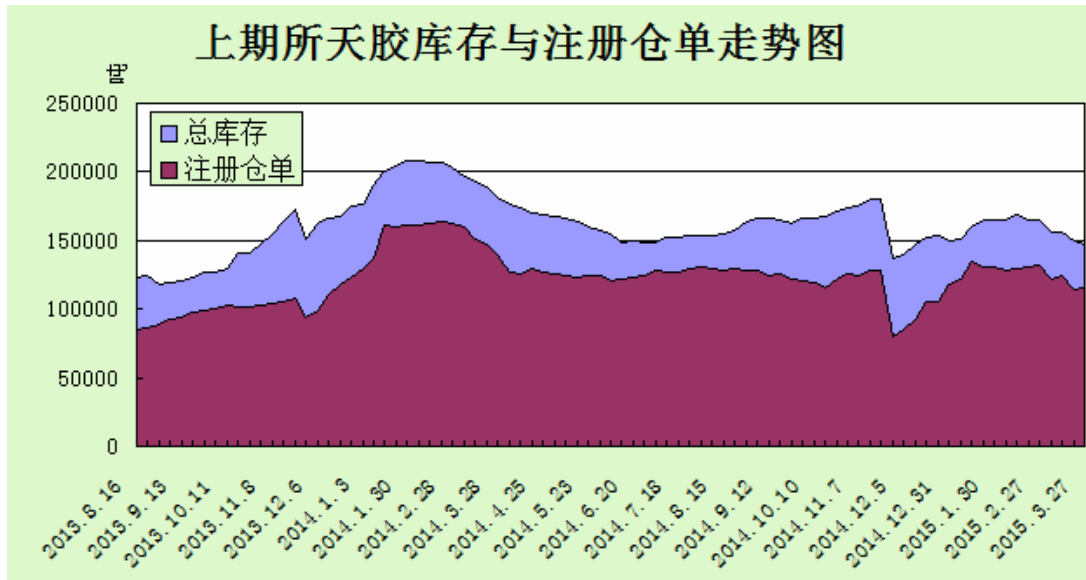
截止 3 月 27 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 146727 吨，较 3 月 20 日当周大幅减少 2389 吨；周注册仓单 114990 吨，较 3 月 20 日当周大幅萎缩 1370 吨。

截至 2015 年 3 月 13 日，青岛保税区橡胶总库存较 2 月底小幅增加，达到 21.4 万吨，库存增量部分主要来源于天然橡胶（分项数据待进一步确认）。据调研，中小型仓库基本无入库，出库多集中于 200 吨及以下；大型仓库的出、入库量均在 500 吨上下。此外，后期入库

计划稀少。整体来看，青岛保税区橡胶库存趋势相对平稳。

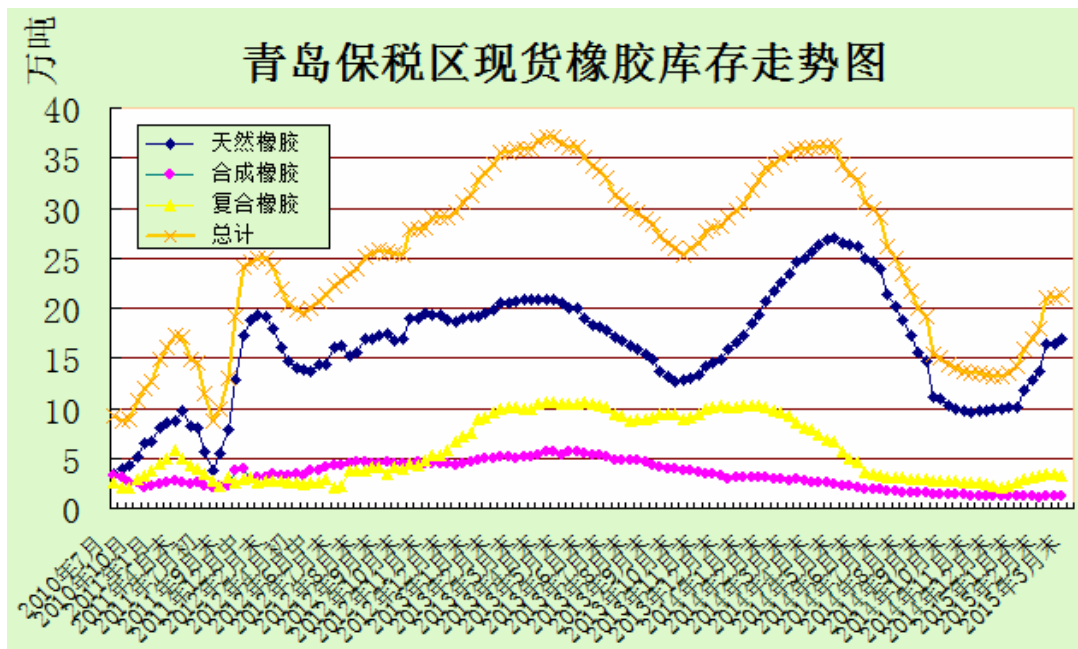
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 3 月 10 日，日本港口橡胶库存再度下降 3% 至 11899 吨。数据显示，生胶库存由 12489 吨下降至 12267 吨，天然乳胶库存从 542 吨升至 555 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



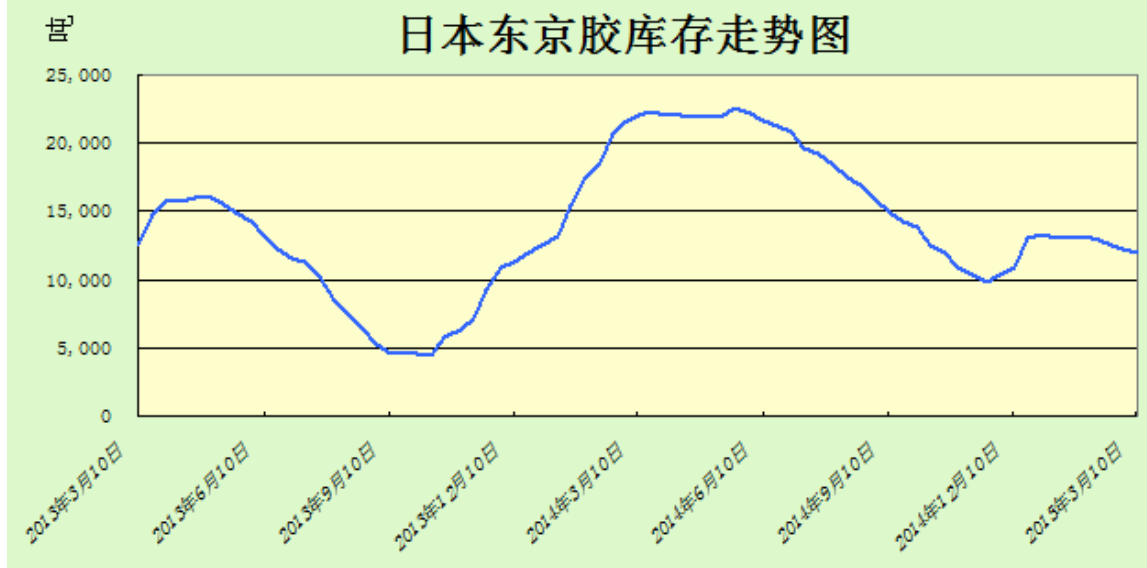
数据来源：宝城金融研究所

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】

国内经济下行压力不减，抬升后续稳增长政策释放力度，改革红利以及货币宽松预期逐渐增强也打开了商品期货上行空间。受宏观偏多氛围提振，本周初沪胶期价强劲反弹，主力1509合约自12500元/吨一线跃升至13000元/吨上方。然而沪胶反弹之路并不好走，偏弱的供需因素始终给胶价设置“障碍”。面对逐渐转强的供应形势以及偏弱的终端需求，未来沪胶仍将维持在12500-13500元吨的箱体运行，小反弹行情存在，但中级别的反弹机会难觅。

【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
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。