

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 5 月 15 日



沪胶周报

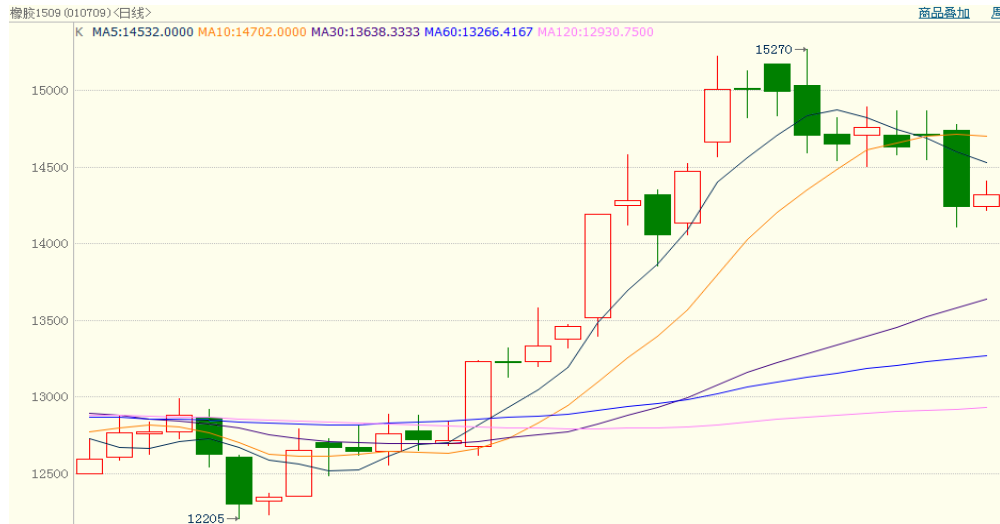
内容摘要

- 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】

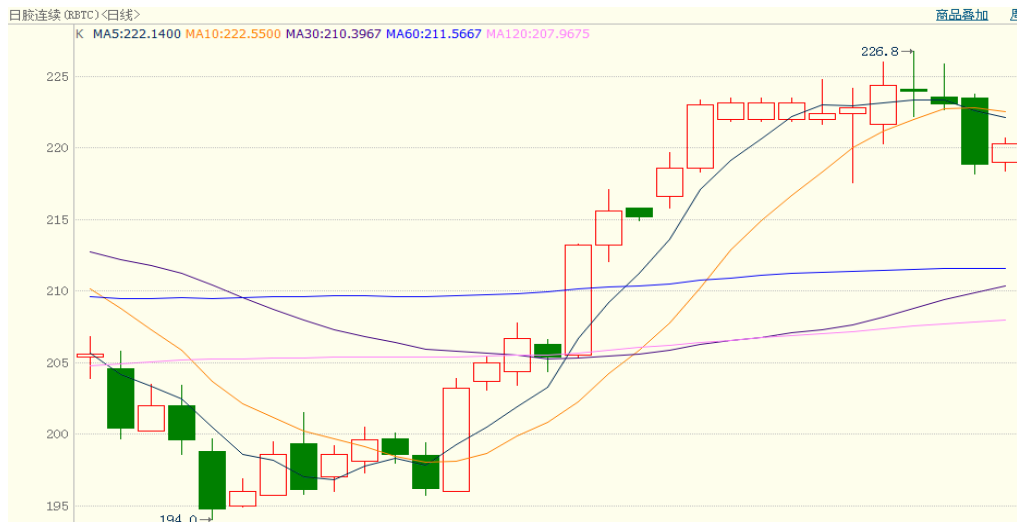
名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1509	14710	14890	14110	14320	14310	-330	-2.25%	2533088	247720	-18800

图 1、沪胶 1509 合约 5 月 11 日—5 月 15 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 5 月 11 日—5 月 15 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

受累于国内下游终端需求疲弱，汽车产销数据环比同比纷纷下跌导致市场继续做多沪胶的信心受挫。可以看到，本周国内沪胶主力 1509 合约呈现震荡下探的姿态，期价运行区间由 14500-15000 元/吨下降至 14000-14500 元/吨。由于前期利多因素被市场消化，短期随着负面的经济数据叠加偏弱的需求数据施压胶价，后期沪胶料将呈现偏弱姿态。预计下周沪胶 1509 合约运行区间将维持在 13800-14500 元/吨。

【本周市场信息】

1. 据新华社北京5月14日电国家能源局14日发布的数据显示，4月份，全社会用电量4415亿千瓦时，同比增长1.3%。这是继2月份和3月份相继出现负增长后，单月用电量增幅首次由负转正。这说明国家出台的一系列稳增长措施逐渐产生效果，工业下行压力有所缓解，经济结构调整向深入推进。”国家信息中心经济预测部宏观室主任牛犁说。4月第三产业用电量同比大幅增长11.2%，城乡居民用电量同比增长8.9%，增幅均明显高于2月和3月。工业用电量虽同比下降1.1%，但降幅比前两个月大幅收窄。

2. 财政部14日发布数据显示，4月份，全国财政收入13502亿元，比上年同月增长8.2%；考虑11项政府性基金转列一般公共预算影响，同口径增长4.7%。分级来看，4月份，中央一般公共预算收入6285亿元，增长8.1%；地方本级一般公共预算收入7217亿元，增长8.2%；全国一般公共预算收入中的税收收入11727亿元，同比增长5.8%。从主要税种来看，4月份，第一大税种—增值税2348亿元，同比增长2.4%，扣除营改增转移收入影响增长0.3%，增幅比3月份略有回升；国内消费税821亿元，同比增长22.7%；营业税1846亿元，同比增长6.2%，考虑营改增收收入转移影响增长7.9%；企业所得税3521亿元，同比增长7.2%；个人所得税675亿元，同比增长21.4%。

3. 上周美国首次申请失业救济人数意外继续回落，停留在15年来低位，波动较小的四周首申均值也创15年新低，凸显美国就业市场强劲增长的势头。纽约券商Jefferies LLC的经济学家Tom Simons在首申数据公布前评论称，就业市场总体表现更稳定，裁员人数维持低位，用人单位增加人手面临的竞争可能更大，这将转化为薪资上涨。

4. 据越南5月14日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年4月橡胶出口量为52,517吨，较3月下降19%。2015年1-4月越南橡胶出口量为252,416吨，同比攀升33.9%。

5. 据《欧洲汽车新闻》报道，近日，西班牙财政部再度拨款2.25亿欧元，将新车购买补贴计划进一步延长，以推动该国新车销量。上一轮政府补贴在4月初已经到期，根据政府新一轮补贴计划，将旧车进行报废的车主在购买七座车型时将会获得2,250欧元的补贴，购买其它车型则将获得1,500欧元的补贴，上述补贴中，一半来自政府，一半来自车企。

6. 土耳其汽车制造商协会（OSD）近日发布的数据显示，今年4月份土耳其汽车产销和出口量均保持了增长态势，其中本土销量延续了3月份的高增长，同比增幅达到近7成。今年4月土耳其汽车产量达到120,293辆，同比增长22%，去年同期为98,991辆；其中乘用车产量同比增长5%至67,136辆。前四个月中，土耳其累计汽车产量达到354,481辆，同比增幅达28%；乘用车产量增幅为15%，由去年同期的230,220辆增至265,569辆。

7. 根据墨西哥汽车工业协会（AMIA）提供的数据，今年4月份墨西哥汽车产量保持了增长态势，同比提升14.3%，而销量及出口量增幅均达到两位数。今年4月墨西哥汽车产量达到了283,392辆，较去年同期提升了14.3%；前4个月中，墨西哥累计汽车产量则同比增长10.7%至1,132,481辆。墨西哥4月份新车销量依然保持两位数增长，同比攀升23.3%，共销售94,796辆新车；今年前4个月，墨西哥新车销量累计达400,953辆，同比攀升22.2%。今年1月至4月，墨西哥汽车累计出口量达到922,029辆，去年同期为808,532辆，同比增幅为14.0%。

8. 今年以来，我国重卡市场开局不利，延续去年下跌走势。并已经连续九个月出现同比下降，而且这一销量是近八年来（2008-2015年）的最低水平。其月销售规模之低，在最近八年内只有2012年能勉强与其相比（2012年4月份销量为62379辆，比今年4月份 其实还略高一些）。有数据显示，今年1-4月，国内重卡市场销售19.16万辆，同比下降34%。今年上半年的重卡市场难有好转。而且，由于去年5月份的重卡市场也是在高位运行（2014年5月重卡销量为73921辆）。因此，今年5月份的销量同比还将会大幅下降。

9. 据泰国5月11日消息，泰森林厅长提拉攀表示，森林厅11日举办召回国有森林计划会议，来自全国23个办事处的100多名代表出席。森林厅计划收回440万莱被橡胶农占用的森林，以恢复自然资源。提拉攀指出，自2009年至2014年，平均每年被非法占用的国有森林面积达21万6068莱。据不完全统计，截至2014年，全国有440万莱森林被占用种植橡胶树。森林侵占最严重的部域是南部，其次依次是东北部、东部、北部、中部，森林被侵占，生态遭到破坏，包括A、B层地表水。

10. 据外媒5月11日消息，泰国希望尽快完成与中国的交易协议，以高于市场价格购买20万吨泰国橡胶，以此来提高胶价，改善泰国农民的收入。前不久，泰国商务部部长带领泰方官员到昆明就农产品合作举行第二次会谈。基于中泰密切的合作关系，泰国即将向中国出售大量橡胶和大米。在中泰双方签署的合作备忘录中，中国将向泰国购买200万吨大米和20万吨橡胶，但是该协议细节尚未敲定。在此框架下，去年中方购买了30万吨泰国大米，今年将签署100万吨大米的采购合同。此外，泰国希望中方以每公斤高于市场3-5元人民币的价格购买20万吨的橡胶（Bt16-Bt27），目前中方正在考虑当中。

11. 4月经济和货币数据远逊预期，连基建投资都罕见放缓，说好的见底复苏呢？尽管今年以来基础设施投资不断发力，但1-4月全国固定资产投资同比仅增12%，低于一季度的13.5%。而据海通证券测算，4月固定资产投资增速下滑至9.4%，创04年12月以来新低，三大类投资增速全面滑坡。基建投资增速明显快于全部投资：1-4月同比增长20.4%，比全部投资增速高8.4个百分点；对全部投资增长的贡献率为26.6%，比去年同期提高6.7个百分点。

12. 美国商务部周三公布的数据显示，美国4月零售销售环比增长0.0%，预期增长0.2%，前值0.9%修正为增长1.1%。分项数据来看，美国4月零售销售(除汽车)环比近增长0.1%，预期0.5%，前值0.4%修正为0.7%；美国4月零售销售(除汽车与汽油)环比增长0.2%，同样不及预期的增长0.6%，前值0.5%修正为0.7%。4月零售销售数据同比增幅0.9%，创2009年11月以来最差表现。美国零售销售数据公布后，瑞士信贷分析师将美国二季度GDP预期从3.2%下调至2.6%。巴克莱也将美国二季度GDP增长预期从3.0%下调至2.6%。

13. 央行新鲜出炉的4月金融数据里，广义货币（M2）同比增10.1%，刷新了历史纪录。Wind资讯显示，这是有数据以来，即1986年12月以来的最低水平。虽然低于12%的调控目标，但市场对于M2数据的回落表现仍然较为“淡定”。此外，4月份社会融资规模为1.05万亿元，分别比上月和去年同期少1881亿元和4488亿元。人民币贷款增加7079亿元，同比多增1855亿元，相对较为符合预期。与此同时，继近期降息，市场加大了对二季度降准等稳健货币政策出台的预期。

14. 今年一季度，山东省出口橡胶轮胎4060万条，同比下降8.8%，占同期中国橡胶轮胎出

口总量的四成；天津市出口1038.2万条，同比增长15.6%，占10.3%；浙江省出口990万条，同比下降13.1%。

15. 综合外电报道，印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，受益于轿车及中型与重型商用车的强劲需求，今年4月份印度车市乘用车及商用车市场均实现了增长。今年前4个月，印度市场乘用车累计销量由去年同期的867,498辆增至924,128辆，同比增长6.5%；商用车累计销量则较去年同期的210,610辆提升6.1%，达到223,366辆，而前4个月该国汽车整体销量累计达到了1,147,494辆，去年同期累计销量为1,078,108辆，同比增幅为6.4%。

16. “新常态”下的中国车市产销增速正深陷近年来的低谷期。昨日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布了今年4月汽车运行情况。其中，汽车产销增速与上月及去年同期相比回落明显，仅库存指数上升。中汽协方面认为，今年初预测的中国汽车市场全年销量增速7%的目标将不太可能实现。在5月初中汽协就调整了对全年产销增速的预测，这在以往并不多见。中汽协发布的数据显示，4月我国汽车产销分别完成207.97万辆和199.45万辆，环比分别下降8.9%和11%；同比产量增长0.6%，销量下降0.5%。

17. 据印尼5月12日消息，印尼贸易部在一份电邮声明中称，2015年印尼橡胶国内消费量料达70万吨。各部门将把天然橡胶用在基础设施建设项目上。5. 近日市场有传出消息称，复合胶新标准有可能暂缓执行；美国轮胎双反已经上升到国家战略层面列入中美经济对话；出口轮胎退税标准在积极争取。不过据了解上述消息并未得到官方机构认可。部分贸易商表示复合胶新标准执行时间推迟较为期待，当前市场也存在一部分预期。复合胶经过前期的高热的炒作情绪后现在逐渐趋于冷静，复合胶和标胶的价差也由高位的100美元/吨下降至60-70美元/吨。而部分官方人士表示复合胶新标准执行时间定为7月1日，如果推迟还需要标委会、农业部、协会等各个部门的综合考量，目前并未得到相关部门的确定消息。

18. 多年来美国一直是中国轮胎的主要出口目的国。2015年一季度，中国对欧盟轮胎出口量超越美国。一季度，中国对欧盟出口轮胎2324.9万条，同比增长了11.4%，占同期中国轮胎总出口量的23%；对美国出口轮胎1462.8万条，同比下降31.2%，占14.5%；对墨西哥出口593万条，同比增长16.7%，占5.9%；对东盟出口563.5万条，同比下降16.1%；对尼日利亚出口326.9万条，下降28.4%。

19. 央行10日消息，自5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。当前经济整体低迷，高利率是主要风险，6.8%的贷款利率仍高于名义经济增速，亟需降低利率，缓解企业高融资成本风险。既然央行表示无须以量化宽松的方式大幅扩张流动性水平，则意味着在传统降息降准等政策方面能进一步加大力度。

20. 最新公布的美国4月非农就业报告基本达到预期：美国4月非农就业人数增加22.3万人，略低于预期的增加22.4万人，前值增加12.6万（修正为8.5万），美国劳工部还将3月非农就业人数下修至增加8.5万人。以上数据表明劳工市场更为稳定，同时4月失业率由3月的5.5%降至5.4%，创2008年5月以来新低，正接近美联储5%—5.2%的“充分就业”目标。

21. 日本央行7日公布的数据显示，随着该行大幅增加对市场流动性的注入，截至今年4月底，日本基础货币量同比大幅攀升35.6%至305.88万亿日元（1美元约合119日元），为该指标连续第九个月突破高点。日本央行7日公布的数据显示，随着该行大幅增加对市场流动性的注入，截至今年4月底，日本基础货币量同比大幅攀升35.6%至305.88万亿日元（1美元约合119日元），为该指标连续第九个月突破高点。这也是日本基础货币量首次突破300万亿日元大关。数据显示，由于日本央行向银行购买金融资产大幅增加，截至4月底，日本金融机构活期账户存款余额同比增加57.1%至210.22万亿日元，显示日本商业银行及金融机构手中可自由使用的资金快速增长。去年10月31日，日本央行决定将量化宽松规模扩容至每年购债80万亿日元，以期尽早实现2%的通胀目标。

22. 英国汽车制造商协会（SMMT）公布数据显示，今年4月份该国新车销量同比增长5.1%，创下自2005年以来同期销量新高。截至今年4月英国车市的增长态势已连续保持了38个月，上个月英国市场乘用车注册量同比增长5.1%至185,778辆，去年同期为176,820辆。今年前四个月中，英国累计乘用车注册量达到920,366辆，而去年同期为864,942辆，同比增幅为6.4%。

23. 工信部5月8日发布的数据显示，2015年4月，我国新能源汽车生产9060辆，同比增长1.5倍。2015年1-4月，新能源汽车累计生产3.44万辆，同比增长近3倍。具体来看，根据机动车整车出厂合格证统计，2015年4月，我国新能源汽车生产9060辆，同比增长1.5倍。其中，电动乘用车生产4790辆，同比增长119%，插电式混合动力乘用车生产1523辆，同比增长92%，燃料电池乘用车生产10辆；纯电动商用车生产1781辆，同比增长10倍，插电式混合动力商用车生产956辆，同比增长100%。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7487辆，占4月产量的83%。2015年1-4月，新能源汽车累计生产3.44万辆，同比增长近3倍。其中，纯电动乘用车生产1.59万辆，同比增长近3倍，插电式混合动力乘用车生产8780辆，同比增长3倍；纯电动商用车生产6416辆，同比增长5倍，插电式混合动力商用车生产3330辆，同比增长70%。

24. 中国物流与采购联合会4日发布的2015年4月中国物流业景气指数(LPI)为58.6%，比上月上升0.6个百分点。分析称，中国社会物流运行将继续回升。中国物流信息中心副主任何辉认为，4月中国物流业景气指数继续回升，显示出物流活动在继续转旺，物流运行呈现稳中有升的发展态势。分环节看，运输与仓储环节的物流活动双双回升，反映出供应链上生产供应与采购消费两个方面的活动都有所回升，宏观经济处于平衡发展的状态。

25. 从中汽协获悉，4月我国汽车产销分别完成207.97万辆和199.45万辆，环比分别下降8.9%和11%；与上年同期相比，产量增长0.6%，销量下降0.5%。1-4月，汽车产销分别完成828.08万辆和814.48万辆，同比分别增长4.1%和2.8%。值得一提的是，中国品牌乘用车市场占有率依然保持稳定增长，已经连续6个月保持在40%以上。

26. 英国央行11日宣布，维持货币政策不变，即将基准利率维持于0.5%的纪录低点，并将资产购买规模维持于3750亿英镑不变，符合市场预期。分析人士指出，上周的大选结果消除了英国经济中的一些不确定性风险，市场目前已经将关注点转向英国央行将于本周三发布的季度通胀报告。该份季度通胀报告将会更新经济和通胀预期，央行行长卡尼将就货币政策进行阐述。市场预计英国央行未来仅会缓慢加息，这可能促使英国央行上调对两年后的通胀预

期。该行2月时表示，两年后的通胀率可能略低于2%的目标水平。

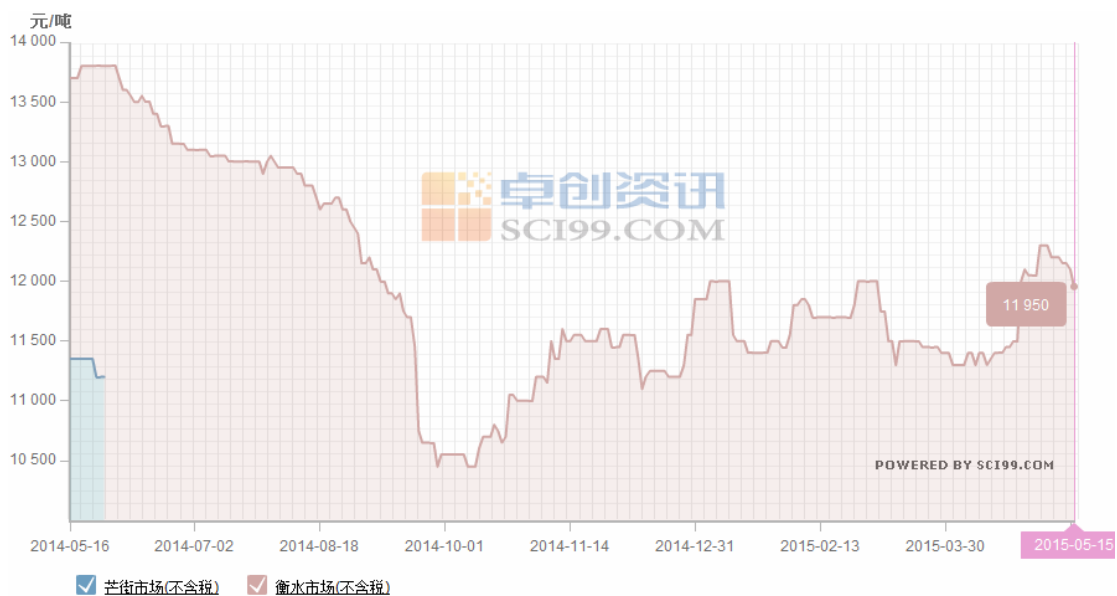
27. 中国内地6家轮胎行业上市公司发布了2015年第一季度财报。从公布的数据看，上市轮胎企业一季度营业收入同比全部下滑，企业经营正经受着严峻考验。对比发现，6家上市轮胎企业营业收入下降幅度均在两位数以上，其中，青岛双星降幅最大，为38.96%，降幅最小的赛轮金宇也达到17.05%。另外，6家上市公司中的5家净利润同比下滑，只有青岛双星净利润同比增加10.09%，其余5家中，降幅最小的是黔轮胎A，同比下降19.1%，双钱股份降幅最大，达到207.20%。

【现货库存行情】

15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。

沪胶震荡整理，人民币胶现货市场持稳运行，然终端采购气氛不佳，贸易商出货速度缓慢。仅少数报价如下所示：听闻 13 年国营全乳含税价格 12800 元/吨左右；听闻民营标二含税报价 12000-12100 元/吨；越南 3L 胶少数不含税 11800-12000 元/吨；泰国 3#烟片货源稀少，听闻少数不含税 13200 元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

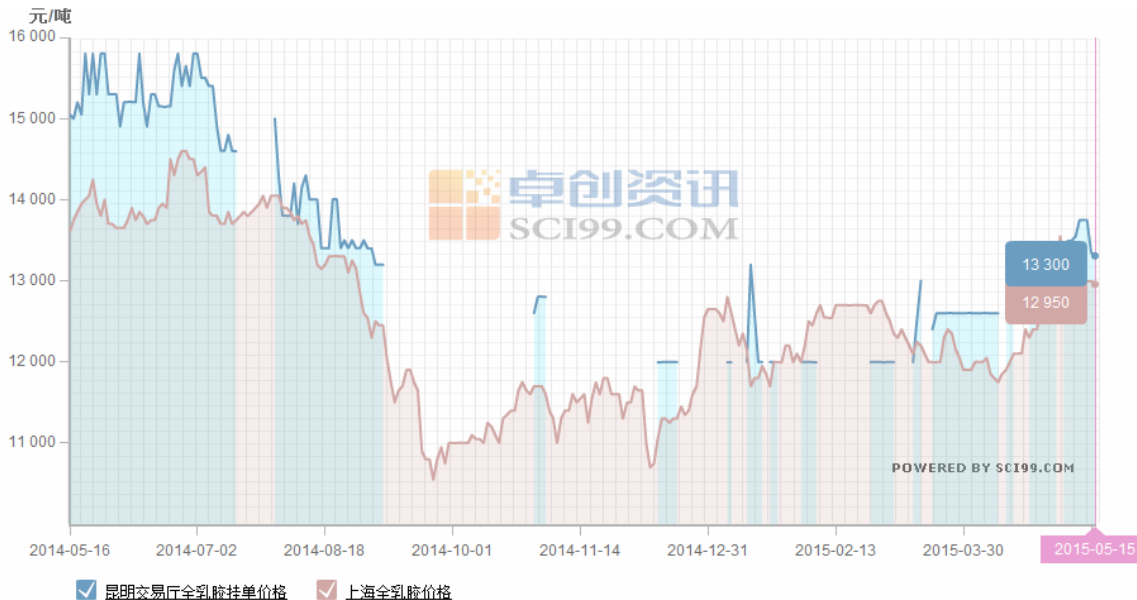


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅整理，当前报价如下，民营全乳 12600 元/吨，5#报价 11800 元/吨，民营标二报 11500-11600 元/吨，孟定烟片报价 11400 元/吨，缅甸 1#烟片报价 12300 元/吨。

期货窄幅整理，现货整体波动不大，实际交投商谈为主，少量报价如下：13年国营全乳胶 12900-13000 元/吨，云南民营标二报 12100 元/吨；越南 3L 胶 17 税小厂靓货报价 12700 元/吨，小厂货报价 12200 元/吨；3L 复合胶 17 税报价 12100 元/吨（表面硬脂酸）；越南小烟片 17 税报价 12700 元/吨；泰国 3# 大厂烟片报价 14100 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

今日期货市场波动不大，现货市场报价窄调，因现货供应较不宽裕，抗跌性略强。今日参考报价如下：13年国营全乳胶 12900-13000 元/吨，略高报盘有闻；云南民营标二报 12200 元/吨；越南 3# 烟片 17 税报 13700-13800 元/吨，泰国 3# 烟片在 14000 元/吨；越南 3L 标胶 17 税小厂靓货报价 12600-12800 元/吨，3L 复合在 11900 元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，2013 年云南国营全乳胶报价 12800-12900 元/吨左右；14 年云南民营全乳胶报价 12900-13000 元/吨左右；云南民营标二报价 12100 元/吨。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，实际出货一般，报价如下：2013 年国营全乳老胶报价 13000-13200 元/吨；标二报价 12100 元/吨；越南 3L 胶 17 税小厂靓货报价 12700 元/吨；泰国 3# 烟片 17 税报价 14100 元/吨；

广东天胶市场报价窄调，大厂无税报价 12400 元/吨，越南 3L 胶大厂 17 税报价 13000-13100 元/吨，其它缺乏主流报价，市场现货不多，视实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场现货不多，报价窄调，越南大厂 3L 胶 17 税主流报价 13000 元/吨，其它现货稀少。报价仅供参考，实单具体商谈。

期货波动不明显，今日浙江地区天胶现货市场报价窄调，下游零星拿货，昨日少量成交。前期期货冲涨明显，目前回调整理，而现货供应不多，相对抗跌。今日主流参考报价如下：13、14 年国营全乳胶参考价格在 12900-13200 元/吨；越南 3L 胶小厂 17 税报价在 12700-12800

元/吨，越南 3L 胶 17 税大厂货在 13000 元/吨，越南 3L 胶深色参考价格在 12200 元/吨，3L 复合 11900 元/吨；标二胶报价在 12000-12100 元/吨，5#胶 12300 元/吨；泰国 3#烟片参考价格在 14300-14400 元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建市场进口天然乳胶价格坚挺，业者普遍表示 6 月中下旬货源才能陆续补充。黄春发桶装乳胶市场参考价格在 11000 元/吨，因整体供应紧张，业者报价整体虚高。价格仅供参考，实单具体商谈。

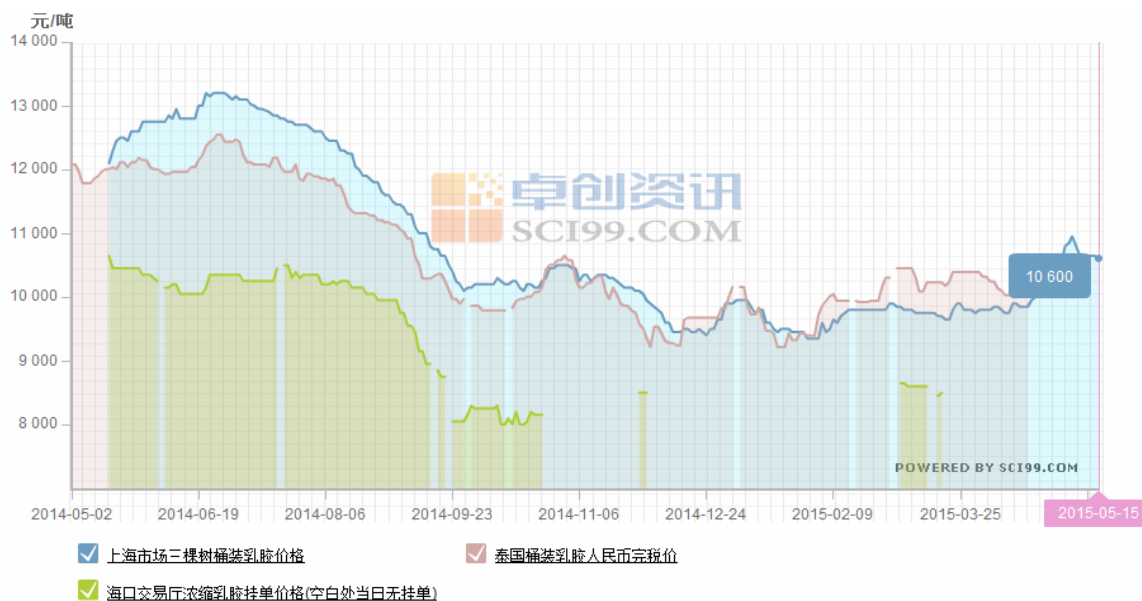
浙江市场进口天然乳胶市场报价稳定，虽然市场货源供应不多，但随着沪胶的震荡整理，终端工厂需求放缓，贸易商走货不佳，听闻少量黄春发桶装乳胶市场报价 10400-10500 元/吨左右；三棵树桶装乳胶报价 10600 元/吨水平。

广东市场进口天然乳胶报价盘整，黄春发桶装乳胶市场报价在 10600-10800 元/吨，听闻太空包乳胶市场报价 10100-10200 元/吨水平，据悉中低端有少量成交。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口乳胶报价基本持稳，沪胶的弱势震荡令现货行情缺乏指引，且贸易商表示市场买气更加低迷，多数商家持货等待。黄春发桶装乳胶市场报价 10400 元/吨左右；三棵树桶装乳胶 10600 元/吨左右，实单成交商谈为主。

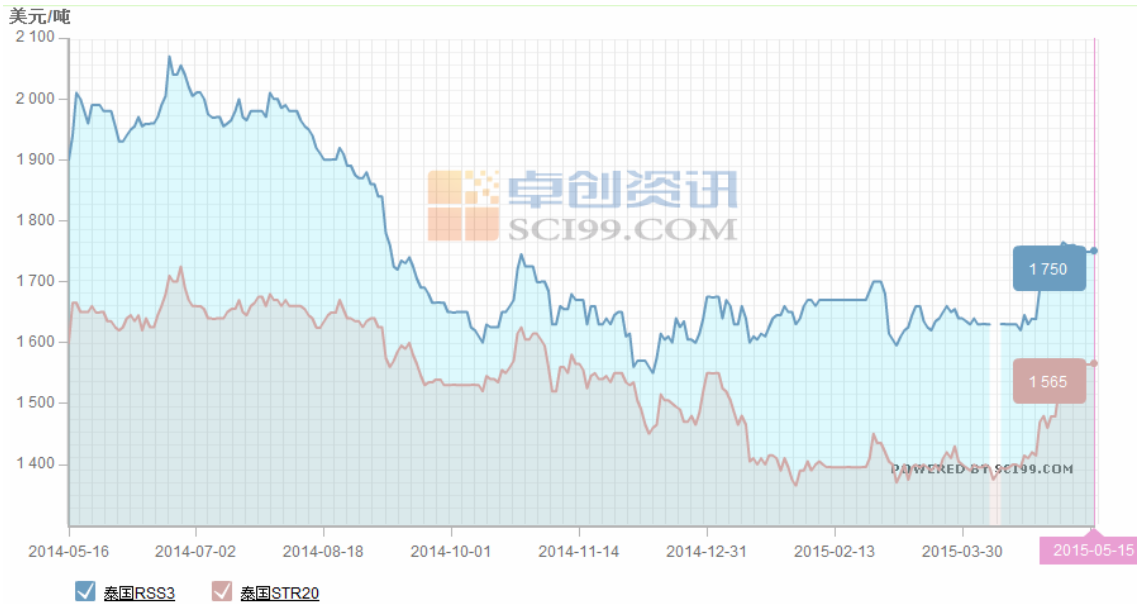
外盘胶方面：

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、5 月 15 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年6月		2015年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	62.70	62.45	62.90	62.65
	RSS 2	62.10	61.85	62.30	62.05
	RSS 3	61.55	61.30	61.75	61.50
	RSS 4	61.25	61.00	61.45	61.20
	RSS 5	60.80	60.55	61.00	60.75
标胶	STR 5L	60.75	60.50	60.95	60.70
	STR 5	51.30	51.05	51.50	51.25
散装浓缩胶乳		39.65	39.40	39.85	39.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、5 月 15 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	55.15	54.82	53.02	--	--	--
素叻他 尼	55.25	54.75	52.80	--	--	--
洛坤	55.35	54.35	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

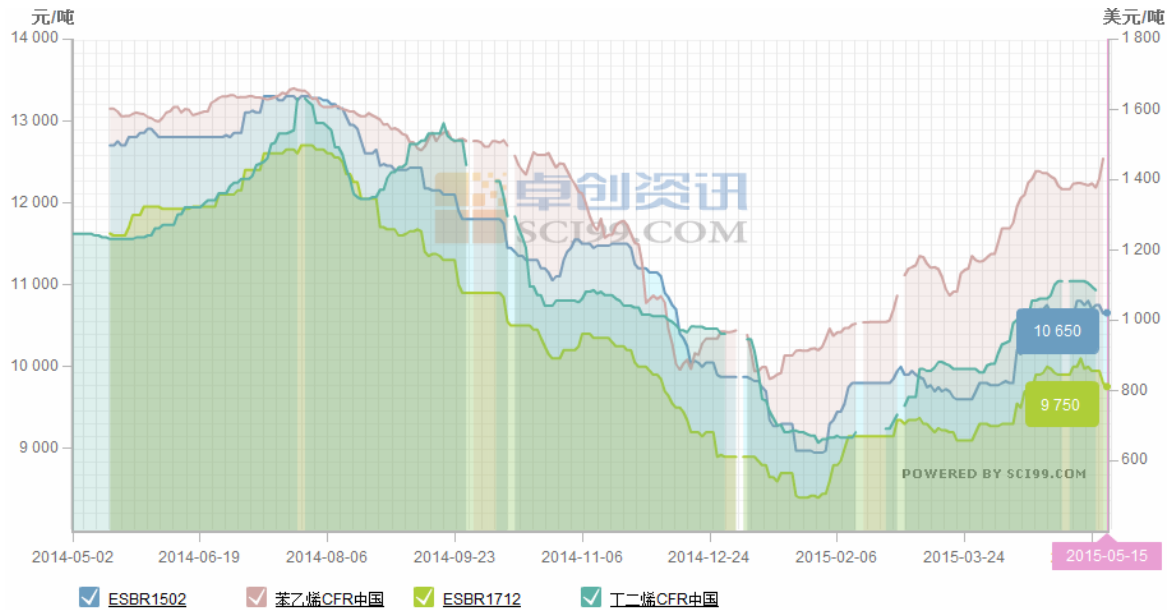
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场走势一般，辽通化工丁二烯出厂价上调 400 元/吨至 7510 元/吨并执行竞价销售，北方市场价格将相应有所走高。华东地区无明显变化，市场成交气氛依旧偏淡，丁二烯送到报价在 8500 元/吨附近，实单商谈。外盘市场方面，因目前下游厂家及贸易商手中货源有限，部分厂家意向接货，但目前暂无实际成交消息听闻，商谈略显僵持。预计下周国内丁二烯市场呈上行趋势，华东地区丁二烯市场或在 8500-8600 元/吨波动，关注市场最新消息指引。

丁苯橡胶市场报价阴跌。商家反映高价成交困难，普遍萎缩利润出货为主，其中不乏持有前期获利盘的商家低于出厂价报盘；然终端较为谨慎，按需采购原材料，成交量延续低位，成交受阻。下游厂家方面，企业开工略有走高，本周国内轮胎企业半钢胎开工率为 73.73%，较上周上涨 1.08 个百分点。预计下周丁苯橡胶市场价格窄调为主，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 10600-10700 元/吨，实单具体商谈。

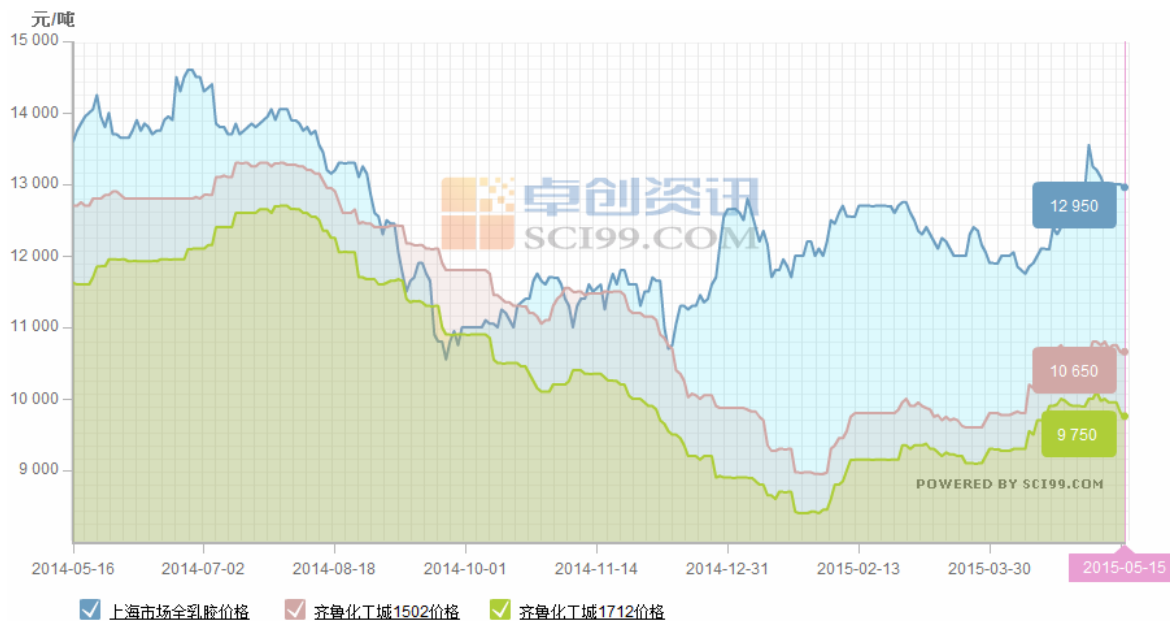
顺丁市场行情阴跌，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘跌至 10800 元/吨附近，华东区域高桥顺丁报盘跌至 10900-11000 元/吨，华南区域顺丁行情窄幅下挫。此举并未带动终端的询盘买气，市场被浓厚的观望气氛所笼罩，实盘交投气氛延续寡淡。预计下周顺丁市场报盘窄调，实盘倾向于单一谈。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10900-11000 元/吨，实盘商谈为主。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



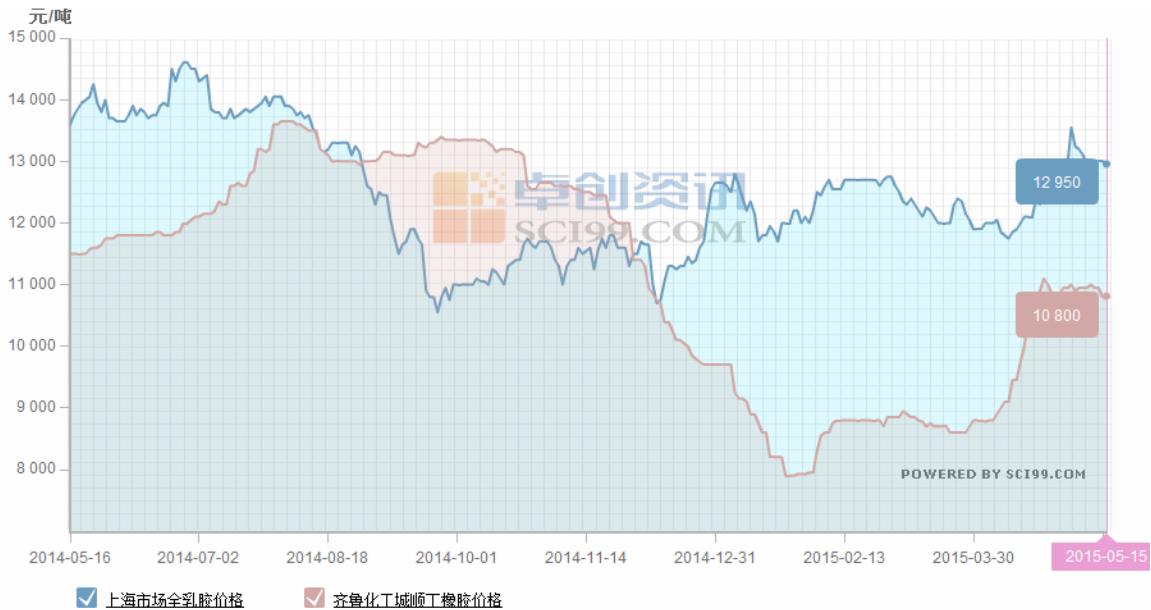
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

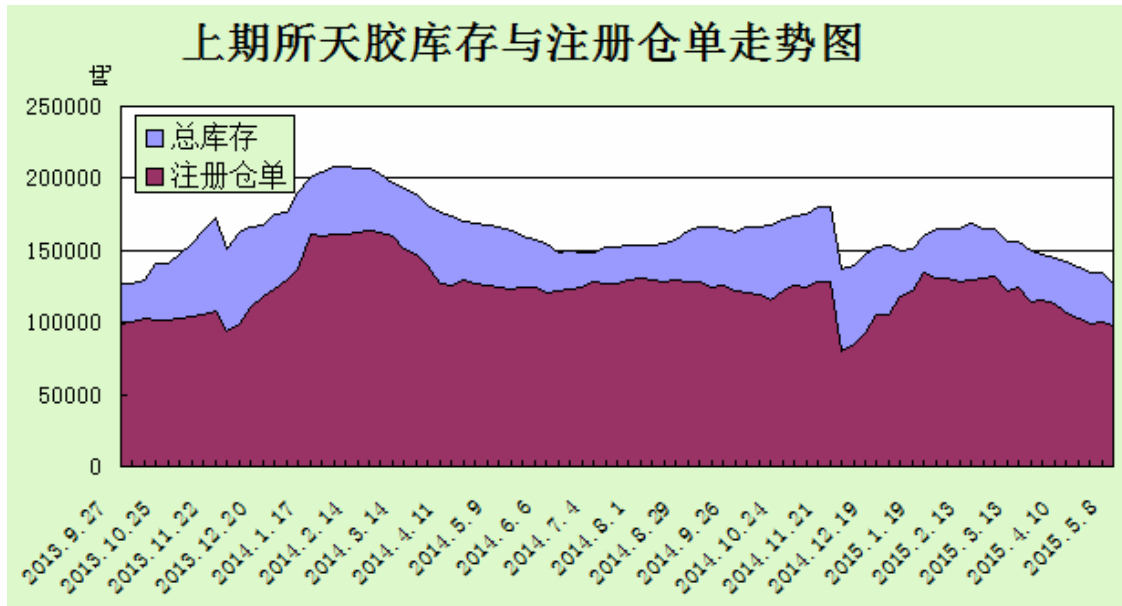
国内外天胶库存：

截止 5 月 15 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 127178 吨，较 5 月 8 日当周大幅减少 7902 吨；周注册仓单 98210 吨，较 5 月 8 日当周大幅萎缩 1980 吨。

最新库存统计显示，截至 2015 年 4 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存 21.27 万吨，较上月底 21.95 万吨整体下滑 0.68 万吨。其中天然橡胶 16.97 万吨左右，较上月中旬整体下滑；合成橡胶 1.1 万吨，基本持平；复合胶 3.2 万吨左右，较上月中旬整体下滑 0.5 万吨。

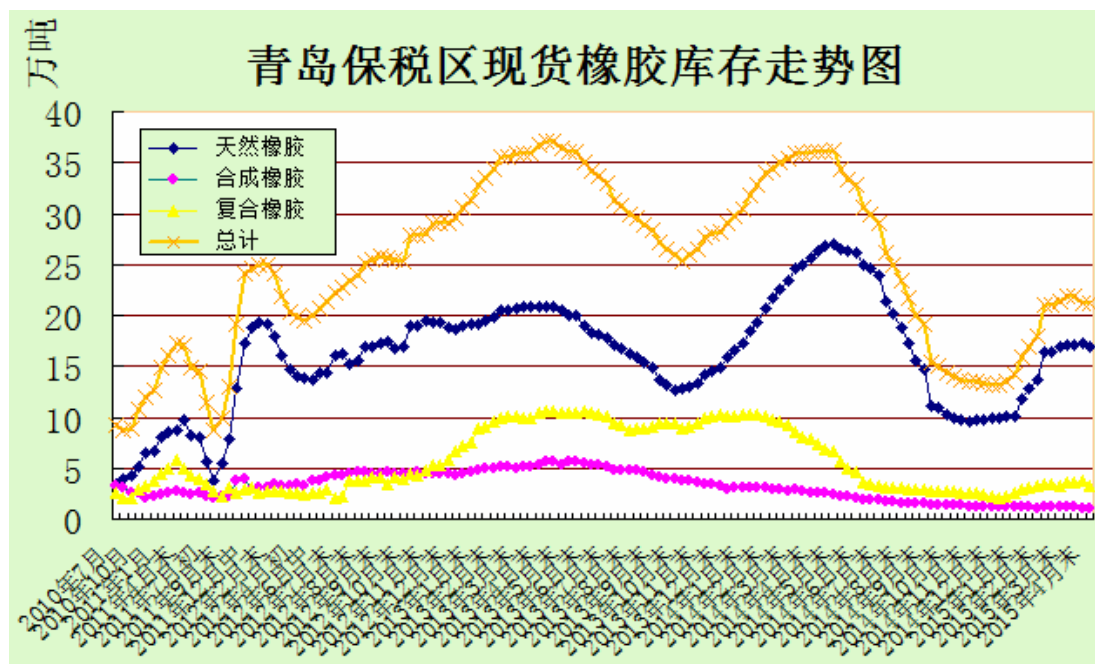
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 4 月 30 日，日本港口橡胶库存增加 6.5% 至 11825 吨。数据显示，天然乳胶库存从 491 吨升至 509 吨，固体合成橡胶库存从 1069 吨降至 1035 吨，合成乳胶库存维持在 63 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



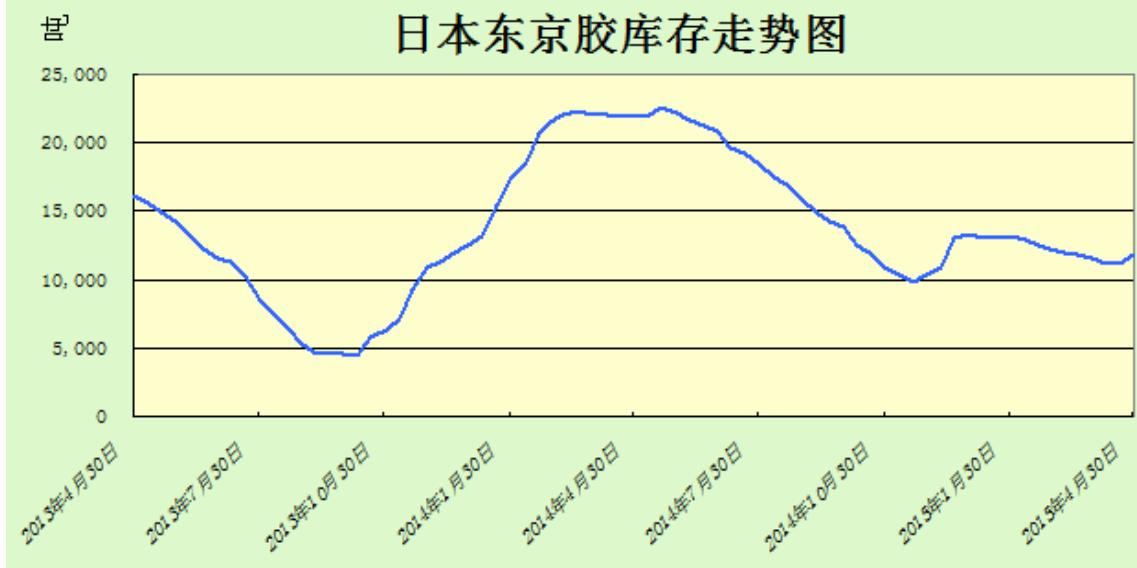
数据来源：宝城金融研究所

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】

受累于国内下游终端需求疲弱，汽车产销数据环比同比纷纷下跌导致市场继续做多沪胶的信心受挫。可以看到，本周国内沪胶主力 1509 合约呈现震荡下探的姿态，期价运行区间由 14500-15000 元/吨下降至 14000-14500 元/吨。由于前期利多因素被市场消化，短期随着负面的经济数据叠加偏弱的需求数据施压胶价，后期沪胶料将呈现偏弱姿态。预计下周沪胶 1509 合约运行区间将维持在 13800-14500 元/吨。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约箱体运行区间下移至 14000-14500 元/吨范围内。

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

免责声明

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。