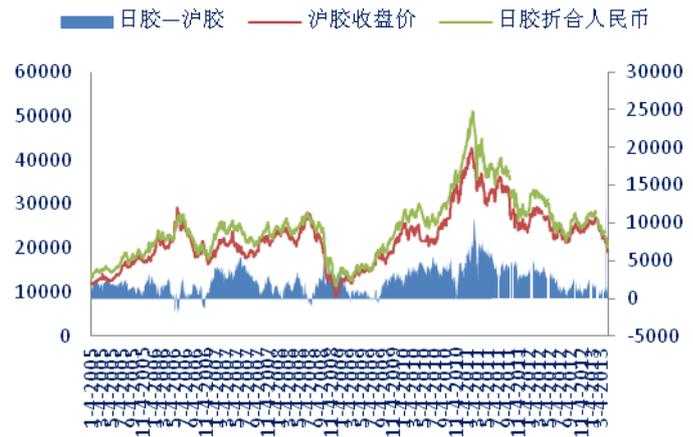
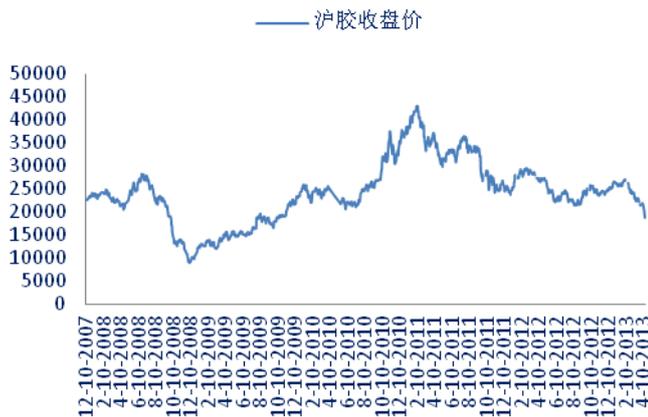


## 报告题目：利空不断，沪胶跌势不止

### 一、行情回顾

图1：沪胶主力收盘价

图2：日胶-沪胶价差



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

**沪胶行情：**本周沪胶主力 1309 大幅下挫，破位 20000 重要支撑，继续寻底。周一开于 20920 元/吨，本周最高涨至 20945 元/吨，最低跌至 18575 元/吨。今日小幅反弹整理，最终收于 19325 元/吨，较上一交易日涨幅为 3.2%，成交较放量放大至 71.6 万手，持仓减少至 16 万手。

**外盘情况：**本周日胶周一开盘后大幅下挫跌至五个月以来的低位，尽管受日元贬值影响，小幅反弹后，受中国经济数据不佳影响以及季节性供应增加因素影响，继续下滑，再次触及五个月低点。今日由于油价的走强，带动了日胶从低位反弹。

### 二、行业情况

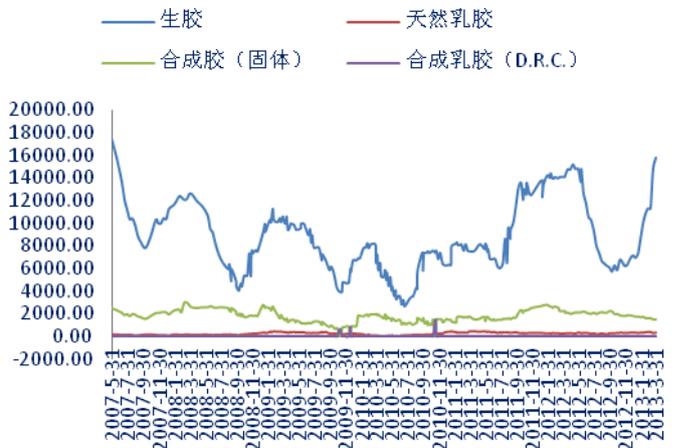
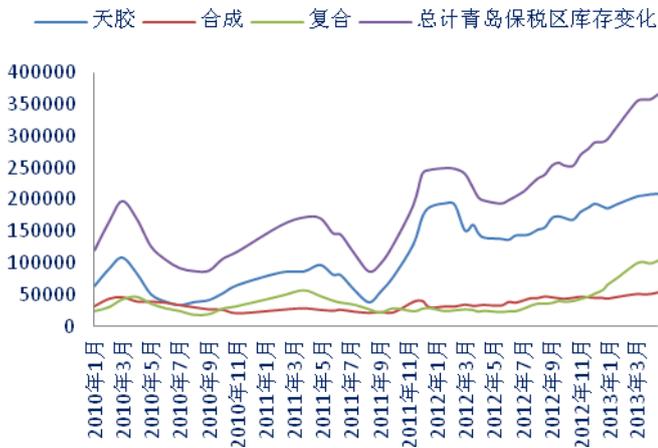
- 2012-2013 年，印度天然橡胶产量在前一年度 903,700 万吨的基础上增加了 0.9% 达到 912,200 万吨。
- 象牙海岸 2013 年 1-3 月天然橡胶出口量为 71,704 吨，较上年同期增加近 5%。
- 由于东南亚地区石化产业和经济快速发展，也在推动丁二烯产能快速扩张，预计到 2017 年东南亚丁二烯产能将实现翻番并超过 100 万吨/年。
- 据泰国《世界日报》4 月 12 日消息，东盟橡胶会议给泰国带来超过 80 万吨橡胶订单，并吸引与橡胶相关行业在泰国进行超过 150 亿铢的大型投资。农业部长育塔蓬在普吉举行的东盟橡胶会议上作为见证人出席泰国泰华橡胶公司与来自中国的 5 家公司签订橡胶采购谅解备忘录，该 5 家公司将在 2013 年内从泰国采购 40 万

吨橡胶，价值超过 800 亿铢，2014 年继续采购 40 万吨。2013 年的订单将从 11 月开始交付。

- QinRex 据曼谷 4 月 18 日消息，泰国政府一位高级官员近日表示，泰国计划将采取更多措施支撑下跌的胶价。此前，为支撑胶价，泰国已经决定将 3 月到期的减少橡胶出口的措施再延长两个月。
- 3 月，越南天然橡胶出口在 2 月份基础上激增 63%至 50,457 吨，但比去年同期下降 10.7%。越南 3 月份主要的橡胶出口国为中国（出口量 23,707 吨，占总出口量 47%），马来西亚（8,029 吨，占总量 15.9%），和印度（1,585 吨，占总量 3.1%）。

图3：青岛保税区库存

图4：日本橡胶库存



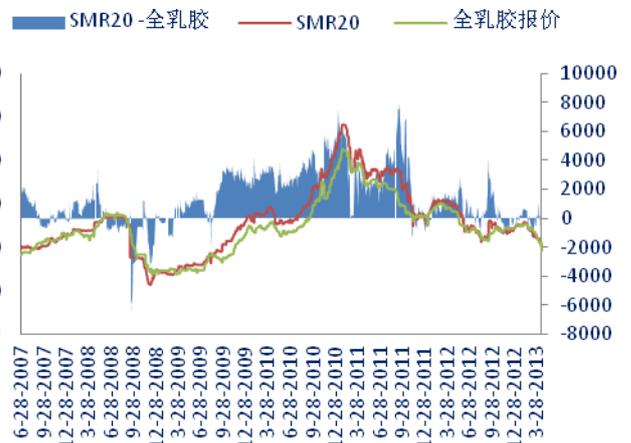
资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

截止 4 月 15 日，青岛保税区橡胶库存总计 36.69 万吨。其中天然橡胶 20.88 万吨，合成橡胶 5.36 万吨，复合橡胶 10.45 万吨。

● 进口胶报价

图5：泰国3号烟片胶

图6：马来西亚20号标准胶



资料来源：中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

图7: 泰国20号标准胶

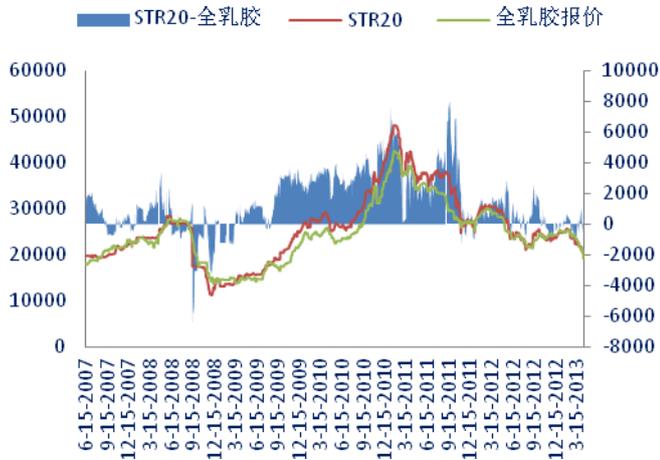


图8: 印尼20号标准胶



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

进口胶方面, 本周青岛保税区报价持续下跌, 市场报价稀少。4月10日, 马来西亚报价 2360-2380 美元/吨, 泰国 STR20 报价 2360-2380 美元/吨, 印度尼西亚 SIR20 报价 2320-2340 美元/吨, 越南 SVR3L 报价 2320-2340 美元/吨, 越南 SVR10 报价 2300-2320 美元/吨。

● 合成胶市场

图9: 合成胶市场报价

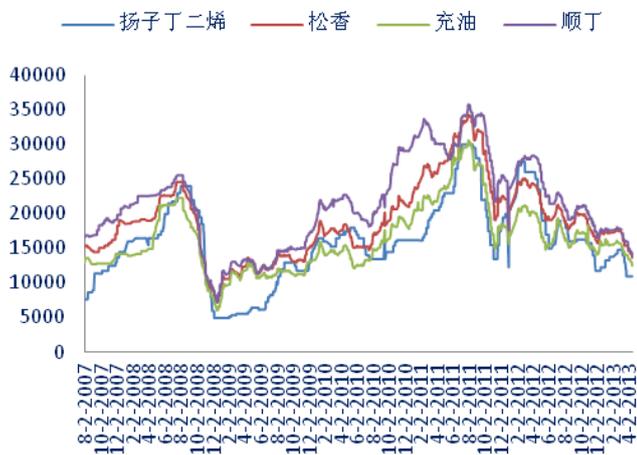
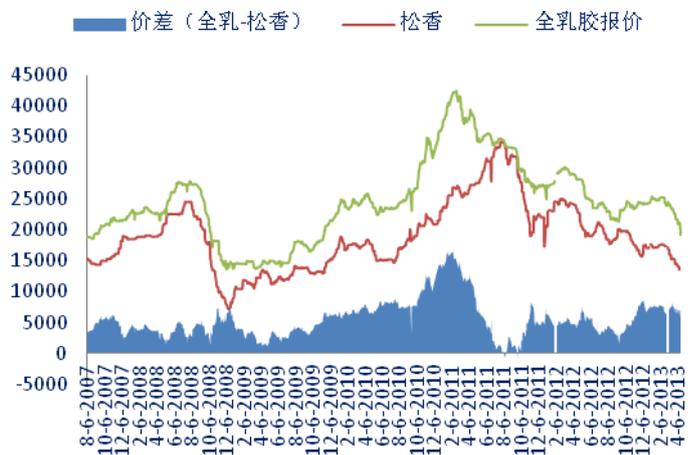


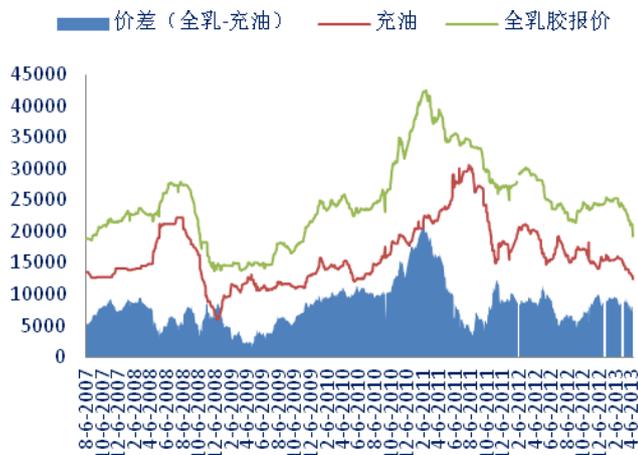
图10: 松香-全乳胶价差



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

图11: 充油-全乳胶价差

图12: 顺丁-全乳胶价差

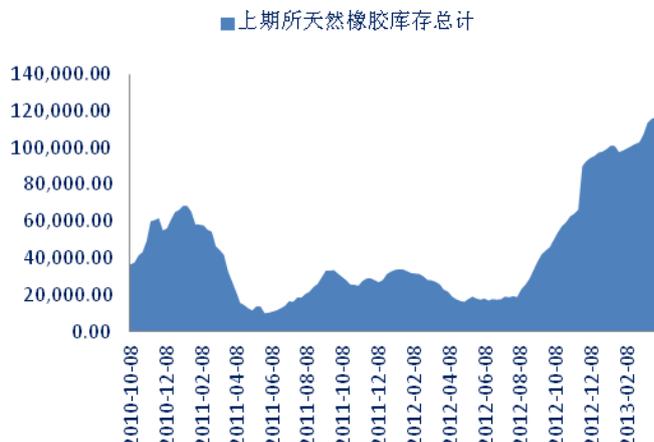
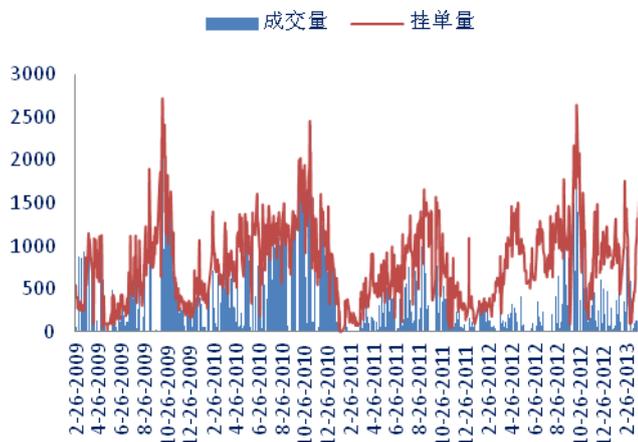


资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

本周合成胶市场行情继续走低,原材料丁二烯报价持稳在 11000 元/吨。今日,齐鲁化工城丁苯橡胶窄盘波动,齐鲁 1502 参考在 13600 元/吨附近;1712 参考报价在 12500 元/吨附近;齐鲁化工城顺丁橡胶报价稳定,齐鲁顺丁报价在 13900 元/吨,报价仅供参考,实际一单一谈为主。

图13: 中橡胶网挂单量与成交量

图14: 上期所库存



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

本周,中橡网全乳胶现货挂单量较大,较上周基本持平,成交量较上周有所增加,挂单平均价持续下滑。上期所天胶库存,截止 4 月 12 日,库存总计为 117385 吨,4 月 3 日总库存为 117504 吨。

● 下游消费

- 欧洲轮胎和橡胶制造商协会 (ETRMA) 日前公布,今年第一季度欧洲替换轮胎市场遭遇全线下滑,各种类轮胎销量较去年同期均出现不同程度下跌。乘用车与摩托车轮胎市场下滑最为严重,其中乘用车轮胎销量为 4,560 万条,较去年同期下滑 12%,摩托车轮胎销量为 270 万条,同比下滑 13%。
- 欧洲汽车制造商协会 ACEA 发布数据称,今年 3 月欧盟汽车销量 130.7 万辆,同比下滑 10.2%,连续 18 个月

同比下降。第一季度销量 298.9 万辆，同比下滑 9.8%。

## 总结

本周沪胶主力 1309 持续下跌，破位 20000。供应上，三大主产国态度反反复复，对于挺价政策分歧较大，先是三大产胶国召开会议讨论继续限制出口问题无重大利好传出，泰国称已经决定将 3 月到期的减少橡胶出口的措施再延长两个月，但是随后印尼方面称，日前采取的支撑全球胶价的措施收效甚微，呼吁其泰国和马来西亚废弃东南亚橡胶协定，目前最新消息是泰国政府将采取更多措施支撑胶价。面对两大主产国如此分歧的态度，市场对于主产国的政策的期望一再落空，其影响效果也愈发趋弱。在保税区方面，库存有增无减，出库依然清淡，截止 4 月 15 日橡胶总库存量达到 36.69 万吨，而 4 月 12 日的消息称中国 5 家企业向泰国采购 80 万吨橡胶，后续面对如此高的库存，沪胶价格将始终受到压制；而下游的消费增长始终无法抵消掉供应上的增加。总体看来，基本上沪胶利空重重，产胶国态度分歧，全球迎来丰产期，加上新开割季的来临，而且国内库存始终有增无减，下游消费复苏缓慢，现货市场一再走低，市场整体氛围较为悲观，大幅反弹的概率极低，整体弱势难改。

## ■ 免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。