

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 2016 年 3 月 4 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 1605	10410	11310	10205	11310	11070	950	9.17%	3955728	256406	-8966

图 1、沪胶 1605 合约 2 月 29 日—3 月 4 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 2 月 29 日—3 月 4 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周以来，国内沪胶期货在产胶国低产季，削减天胶出口以及国内产区停割等利多因素支撑下，配合周一央行意外降准的，市场做多力量重新聚集，主力 1605 合约期价呈现止跌企稳震荡上扬的态势，在本周五胶价更是强劲上扬，并在尾盘封于涨停板。由于目前国内楼市景气度回升，重卡销量前景改善，沪胶消费空间被打开。在季节性供应端趋紧以及需求端力量回升的背景下，预计未来沪胶 1605 合约仍有继续上涨的空间，关注 11500 元/吨一线。

【本周市场信息】

1. 美国商务部数据显示，美国1月耐用品订单环比升幅由4.9%下修至4.7%。美国1月扣除运输类的耐用品订单环比增幅由1.8%下修至1.7%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增幅由3.9%下修至3.4%。据华尔街见闻实时新闻，美国1月耐用品订单环比修正值4.7%，初值4.9%。美国1月扣除运输类耐用品订单环比修正值1.7%，初值1.8%。美国1月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比修正值3.4%，初值3.9%。同一时间，美国还公布了ISM非制造业指数以及工厂订单数据。美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国2月ISM非制造业指数53.4，预期53，不及前值的53.5。非制造业指数虽然超过了50荣枯线，但是增长速度自去年11月以来持续放缓。

2. 周三，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国2月ISM非制造业指数53.4，预期53，不及前值的53.5。非制造业指数虽然超过了50荣枯线，但是增长速度自去年11月以来持续放缓。商业活动指数57.8，较1月份的53.9强力反弹，连续79个月处在扩张中。新订单指数55.5，降至2014年3月低位。该指数是前瞻指标，可能意味着非制造业增长放缓尚未结束。新出口订单53.5，较上月增长。然而，就业指数降至49.7，自2014年2月以来首次低于荣枯线。此前ISM非制造业就业指数是连续23个月增长。报告称，14个非制造业产业在2月份录得增长，受访者对商业状况的反馈依旧积极，对经济前景的反馈是略微乐观；尽管新订单和商业活动都出现增长，但被就业指数的收缩拖累，2月NMI指数轻微下滑。

3. 周四，达拉斯联储主席Robert Kaplan表示，年初以来股市出现抛售、美元走强，都意味着美联储在做加息决定时要有耐心。Kaplan指出全球金融环境开始收紧了，可能会抑制美国经济活动。不过，他不认为美国经济会陷入衰退，特别地，消费者支出会比较强劲。Kaplan表示，年初以来股市下跌、油价下跌、美元升值，都可能影响美国经济复苏，这些逆风因素的效果和加息是类似的。Kaplan指出，尽管超级宽松的货币政策是有成本的，会使得雇佣、资产配置、投资决策出现扭曲和不均衡，但当前时点上，美联储应当有耐心，不急于退出超级宽松的货币政策。

4. 3月2日，工信部公布了首批符合《轮胎行业准入条件》的企业名单。目前处于公示阶段，公示时间：2016年3月3日至2016年3月13日。据了解，根据《轮胎行业准入条件》和《轮胎生产企业公告管理暂行办法》，经企业自主申报、省级工业和信息化主管部门核实推荐、工信部组织专家组复核及现场抽查等程序，最终产生了这份名单。此次共有23家企业进入该名单。山东有10家企业上榜，占据国内轮胎业的半壁江山。其中，山东玲珑轮胎股份有限公司、三角轮胎股份有限公司等知名轮胎企业均榜上有名。

5. 据商务部网站消息，3月2日，商务部举行例行发布会，谈到汽车行业若干热点和敏感话题。新闻发言人沈丹阳表示，为稳住汽车消费，商务部制定了三个办法、出台两个意见、开展一个试点。所谓“出台两个意见”指的是，要制定有力政策措施，推动出台促进汽车平行进口和便利二手车交易的意见。所谓“制定三个办法”指的是，涉及新车、二手车、报废车三个环节的相关管理办法也就是《汽车销售管理办法》、《二手车流通管理办法》、《报废机动车回收管理办法》都要制修订。所谓“出台两个意见”指的是，要制定有力政策措施，推动出台促进汽车平行进口和便利二手车交易的意见。所谓“开展一个试点”指的是，要继

续做好汽车平行进口试点指导工作，满足多样化、多层次消费需求。

6. 主流日系车企新近公布了2016年2月在华销量数据，四大日系车中仅一家增长。季节性因素影响了整体中国车市，2月前三周销量明显低于去年同期。从丰田、日产、本田和马自达四家已经公布2月在华销量的车企成绩看，只有丰田一家高于2015年2月销量，同比增幅为6.3%，也是当月在华销量最高的日本车企。本田同比下跌7.7%，而日产和马自达分别下滑13%和19.3%，跌幅达到两位数。

7. 上周越南同意与三方橡胶协会共同减少出口量，全球胶价或有望提升，据卓创了解，越南将减少的出口吨数尚未确定。宏曼历公司副主席即泰国橡胶协会秘书长说在泰国、印尼、马来三国同意在未来6个月内减少15%的出口量之后，全球胶价有所提振。这三个国家同时同意增加国内需求，包括在公路和铁路建设中的天胶用量。泰国出口将减少30万吨，印尼减少21万吨，马来减少3万吨。

8. 2月29日，央行宣布，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持金融体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。此番降准主要是出于对冲外汇占款下降，绝非高位放水。此次仅降准、未降息，因此整体而言对人民币汇率影响将较小。另一方面，既然能够选择此时降准，也就意味着汇率波动也将日渐平稳，也从侧面体现了央行对于维持汇率平稳波动的信心。

9. 欧盟统计局2月29日发布的最新数据显示，欧元区2月消费者物价指数（CPI）同比下滑0.2%，为去年9月以来首次出现负值，不及预期。2月核心CPI同比增长0.7%，同样不及预期，创2015年4月以来最低水平。欧盟统计局表示，欧元区2月CPI下跌主要受到能源价格大幅下跌的拖累。当月欧元区能源价格大跌8.0%，降幅创四个月来最高。此外欧元区2月食品和烟酒价格上涨0.7%，不及1月1.0%的增幅，延续了去年11月以来的持续放缓势头。此前欧盟委员会曾预计，考虑到欧元区油价在今年内将一直保持在较低水平，欧元区2016年通胀率可能为0.5%。

10. 2016年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，低于上月0.4个百分点。分企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.4个百分点，位于临界点以下；中型企业PMI为49.0%，与上月持平，仍低于临界点；小型企业PMI为44.4%，比上月下降1.7个百分点，持续位于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、从业人员指数、供应商配送时间指数和原材料库存指数低于临界点。

11. 2016年2月中国非制造业商务活动指数为52.7%，虽比上月回落0.8个百分点，但继续位于扩张区间。其中服务业商务活动指数为52.2%，回落0.5个百分点。分行业看，服务业受春节假期等因素的影响，与节日消费密切相关的交通运输业、餐饮业、电信广播电视和卫星传输服务业、货币金融服务业、邮政业、租赁及商务服务业、零售业等行业生产活跃，业务总量增长明显。批发业、资本市场服务业、保险业、装卸搬运及仓储业、住宿业、房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数明显低于临界点，企业业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为55.2%，比上月回落2.6个百分点，业务总量增速继续回落。

12. 目前已有28个国家及地区公布了2月制造业PMI，其中，20个国家/地区的制造业较上月恶化，7个国家/地区较上月改善，1个国家持平。摩根大通经济学家称，全球工业处于脆弱

态势，如果未来制造业想避免萎缩，那么市场环境需要在短期有所改善。全球已经有28个国家及地区公布了2月制造业PMI情况。其中，有20个国家及地区的制造业较上月有所恶化，7个国家及地区较上月有所改善，印度与上月持平。这意味着，有七成国家及地区的制造业PMI在下滑，经济状况令人担忧。

13. 国务院研究室宏观经济研究司潘国俊近期也撰文称，保守估算，2016年可以把赤字率安排到3%左右，全国财政赤字达到2.17万亿元，比2015年增加500亿元。2月29日在会见美国总统特别代表、财政部长雅各布·卢时，国务院总理李克强说，中国正处在经济转型和新旧动能转换的过程中，实施积极的财政政策还有较大空间，会更加有力。中国积极财政政策空间在哪？答案的关键词或在增赤字、减税费、盘存量、PPP、专项建设基金等。

14. 欧洲央行行长德拉吉在对一位欧洲议会成员的致信中表示，欧洲央行下周将针对经济风险加大、通胀不及预期的背景重估刺激政策，他还强调欧洲央行准备好使用所有必要的工具来提振欧元区通胀。根据《华尔街日报》，德拉吉在这封时间标为3月1日的信中表示，将审查并重新考虑价值1.5万亿欧元的刺激政策。刺激政策重估将针对的背景包括，新兴市场经济增长不确定性加剧导致经济下行风险较此前预期的有所增加，金融市场和大宗市场的波动，以及地缘政治风险。信中表示，面对这一大环境，欧元区通胀将持续低于预期。

15. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2016年2月库存预警指数为59.6%，比上月上升了3.0个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。从构成预警指数的5个分指数看，库存指数、从业人员指数有所上升；市场总需求、平均日销量、经营状况指数均有不同程度的下降。2月份市场需求相比1月份明显下降。春节过后的2月是全年汽车销售最低迷的月份，购车客户明显下降，春节过后，4S店人员变动较大，也对汽车销售造成一定影响。调查显示，部分经销商反映库存搭配不够合理，畅销车型不够卖，滞销车型积压，从而导致库存增加。

16. 截至2月29日青岛保税区橡胶库存下降至27.14万吨，较2月中旬的27.81万吨减少0.67万吨，跌幅2.3%。具体来看，天然橡胶为22.97万吨，较2月中旬减少0.45万吨，跌幅1.92%；复合胶0.8万吨，较2月中旬增加0.03万吨，涨幅3.9%；而合成橡胶为3.37万吨，较2月中旬下降0.25万吨，跌幅6.91%。此次库存减少主要是受合成胶和天然橡胶库存下降影响。

17. 据印尼气象、气候和地球物理局信息，本次地震发生于当地时间2日19时49分（北京时间20时49分），震中位于西苏门答腊省以西636公里处海域，震源深度为10公里。目前该机构就此次地震向西苏门答腊省、明古鲁省等多个位于苏门答腊岛的省份发布了海啸预警。另据澳大利亚当地媒体报道，澳大利亚联合海啸预警中心也对本次地震发布了海啸预警，目前海啸预警已取消。截至北京时间3月3日凌晨，印尼也已经解除了海啸预警。苏门答腊岛是印尼重要的橡胶种植地区，占有全国近一半的橡胶产量，目前尚未收到地震对橡胶种植园的影响消息，不过印尼当局已解除海啸预警，预计对当地农业生产影响有限。

18. 周三，美联储褐皮书显示，大多地区经济活动扩张，但不同地区和行业的经济表现相差很多。部分地区对金融市场剧动表示担忧。CNBC评论道，美联储可能在3月会议上保持观望，等待更多信息以评估经济环境。美联储发布了当前美国经济形势报告褐皮书。褐皮书显示，在1月初到2月早些时候，美国12个区中有6个区的经济处于“稳步到温和增长”，这较上次褐皮书的9个区有所下降。另外3个区的经济活动喜忧参半。有2个区的经济活动与此前持平。

堪萨斯地区的经济活动略有下降。不同地区、不同行业的经济表现相差很多。褐皮书中称，绝大多数地区的消费者支出都有所增加。克里夫兰、波士顿、芝加哥地区报告，消费者支出有谨慎的迹象，部分是由于市场大幅波动。特别地，波士顿和芝加哥地区的居民消费情况令人失望，没看出来油价下跌对他们消费有显著刺激。

19. 欧洲央行的一位高级官员周三表示，欧洲央行正仔细研究减轻负利率对商业银行影响的办法，这或暗示欧洲央行可能准备进一步下调利率。欧洲央行执委科尔在法兰克福表示，央行正监察实施负利率后，对银行盈利能力带来的负面影响，但同时要考虑银行在现行的货币政策中遇上的挑战。大部分银行有能力透过增加贷款量、减少利息支出、降低风险拨备及增加资本，以抵销利息收入下跌的影响。他又重申，现行的超低利率或会因经济及通胀增长迟缓而修定。

20. 旧金山联储主席威廉姆斯周三表示，美国经济并未面临明显的衰退风险。他认为，美国经济在未来几年中仍需要“一些宽松”，但逐渐加息是“正确的策略”。威廉姆斯表示，尽管目前海外经济疲软，美国国内需求仍足够强劲到可持续推动失业率降低，并将通胀提高至美联储2%的目标。在他看来，美国经济前景并未发生实质变化，他对美国今年和明年加息次数的主张也没有改变。6. 2016年2月份，美国市场轻型车新车销量为134.39万辆，对比2015年的1,258,482辆，同比增长6.8%。今年1月份，美国车市曾因暴风雪恶劣天气同比微跌0.4%，从1,152,121辆下降至1,148,087辆。不过当时有个前提是销售工作日比去年1月少两天，因而实际销售速率保持了增长。综合1月和2月，美国车市今年累计销量为2,492,029辆，去年同期2,410,624辆，今年同比增长3.4%。虽然今年2月份在闰年有29天，但销售工作日和去年2月一样，都是24天。纵向比较，上个月也是2001年开始迄今销量最高的2月。年化调整销售速率SAAR在上个月达到1,753万辆，接近1月的1755万辆，是2000年以来同期最高。而2015年2月的SAAR为1639万辆。

【现货库存行情】

4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9600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。

衡水天然橡胶现货市场报价上涨，目前来看沪胶的持续反弹对现货市场需求形成一定刺激，听闻标二胶整体成交顺畅；而越南胶在持续盘整后出现大幅补涨，短期看涨情绪依旧。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10400-10500元/吨；15年民营全乳胶参考报价10500-10600元/吨；不含税10200元/吨；15年国营全乳胶参考报价10800元/吨；听闻标二胶报价9500元/吨；越南3L原胶不含税报价9600-9700元/吨，小厂靓货含税价格在10000-10200元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11600-11800元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

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

近日大宗产品普涨，且沪胶连续跳空高开，国内各地天然橡胶现货市场报价连续上涨，不过业者普遍对后期保持乐观态度，市场显露惜售态势，同时目前行情业者缺乏报价参考，因此云南地区今日多数不报价，实单具体商谈。

沪胶暴涨令现货市场看涨氛围极度浓厚，贸易商大幅度上调现货报价，整体成交重心上移明显。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10600-10700元/吨；越南3L胶报价9900-10100元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11400-11500元/吨，绿字烟片报价10200元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

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

沪胶继续走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨，近日大宗品普涨，商家显露惜售情绪，部分观望暂不报价。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10600-10800元/吨；15年云南国营全乳10800-11000元/吨；15年标二报价9600元/吨；越南3L原胶参考价格在10000元/吨上下，无税参考报价在9300元/吨；泰国大厂烟片报价在11500-11600元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

美金盘及期货盘大涨，加之宏观面利好，天津地区天胶市场报价走高，但下游拿货情况一般。参考报价如下：14年国营全乳报价10500-10600元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价上涨，越南民营3L限制出货，期货大涨也提振了价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10000元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9400元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价上涨，受期货及外盘上涨影响，现货价格随之走高，商家多持观望态度，市场零星成交。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价9700-9800元/吨，小厂货无税参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂货参考报价在10100-10200元/吨（17税），实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货大涨，国产现货报价重心走高，但商家多谨慎报盘，报盘稀少。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10700-10800元/吨；越南3L大厂靓货报价10000元/吨，泰国烟片参考报价11500元/吨。

四川市场报价上涨，商家库存有限，沪胶大涨提振了现货价格。据悉15年云南民营全乳报10600元/吨；民营标二少量参考报价9700元/吨；越南3L大厂靓货参考价格10500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然胶报价上涨，期货和美金盘强势上涨，后市看涨情绪高涨，商家多持观望态度，少量出货。参考报价如下：14年国营全乳胶报价在10600-10700元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货17税散装报价9600-9700元/吨；大厂靓货17税报价9800-10000元/吨；泰国3#大厂烟片报价11500-11600元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建进口天然乳胶市场报价延续高位整理，黄春发桶装乳胶参考价格在8700-9000元/吨，实际成交有商谈空间。行情看涨，商家惜售，价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，外盘价格走高，沪胶今天大幅上攻，商家对行情保持观望，报价热情不高；黄春发桶装乳胶少量报价在9000元/吨；太空包货源不多，商家倾向实单来谈。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，下游需求基本恢复正常，加之美金盘暴涨及期货上涨，现货价格随之走高，成交情况一般。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9000元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9200元/吨左右，实单商谈为主实单。

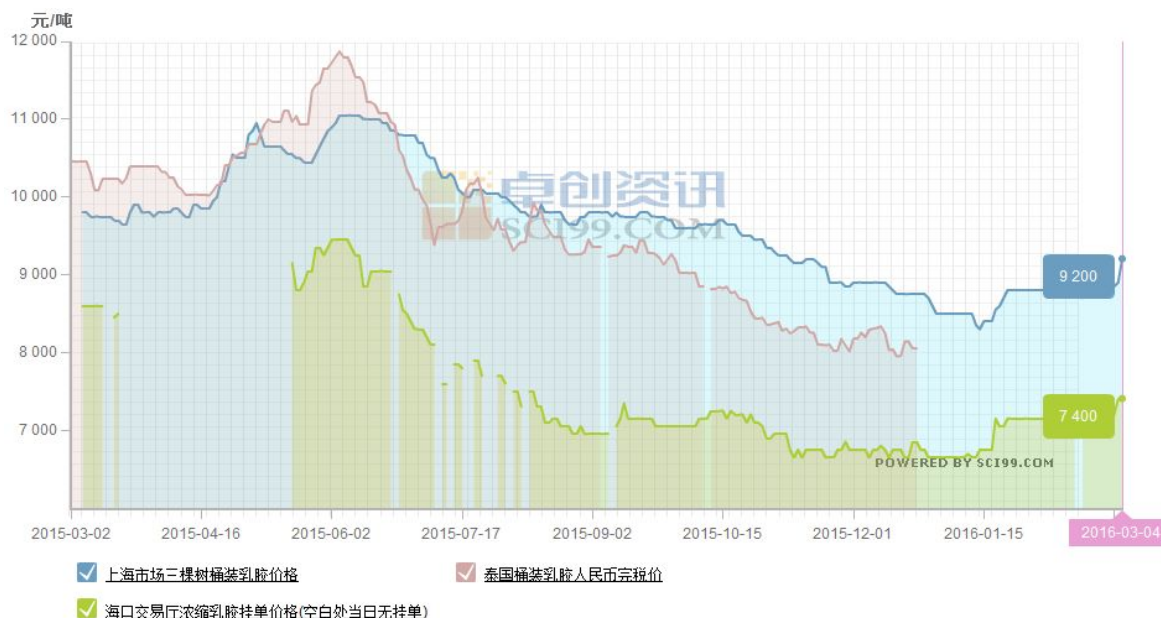
上海市场进口桶装乳胶价格上涨，主流参考价格黄春发桶装乳胶8900-9000元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9200元/吨；受沪胶暴涨以及市场看涨情绪浓厚，贸易商顺势上调现货报价，实际成交零散。

天津市场进口天然乳胶报价上涨，受美金盘和沪胶、日胶大涨的影响，乳胶价格有不同

程度涨幅，商家也多等待观望。黄春发太空包货源较少，商家倾向实单来询。黄春发桶装乳胶报价8700-8900元/吨；牵牛花桶装乳胶参考报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶货源稀少，暂未听闻报价。报价仅供参考，实单有商谈空间。

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、2月26日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2016年3月		2016年4月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	51.30	51.05	51.50	51.25
	RSS 2	50.70	50.45	50.90	50.65
	RSS 3	50.15	49.90	50.35	50.10
	RSS 4	49.85	49.60	50.05	49.80
	RSS 5	49.40	49.15	49.60	49.35
标胶	STR 5L	49.00	48.75	49.20	48.95
	STR 5	44.05	43.80	44.25	44.00
散装浓缩胶乳		31.00	30.75	31.20	30.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、2 月 26 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

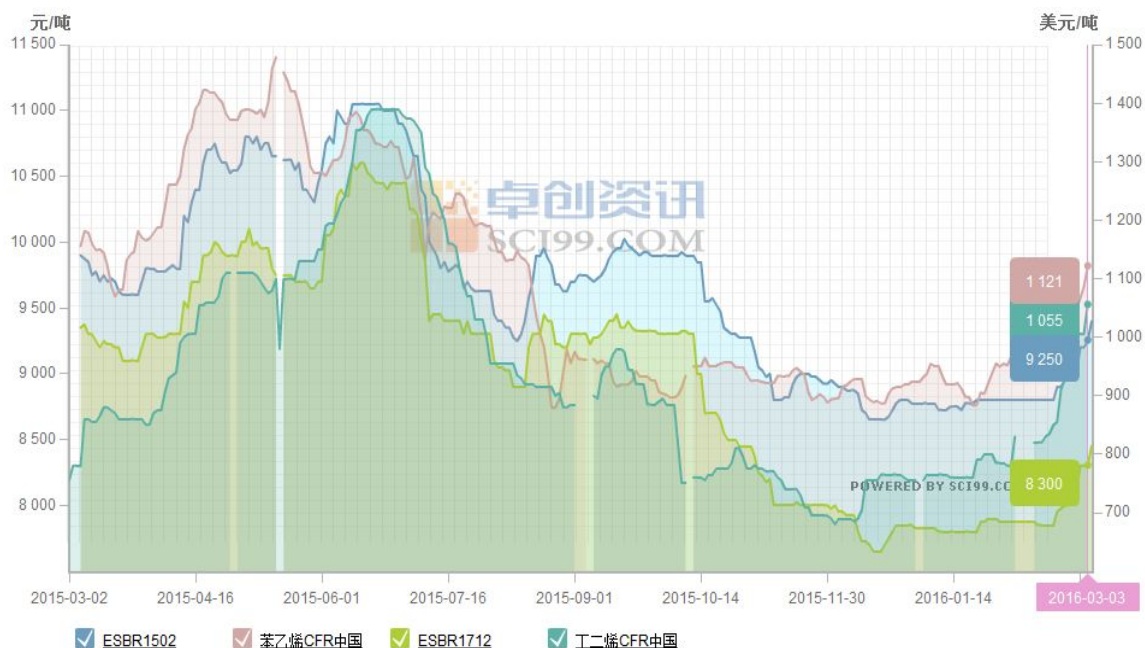
	USS3	含水分3%-5%的USS3	含水分5%-7%的USS3	含水分7%-10%的USS3	含水分10%-15%的USS3	胶水
宋卡	43.66	43.26	42.22	-	-	-
素叻他尼	43.11	42.70	42.10	-	-	-
洛坤	43.51	42.00	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

合成胶方面：

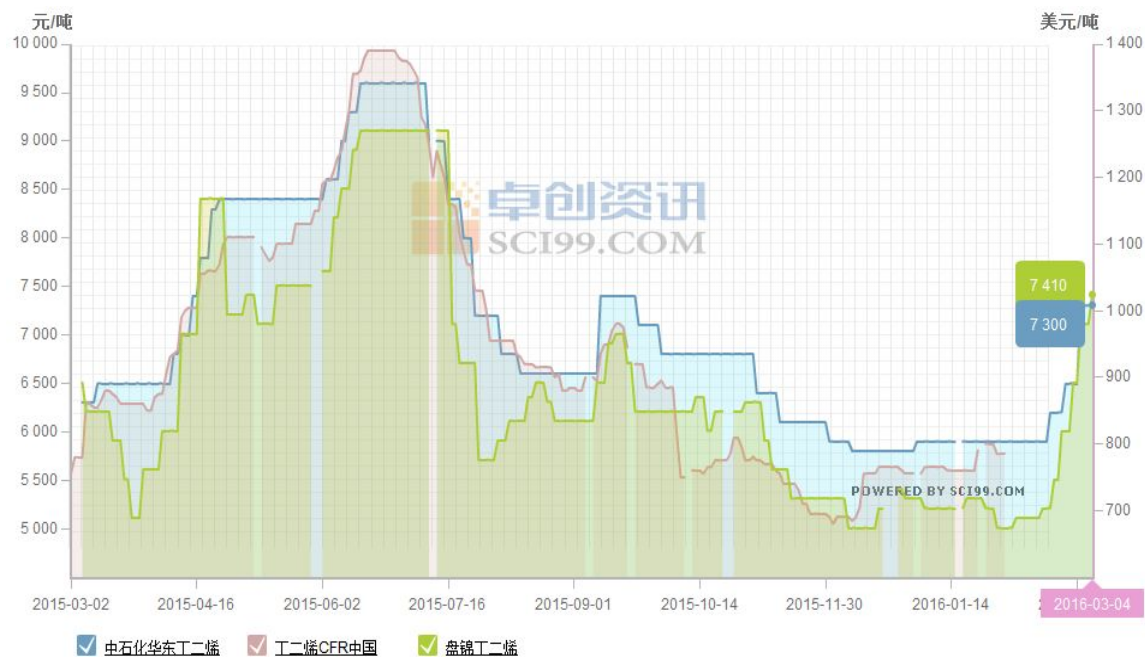
本周继 2 月下旬的一轮调价后，3 月 1 日、3 月 2 日，中石化各地销售公司连续两天上调旗下丁二烯报价，分别上调 500 元/吨、300 元/吨，现执行价格为 7300 元/吨，两天涨幅高达 12%。受到中石化涨价提振，丁二烯报盘继续上行。丁二烯是制造合成橡胶、合成树脂、尼龙等的原料。丁二烯本轮上涨始于 2 月 15 日，当时中石化报价仅为 5800 元/吨。短短两周，丁二烯涨幅已超 25%。化工行业分析人士称，受到中石化涨价提振，近日市场惜售情绪明显，丁二烯报盘继续上探，价格已报至 7700 元/吨—7750 元/吨，少量报价已达 7800 元/吨—8300 元/吨。外盘方面，亚洲丁二烯震荡走高，CFR 中国价格现已涨至 1000 美元/吨以上。业内分析，从 3 月起亚洲部分丁二烯装置进入检修，且持续时间较长，供应量较前期明显减少，成为推动丁二烯涨价的首要原因。记者了解到，茂名一条 5 万吨/年的丁二烯装置也将于 3 月 16 日起停车检修。同时，作为原油的直接下游，丁二烯价格与油价联动紧密。近期，国际油价连涨三日并创下 1 月 5 日来的新高，对丁二烯市场也构成支撑。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



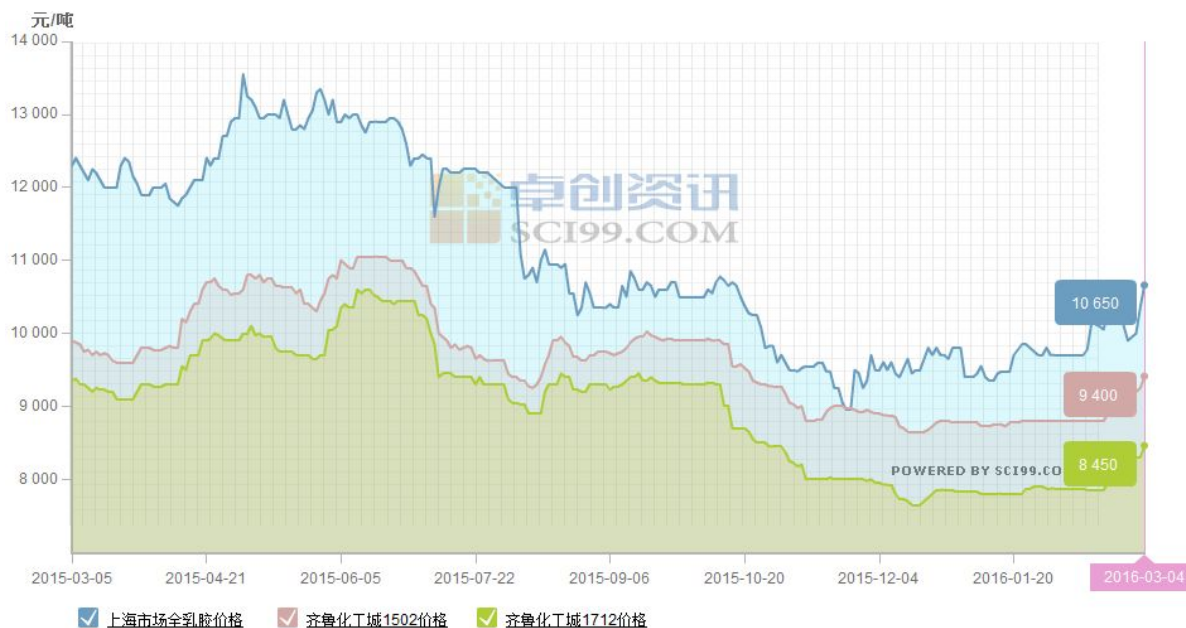
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势对比图



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 13、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：

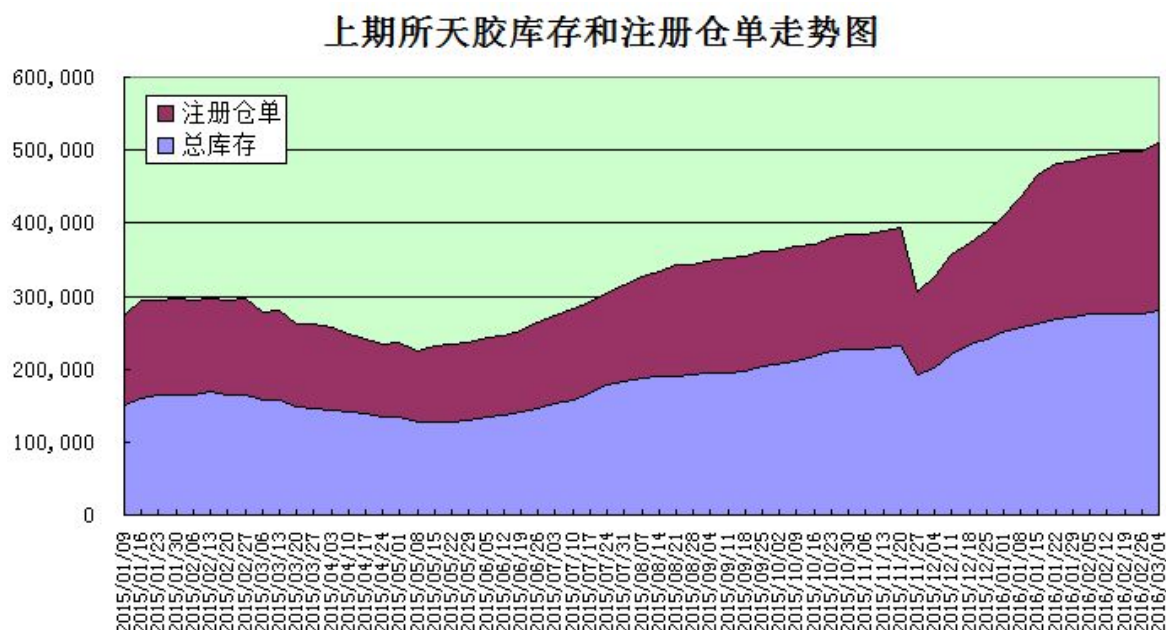
截止 2 月 26 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 279955 吨，较 2 月 19 日当周大幅增加 3675 吨；周注册仓单 229380 吨，较 2 月 19 日当周大幅增加 8660 吨。

截至 2 月 29 日青岛保税区橡胶库存下降至 27.14 万吨，较 2 月中旬的 27.81 万吨减少 0.67 万吨，跌幅 2.3%。具体来看，天然橡胶为 22.97 万吨，较 2 月中旬减少 0.45 万吨，跌

幅 1.92%；复合胶 0.8 万吨，较 2 月中旬增加 0.03 万吨，涨幅 3.9%；而合成橡胶为 3.37 万吨，较 2 月中旬下降 0.25 万吨，跌幅 6.91%。此次库存减少主要是受合成胶和天然橡胶库存下降影响。

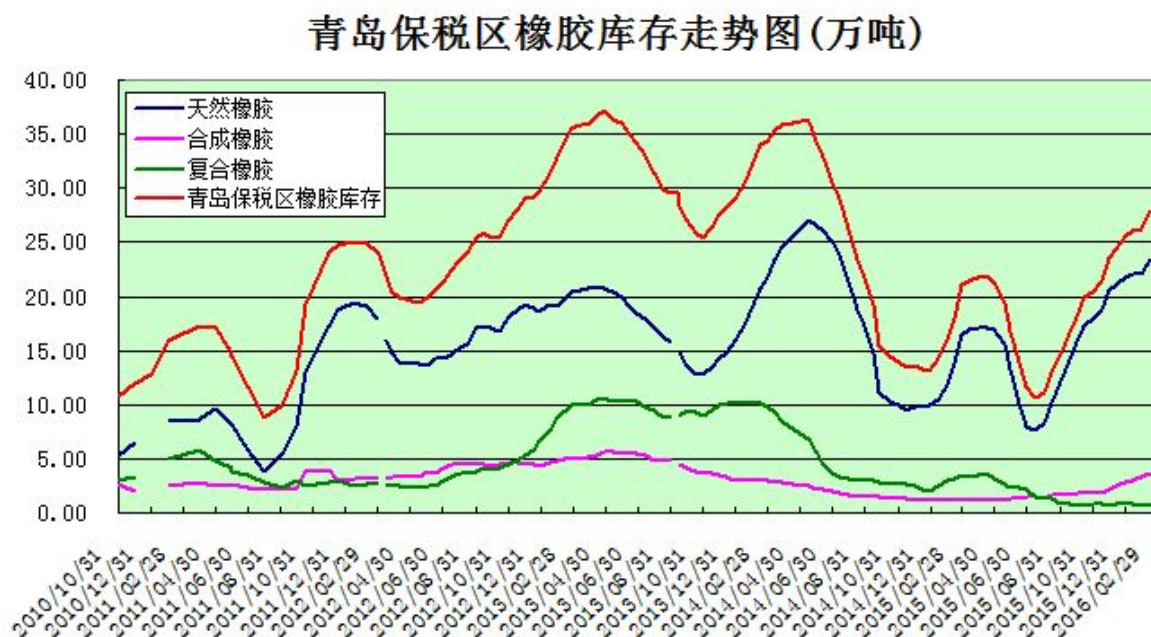
据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 2016 年 2 月 20 日，截至 2 月 10 日日本港口橡胶库存续增 4.8%至 14554 吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图



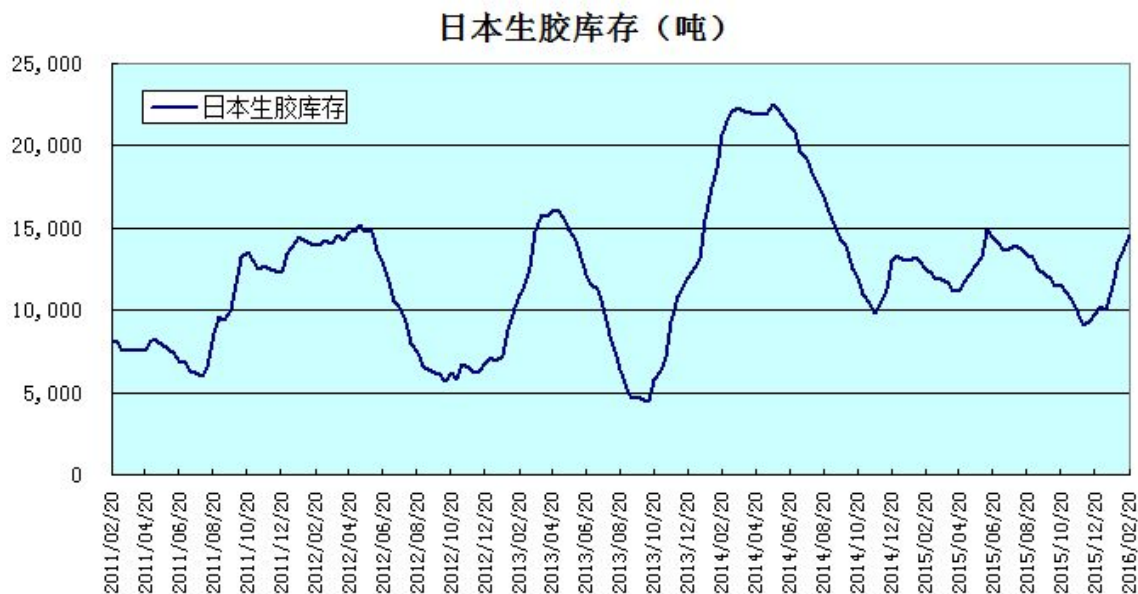
数据来源：宝城金融研究所

图 15、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 16、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】

本周以来，国内沪胶期货在产胶国低产季，削减天胶出口以及国内产区停割等利多因素支撑下，配合周一央行意外降准的，市场做多力量重新聚集，主力 1605 合约期价呈现止跌企稳震荡上扬的态势，在本周五胶价更是强劲上扬，并在尾盘封于涨停板。由于目前国内楼市景气度回升，重卡销量前景改善，沪胶消费空间被打开。在季节性供应端趋紧以及需求端力量回升的背景下，预计未来沪胶 1605 合约仍有继续上涨的空间，关注 11500 元/吨一线。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约突破双底颈线位，期价上涨空间被打开。

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 室

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

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 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一中路 618 号银华大厦 22 层 2222 室

电话：0731-85239858

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：024-88691999

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：0577-89999719

北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50-1 号卷石天地大厦 A 座 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。