

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 25 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 1609	11790	12050	11420	11710	11625	10	0.09%	3533460	262008	40212

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 21 日—3 月 25 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 21 日—3 月 25 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

虽说美联储未在 3 月中旬的议息会议中采取加息举措，但美联储官方在近日却发表鹰派言论，市场对于 4 月加息的预期快速升温引发市场对于商品做多热情的降温，加之黑色系商品攻势顿减转弱导致沪胶也受到承压，主力 1609 合约期价呈现震荡回落的态势。由于短期下方 20 日均线支撑较强，胶价料将维持窄幅整理态势，不过在轮胎出口受阻，旱情炒作乏力以及期市高库存等不利因素压制下，未来胶价缺乏展开新一轮攻势的基础。

【本周市场信息】

1. 美联储对加息持谨慎态度，美元汇率三周以来跌幅创四年多新高。高盛仍坚定看多美元，预计美联储的鸽派倾向会进一步拉大美国和其他地区的经济前景差距，加剧美元和其他货币的走向背离，今年联储会有三次加息。上月29日以来，彭博新闻社追踪美元对10大主要货币汇率的美元现货指数跌去3.5%，以如此下跌势头，本月美元指数将创下2011年以来最大单月跌幅。美国商品交易委员会（CFTC）数据显示，在上周美联储会议召开以前，美元对8种货币的净多仓规模降至2014年以来最低水平。

2. 中国经济走势到底是“U型”还是“L型”？新的经济增长动力在哪些领域？供给侧改革又需如何推进……在世界经济增速放缓的大环境下，中国经济的未来走势成为多方关注焦点。渣打银行（中国）资深经济学家颜色接受证券时报记者专访时表示，中国经济预计延续“L型”走势，在今年下半年到明年，中国经济存在小幅缓慢反弹的可能性，但持续时间还需进一步观察。

3. 3月18日，云南省红河州建水县西庄镇突发山林大火，起火原因不影响。大火已蔓延了5个山头，火线长达3000米。由于长时间天气干燥，风势很大，火势蔓延很快。截止目前，当地已有森林防火部门和驻地的武警8750部队800余名官兵参与大火的扑救。

4. 日前，倍耐力完成对俄罗斯沃罗涅日和基洛夫轮胎工厂的升级改造，耗时3年，总投资达到2.2亿美元。倍耐力于2010年收购了这两家工厂。倍耐力表示，此次对拥有70年历史的沃罗涅日工厂进行结构重建，改造旧厂房，安装全新密炼设备，引进倍耐力的技术和工艺，使其成为俄罗斯“技术最先进的工厂之一”。

5. 旧金山联储主席威廉姆斯表示，若经济数据继续符合期望值，他将支持美联储在4月或6月加息。威廉姆斯表示，美国经济状况看上去很好，若非全球因素的影响，美联储将采取更快的加息步伐。“假设其他一切条件基本不变，数据持续符合我的希望和预期，那么4月或6月肯定是可能的加息时间。”对于美联储在3月暂缓加息的决定，威廉姆斯称，关于经济能否克服海外因素继续增长，以及1月通胀上升是否可持续，美联储需要更多的信息，因此他支持3月暂停提高利率。他指出，“即使对我来说，通胀的证据也不太令人信服。”

6. 周一，全美房地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，美国2月成屋销售总数年化508万户，大幅不及预期的531万户，1月为547万户。美国2月成屋销售环比大跌7.1%，创2010年7月以来最大环比跌幅，预期为下跌3%，1月为环比增长0.4%。美国2月成屋销售总数年化508万户，创去年11月以来新低，大幅不及预期的531万户，1月销售为年化547万户。美国2月成屋销售环比大跌7.1%，创2010年7月以来最大环比跌幅，不及预期的环比下跌3%，1月为环比增长0.4%。不过，成屋销售同比依然实现增长，增幅为2.2%。

7. 近日，河南、广东、河北、青海、贵州和江西六省不约而同地把购买轻型货车补贴纳入各自的2016年政府工作规划中。其中，有部分省份直接在政府工作报告中明确指出，要实施轻型货车下乡补贴政策。业内人士称，此举很可能是继全国范围内减半征收小型乘用车购置税后，实施新一轮刺激政策的铺垫。

8. 马来西亚汽车协会（MAA）日前公布，随着马来西亚经济增速放缓、生活消费水平提高，上个月该国新车销量同比锐减25%，连续第二个月萎缩，跌至近三年以来的最低水平。今年2

月，马来西亚新车（包括乘用车与商用车）总销量为37,876辆，同比锐减25%；全部汽车组装厂总产量则减少11,601辆，同比锐减25.4%。1至2月马来西亚新车销量同比下滑17.5%至82,467辆，去年同期为100,000辆。其中，74,126辆为乘用车（不包括皮卡），为新车总销量的90%。

9. 泰国国务院发言人讪圣少将19日表示，政府相关部门全力帮助胶农和厂商推销橡胶及制品，目前销售业绩已经取得超出预订目标的好成绩，通过前后举办的两场橡胶及制品企业商业对接活动，创造了550亿铢的交易额，成功地提高了国内橡胶的使用量。由于此前国内橡胶及制品遭遇价格低廉问题，政府总理巴育上将向相关部门下达指示，要求寻找刺激国内橡胶价格上涨的有效措施和方法。而橡胶及制品企业商业对接活动，就是其中一个由政府部门发起的商业活动，旨在促进和推动泰国高品质橡胶及制品更多地走出国门，呼吁泰国业者转向生产具有更高附加值的橡胶产品，为国家创造更多收入，也是帮助国内橡胶出脱的方法之一。

10. 据北京3月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年2月天然橡胶（包括胶乳）进口量为139,376吨，环比降37%，比去年同期降21%。1-2月进口量为361,938吨，同比降8%；2月合成橡胶（包括胶乳）进口169,855吨，环比降27%，同比大增85%。1-2月进口量为403,584吨，同比增79%。泰国正为中化集团20万吨橡胶订单进行紧张筹备。

11. 数据编制机构Markit于22日发布的最新数据显示，欧元区3月制造业和服务业综合采购经理人指数（PMI）升至年内高点53.7，此前2月份为53。该指数不仅持续维持在荣枯分界线50上方，还高于外界的预估中值53，显示出欧元区的经济增长很可能在第一季度末出现加速。欧元区仍有许多令人忧心的迹象持续，通缩和经济下行压力均困扰着该区域。该机构调查显示，欧元区通胀水平或将持续疲软，3月份的产出价格再次下降。欧洲央行本月推出了新的刺激政策，作为重振欧元区通胀长期努力的一部分。欧洲央行行长德拉吉在3月议息会议后表示，欧元区增长动能一直弱于预期，但他预期该区域经济复苏将以温和的速度前进。Markit其它数据还显示，欧元区3月服务业PMI升至年内高点54，上个月为53.3；3月制造业PMI则从上个月的51.2升至51.4。德国3月制造业PMI创16个月最慢增速，仅为50.4。法国3月份综合PMI升至51.1，2月份为49.3。

12. 芝加哥联储主席埃文斯周二表示，在没有更多证据支持薪资上涨等因素时，美联储在货币政策上应采取“静观其变”的态度。在改变关于利率的看法之前，他需要更多的信心，相信通胀将以可持续的方式重回2%的目标水平。他认为美国经济的基本面相当不错，并预计2016年美国GDP增长率将达到2-2.5%。不过，埃文斯同时指出，自去年12月美联储加息后至今，情况已经发生了一些变化。目前，一些因素正在拖累潜在的经济增长，包括企业支出疲软，商品价格较低，中国经济放缓以及金融市场波动。

13. 数据显示，2016年1月，中国轮胎出口量同比、环比降幅，均超过14个百分点。1月份，中国出口美国的轮胎数量同比略增2.2%，但环比降幅达到9.5%。美国是中国轮胎出口的最大市场。该市场出口量的下滑，与美国对中国轮胎产品实施“双反”有直接关系。日前，美国国际贸易委员会初裁认定，中国输美卡客车轮胎产品对美国相关产业造成实质损害或威胁。

14. 今年以来，经历了清查骗补、推荐目录瘦身等调整后，新能源汽车的产销受到一定程度影响。随着补贴退坡趋势，上海市补贴额度预期也将有所下降，对于依赖补贴红利的新能源在售车型而言无疑是一大利空。上海对于本市消费者在本市购买符合国家政策要求的新能

源乘用车，除了由地方财政给予补贴（浦东、嘉定等区县还有区县财政补贴）之外，还免费发放 新能源乘用车专用牌照额度。正是这一政策，令“一牌难求”的申城市民对新能源汽车趋之若鹜。根据上海市新能源汽车推进办的数据显示，2015年上海新能源汽车累计推广应用44247辆，比2014年全年推广应用10644辆增长4.15倍。

15. 根据越南海关3月18日公布数据显示，截至2016年3月15日橡胶总出口量为189802吨，进口总量72530吨，3月1日至15日橡胶出口量43551吨，进口18527吨。

16. 根据印度橡胶局数据显示，2016年2月印度天然橡胶产量3.7万吨，同比下降12%，环比下降33.9%；进口量2.728万吨，环比下降22.4%。天胶2月消费量由去年同期的8.3吨下降至8.25万吨，同比下降0.63%；截至2月底印度天然胶库存为22.9万吨。2015-16财政年前11个月印度天然胶总产量53.3万吨，同比下降13%；消费量90.029万吨，同比下降3.4%；进口量39.33万吨，同比下降4.3%。而2014-15财政年前11个月天然胶总产量61万吨，总消费量93.15万吨，总进口量41.1万吨。

17. 日本内阁府在23日发布的月度经济报告中下调了对于该国经济的评估，为五个月以来的首次。分析人士表示，消费者支出萎靡不振，日本政府需要实施更多的财政刺激措施提振经济。报告称，日本经济依然处于复苏轨道中，但暴露出许多薄弱环节，并存在下行风险，近期将可能看到经济放缓；而上月的报告则认为，日本经济的疲弱程度“有限”。与此同时，报告认为消费者支出持平，且消费信心不足。报告在下调对私人消费、企业利润和商业景气评估的同时，上调了对资本支出和出口的评估。日本内阁府对于该国经济的评估与一周前日本央行的评估基本一致。日本央行认为，整体而言该国经济“正趋向持续温和复苏”，其中出口的增长趋势有所停滞，这一表述较1月份时的判断有所下调。此前日本央行认为该国经济整体“正在温和复苏”，其中出口出现回升。

18. 据印尼雅加达3月24日消息，印尼政府机构及国有企业将购买50万吨国产橡胶以帮助支撑价格，同时政府还启动了一项重新种植计划。不过，政府并未提供何时购买的细节，但印尼橡胶协会表示，随着基础设施发展，橡胶需求应会升温，例如修路时用橡胶制作沥青混合物。印尼是全球第二大天然橡胶生产国，但上月橡胶价格触及七年低位，因供应长期过剩，而且最大消费国中国的进口减缓。印尼农业部长在声明中称，这样的振兴举措旨在增加国内生产从而刺激需求，并改变全球橡胶价格。同时，政府还将向2016年至2019年期间重新种植100万公顷橡胶的农户提供补贴贷款。

19. 根据印度橡胶局数据显示，2016年2月印度天然橡胶产量3.7万吨，同比下降12%，环比下降33.9%；进口量2.728万吨，环比下降22.4%。天胶2月消费量由去年同期的8.3吨下降至8.25万吨，同比下降0.63%；截至2月底印度天然胶库存为22.9万吨。2015-16财政年前11个月印度天然胶总产量53.3万吨，同比下降13%；消费量90.029万吨，同比下降3.4%；进口量39.33万吨，同比下降4.3%。而2014-15财政年前11个月天然胶总产量61万吨，总消费量93.15万吨，总进口量41.1万吨。

20. 美国2月耐用品订单环比萎缩2.8%，好于萎缩3%的预期。扣除运输类耐用品后，2月美国耐用品订单环比降1%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值降1.8%，双双差于预期。美国1月耐用品订单环比初值4.9%，为近一年来最大增幅。民航客机订单2月大降27.1%。波音在其官网称，上月其仅收到2架飞机订单，远低于1月68架的水平。剔除交通后，美国2月耐用

品订单环比降1%，差于下滑0.3%的预期。

21. 泰国80多万胶农受益于补贴计划。

22. 4月1日起，岛城所有进口、销售和注册登记的轻型汽油车、轻型柴油客车、重型柴油车（仅公交、环卫、邮政用途），须符合国五标准要求。“国四”及以下标准的车若要转让或出售，也不能外迁到已执行“国五”标准的省市。这也意味着下个月开始，岛城机动车真正进入到国五时代。

【现货库存行情】

25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10300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弱势下滑，业者反映目前胶带厂整体开工依然低迷，实际成交零散。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10800-11000元/吨；15年民营全乳胶参考报价11200元/吨；听闻标二胶报价10200元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10200元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10900元/吨，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

云南市场天然橡胶现货报价窄调。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10800元/吨，5#参考价格9900元/吨，15年国营标二参考价格9600-9700元/吨，缅三报价9300-9400元/吨，孟定烟片9600元/吨，优质20号轮胎胶（17%税）参考价格在9600元/吨，泰国3#烟片（13%税）参考价格在11000元/吨。报价波动不大，但下游整体需求一般，商家反应走货多以中小单为主，价格仅供参考，实单具体商谈。

据业者反映虽然目前轮胎厂整体需求改善，但胶管、胶带等制品厂需求未提升，而且对当前全乳高价接受度不高，实际成交依然偏冷清。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10800-10900元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10500元/吨；听闻少数14年越南3L混合胶报价10000元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11500-11600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

今日沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调。商家多随行就市报价，实单倾向具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10800-10900元/吨；15年全乳胶在11200元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10500元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）在10400元/吨；15年泰国大厂烟片报价在11500-11700元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，外盘价格维持高位，商家补货成本提高维持高端报价。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10600元/吨，小厂货无税参考价格在10350-10400元/吨，越南3L大厂货参考报价在11400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，沪胶窄幅调整，全乳胶价格随之窄调。参考报价如下：14年中化全乳报价10800-10900元/吨；泰国3#烟片现货报价11500-11600元/吨。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，市场成交不多，以下游刚需为主，越南发货了较少，补货遇阻。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10700-10800元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格在9900-10000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日浙江地区天然胶报价窄调，全乳胶报价随期货盘窄调，烟片由于需求较小，价格下滑较大。商家反映下游对高价接受能力有限，走货不佳。参考报价如下：14年国营全乳胶主

流报价在10800-10900元/吨自提；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶小厂靓货参考报价10500元/吨，大厂靓货参考报价10700元/吨；泰国3#15年大厂烟片11500元/吨，14年烟片市场货源较少。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价小幅企稳，期货小幅反弹，现货报价信心修复，但市场交投氛围仍稍显清淡。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10900-11000元/吨；越南3L小厂货报价10400-10500元/吨，大厂货参考报价10500-10600元/吨；15年泰国烟片参考报价11500元/吨。

上海市场进口桶装乳胶报价稀少，市场价格多窄幅调整，黄春发现货货源紧俏，部分商家预售月底到港黄春发桶装乳胶10000-10100元/吨；黄春发太空包乳胶9300-9400元/吨；三棵树桶装乳胶10200元/吨左右。商家观望情绪较高，价格仅供参考，实际成交商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价高位盘整，外盘价格较高，影响补货积极性，市场价格高位运行。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10000元/吨左右，牵牛花桶装乳胶参考报价10000元/吨；三棵树桶装货源较少，参考报价10200元/吨；进口太空包货源少量，商家等待实单来询。报价仅供参考，实单具体商谈。

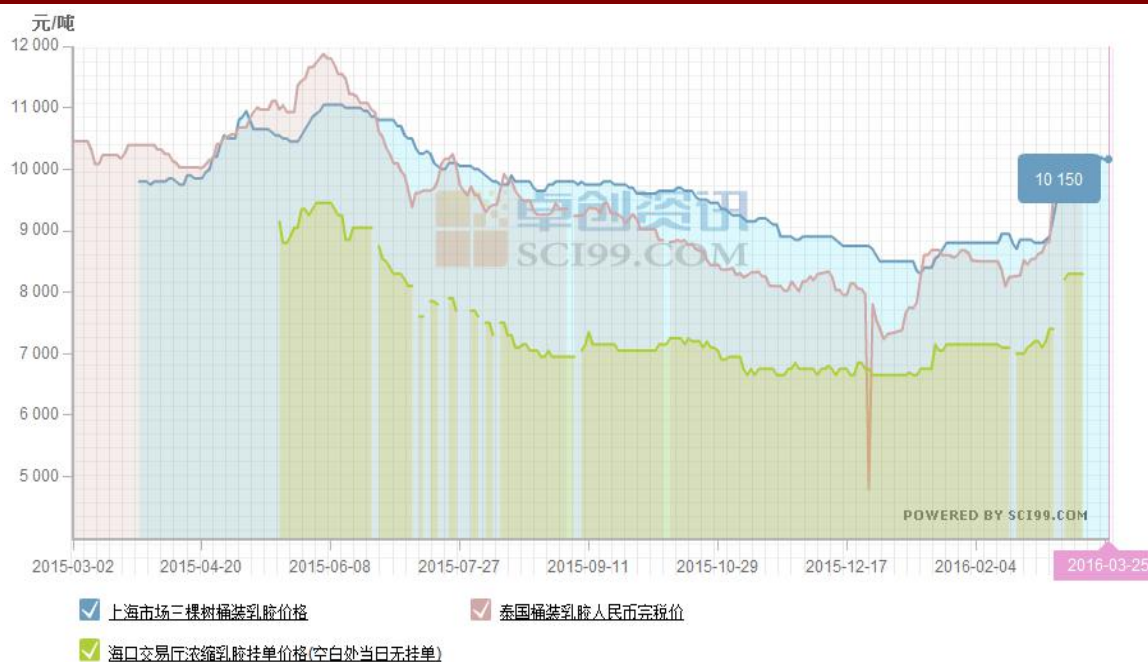
江苏地区进口天然乳胶市场报价上调，目前桶装乳胶市场货源收紧，商家无低价出售意向。参考报价如下：黄春发桶装乳胶高报10000元/吨；三棵树桶装乳胶货市场少量参考报价10300元/吨；知知桶装乳胶报价9850元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9850元/吨；实单商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家货源不多，市场价格高位不下。黄春发桶装乳胶少量报价在10200元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9500元/吨附近；三棵树桶装乳胶参考报价10500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，商家货源不多，市场价格高位不下。黄春发桶装乳胶少量报价在10200元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9500元/吨附近；三棵树桶装乳胶参考报价10500元/吨。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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图7、3月25日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2016年4月		2016年5月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	54.25	54.00	54.45	54.20
	RSS 2	53.65	53.40	53.85	53.60
	RSS 3	53.10	52.85	53.30	53.05
	RSS 4	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 5	52.35	52.10	52.55	52.30
标胶	STR 5L	57.00	56.75	57.20	56.95
	STR 5	46.50	46.25	46.70	46.45
散装浓缩胶乳		36.50	36.25	36.70	36.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、3 月 25 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	47.71	47.72	45.72	-	-	-
素叻他尼	47.42	46.92	46.42	-	-	-
洛坤	47.71	46.17	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，由于辽通化工丁二烯出厂价走低至 7310 元/吨，部分市场价格有所下行。山东地区丁二烯市场送到在 7900-8000 元/吨，华东地区丁二烯市场送到报价在 8300-8400 元/吨，实单商谈。近期东北厂家出货情况较前期略有改善，下游厂家部分维持按需采购，市场整体成交气氛一般。目前国内除茂名石化 5 万吨丁二烯装置检修外，其余装置均恢复正常运行。中石化方面外销量有限暂无销售压力，对市场无明显影响。在下游厂家拿货积极性有限下，市场散户供应量暂略显充裕。预计下周国内丁二烯市场维持整理走势，华东地区丁二烯市场送到报价或在 8300 元/吨附近波动，关注市场最新消息。

国内丁苯橡胶市场报价窄幅整理。沪胶、原油价格持续走低，一定程度上打压市场气氛，业者谨慎观望。终端买气不见气色，市场交投趋于平淡，行情僵持。山东地区齐鲁 1502 参考报价 10000 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 10200-10300 元/吨。下游需求无明显改善，对原材料的采购延续随行就市为主。丁苯相关产品涨跌互现，然国际油价连续三天收跌，打

压市场气氛；丁二烯阴跌，沪胶微涨，业者谨慎不减，观望延续。下游延续按需采购为主，持货商随行就市报价。预计下周丁苯橡胶市场报价窄幅整理的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 参考报价 10000 元/吨。

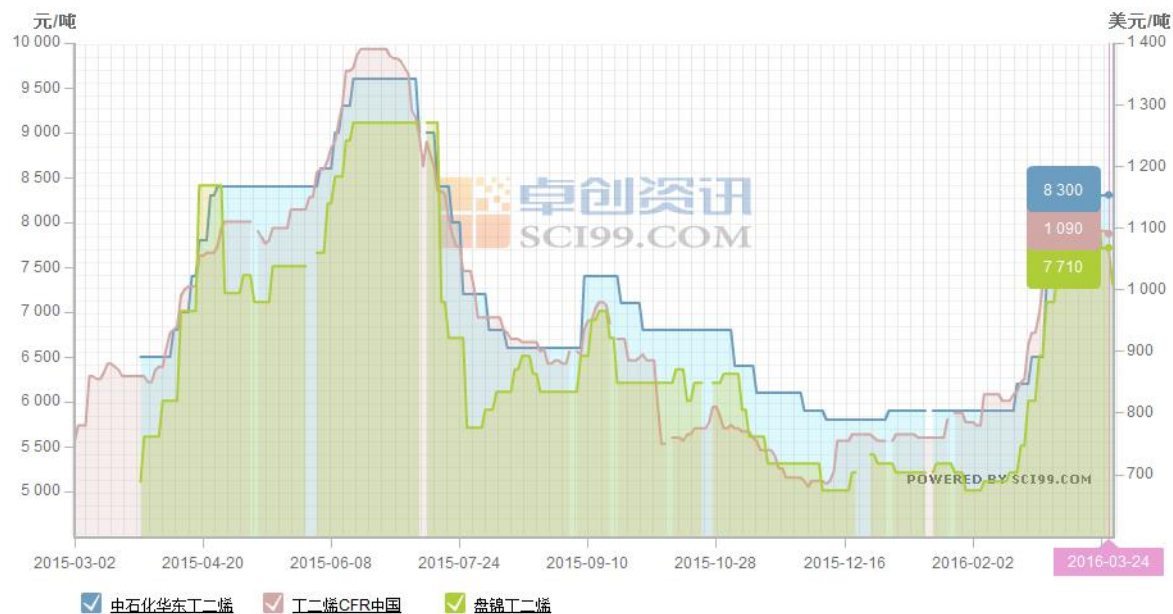
国内顺丁市场报盘大稳小动，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘稳定在 10000 元/吨附近，华东区域大庆顺丁盘整在 10000-10100 元/吨，华东区域高桥顺丁报 10200-10300 元/吨。市场获利盘出货价格依旧较低，零星有倒挂出货的动态。库存激增打压油价，钻井大减限制跌幅；亚洲丁二烯收盘小跌，CFR 中国收盘跌 5 美元/吨至 1090 美元/吨，经计算 CFR 中国丁二烯折合人民币为 8468 元/吨，其价格高于中石化华东的销售价格及东北厂家的外销价格，与国内市场价格相当；隔夜沪胶主力合约收盘涨 25 元/吨至 11210 元/吨；隔夜国际原油、丁二烯走势继续打压顺丁市场气氛，加之近期获利盘陆续降价出售对顺丁主流市场也形成拖拽，而对于顺丁橡胶本身而言，目前顺丁开工率在 44%附近的，源头现货供应量不多，而终端轮胎企业开工稳定，需求正常，但不买跌情绪升温，市场主流报盘交易受阻，获利盘零星交易依旧为主流气氛，预计下周顺丁市场报盘稳定为主，实盘小单交易。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9900-10100 元/吨，实盘再议。

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、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：

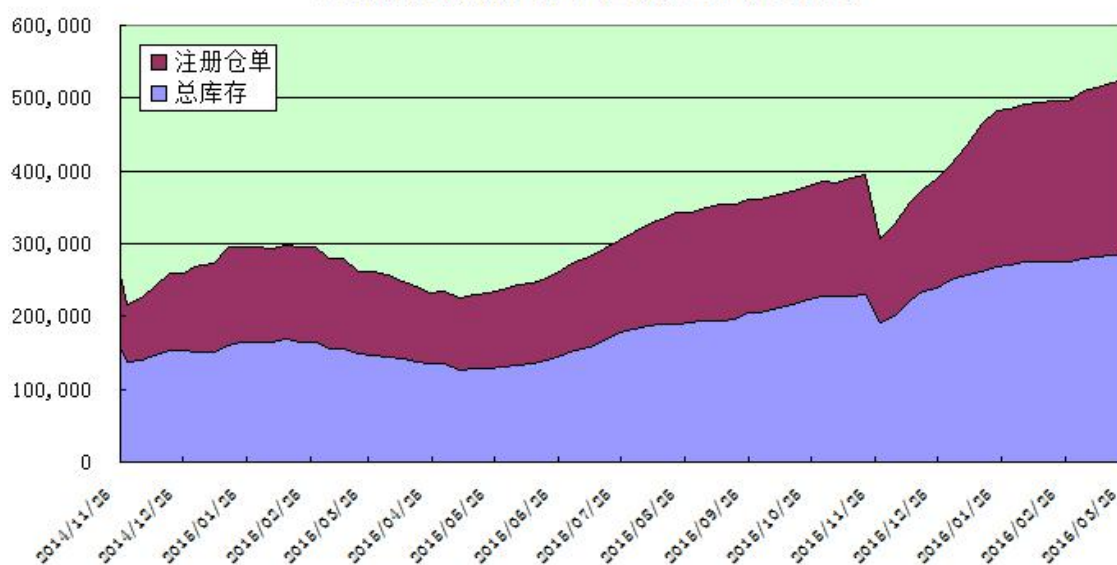
截止 3 月 25 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单小幅减少。周库存 286622 吨，较 3 月 18 日当周大幅增加 3003 吨；周注册仓单 237870 吨，较 3 月 18 日当周小幅减少 180 吨。

截至 3 月 15 日青岛保税区橡胶库存下降至 26.58 万吨，较 2 月底的 27.14 万吨减少 0.56 万吨，跌幅 2.1%。具体来看，天然橡胶为 22.99 万吨，较 2 月底增加 0.02 万吨；复合胶 0.58 万吨，较 2 月底下跌 0.22 万吨，跌幅 27.5%；而合成橡胶为 3.01 万吨，较 2 月底下降 0.36 万吨，跌幅 10.68%。此次库存减少依旧是受合成胶和复合胶库存下降影响。

据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 2016 年 3 月 10 日，日本港口橡胶库存下降 3.6%至 13272 吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

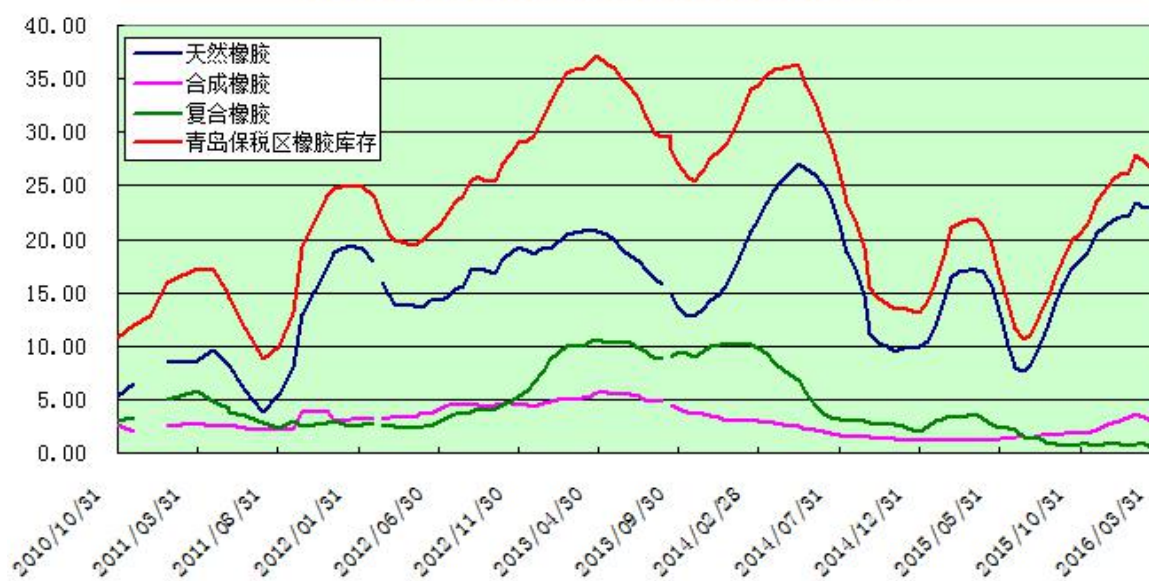
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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

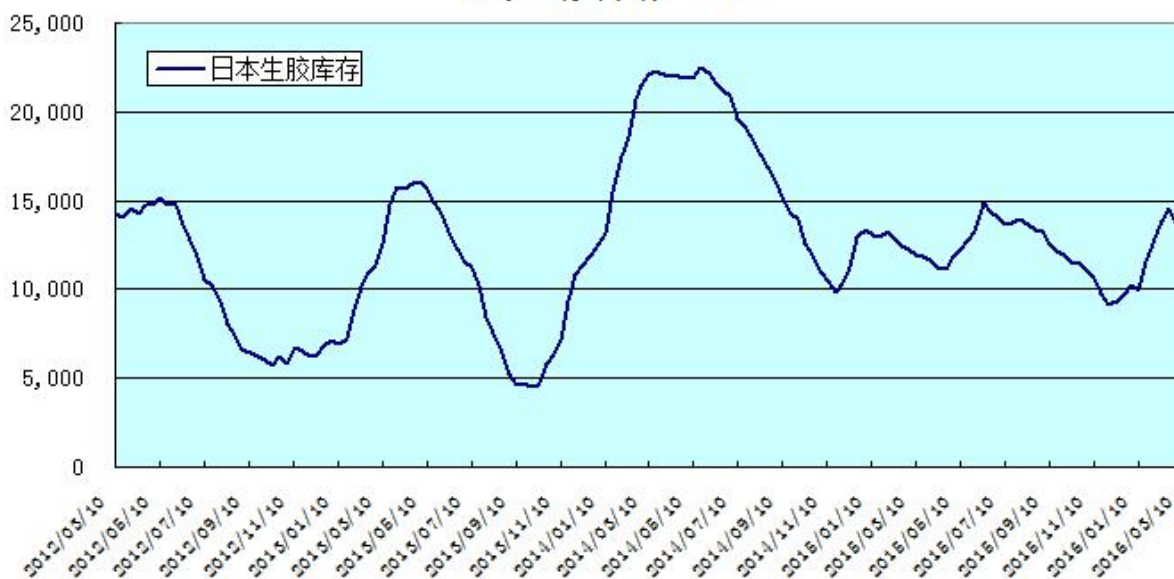
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



数据来源：宝城金融研究所

图 16、日本东京胶库存走势图

日本生胶库存（吨）



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

虽说美联储未在3月中旬的议息会议中采取加息举措，但美联储官方在近日却发表鹰派言论，市场对于4月加息的预期快速升温引发市场对于商品做多热情的降温，加之黑色系商品攻势顿减转弱导致沪胶也受到承压，主力1609合约期价呈现震荡回落的态势。由于短期下方20日均线支撑较强，胶价料将维持窄幅整理态势，不过在轮胎出口受阻，旱情炒作乏力以及期市高库存等不利因素压制下，未来胶价缺乏展开新一轮攻势的基础。

【下周操作建议】

沪胶1609合约维持在11300-11800元/吨区间内震荡，高抛低吸为主。

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。