

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 4 月 1 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	11745	11935	11135	11440	11420	-270	-2.31%	3747066	292184	30176

图 1、沪胶 1609 合约 3 月 28 日—4 月 1 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 28 日—4 月 1 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

尽管节前美联储主席耶伦发表鸽派的演讲内容，但还是无法抚平偏忧虑的市场情绪。面对当下高企的期货库存、轮胎出口持续下滑以及节后国内产区临近开割时点，利空因素正在逐渐累加，从而导致多头抵抗信心下降，而空头攻势却显著增强。受此影响，节前沪胶 1609 合约跌破了维持近一个月的小箱体区间，期价承压走低。考虑到节后利空因素难以消散且主导市场，预计节后沪胶期价面临承压回落的趋势。

【本周市场信息】

1. 近年来持续低迷的胶价正引发天然橡胶产业的加速整合和洗牌。作为行业龙头，中化国际如今则欲通过并购Halcyon的方式进一步做大做强天然胶产业，且在收购整合后有望成为全球最大的天然橡胶供应商。

2. 日本总务省25日公布的数据显示，受国际油价低迷等因素影响，2月份剔除生鲜食品价格后的核心消费价格指数（CPI）小幅上涨，远不及央行设定的2%通胀目标。总务省官员认为，持续低位的能源价格是造成物价上涨乏力的最主要原因。不包括能源价格的物价上涨趋势并未改变。有经济专家称，由于国际油价及其他资源价格下滑的整体趋势短期内无法改变，加之目前强势日元可能进一步拉低整体物价水平，核心CPI或在3月份陷入负增长区间。日本央行预计将在2017财年上半年实现通胀目标，即2017年4月至9月。

3. 1-2月全国规模以上工业企业利润同比增长4.8%，终结一年的负增长态势。根据国家统计局今天公布的数据，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7807.1亿元，同比增长4.8%。

4. 据越南3月25日消息，该国2016年第一季度橡胶出口量料较上年同期增加20.6%至236300吨。数据显示，越南1-3月橡胶出口收入料较上年同期下滑4.9%至2.66亿美元，反映出全球市场价格回升缓慢。去年越南橡胶出口收入较2014年下降近14%至15.4亿美元，因供应过剩及中国经济成长放缓。

5. 综合外电报道，由于目前巴西陷入经济衰退，本田汽车公司称在该国经济复苏之前，将推迟当地一座工厂投产的计划。本田已经为其位于巴西伊蒂拉皮纳的工厂投资2.5亿美元，计划将巴西汽车产量翻倍，增至每年24万辆。本田南美副总裁表示，由于巴西陷入政治经济危机，公司将在巴西政治和经济复苏后，安排该工厂进行投产。

6. 近年来持续低迷的胶价正引发天然橡胶产业的加速整合和洗牌。作为行业龙头，中化国际如今则欲通过并购Halcyon的方式进一步做大做强天然胶产业，且在收购整合后有望成为全球最大的天然橡胶供应商。

7. 3月28日清晨中化国际通过上海证券报发布公告，公司并购新加坡Halcyon集团，Halcyon公司是目前全球前五大天然橡胶供应企业之一。本次并购使得中化国际海外业务极大拓展，并成为全球第一大天然橡胶供应商。根据中化披露的公告内容：中化国际（控股）股份有限公司（以下简称“中化国际”）之全资子公司中化国际（新加坡）有限公司（以下简称“中化新”）拟附条件收购新加坡上市公司Halcyon Agri Corporation Limited（以下简称“Halcyon公司”）主要股东30.07%的股份，并触发对Halcyon公司的强制现金要约收购；前述收购完成后，Halcyon公司将发出自愿全面收购要约，通过增发新股与GMG Global Limited（以下简称“GMG公司”）进行换股；前述收购完成后，Halcyon公司将再次增发新股，收购中化国际除GMG公司以外的天然橡胶资产和业务。最终，中化国际占Halcyon公司的股比不少于60%。中化国际表示，Halcyon拥有优质天胶加工资源，通过本次收购，既实现产业整合又形成优势互补，提升了公司对产业上下游的影响力和市场话语权。同时，通过本次收购和整合，中化国际也将成为全球最大的天然橡胶供应商，公司整合后的销售网络将具备约200万吨的天然橡胶和胶乳的销售能力，营业收入将超过23亿美元。此外，Halcyon纳入中化国际合

并报表范围后，通过模拟对比收购前后的财务数据，预计中化国际当期收入可以提高10%至20%，并且对公司当期利润、净资产等财务指标都会有正向贡献。

8. 国家外汇管理局公布2016年2月我国国际货物和服务贸易数据。2016年2月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入8770亿元，支出8123亿元，顺差646亿元。其中，货物贸易收入7497亿元，支出5805亿元，顺差1692亿元；服务贸易收入1273亿元，支出2318亿元，逆差1045亿元。按美元计价，2016年2月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入1343亿美元，支出1244亿美元，顺差99亿美元。其中，货物贸易收入1148亿美元，支出889亿美元，顺差259亿美元；服务贸易收入195亿美元，支出355亿美元，逆差160亿美元。

9. 美国商务部发布的数据显示：美国2月个人消费支出（PCE）环比上涨0.1%，持平预期0.1%，前值为0.5%。美国2月实际个人消费支出(PCE)环比0.2%，预期0.1%，前值0.4%。美联储高度关注的通胀指标2月核心PCE物价指数环比上涨0.1%，不及预期0.2%，前值0.3%。同比1.7%，预期1.8%，前值1.7%。美国PCE数据公布后，美元小幅下滑，欧元兑美元刷新日内新高。

10. 上月中旬沙特与俄罗斯等国达成原油冻产共识，有人称各国其实都在打着自己的算盘，所谓冻产只是一场闹剧。从如今沙特所面临的市场份额下滑窘境来看，可能更是如此。据能源咨询公司FGE数据，2013-2015年间，在其15个核心原油出口市场中，沙特在其中9个“丢城弃地”，包括中国、南非和美国。在中国市场，因为俄罗斯原油输入的增加，沙特所占份额从2013年的超过19%，降至2015年的不到15%。在南非，沙特市场份额的下滑更加惊人。随着尼日利亚和安哥拉份额的大幅上涨，沙特份额从将近53%，暴跌到22%。而在美国，页岩油的大规模产出让原油进口需求大幅下降，沙特在美国原油进口所占市场份额在2013~2015年间从17%也降到了不到14%。

11. 2016年2月，中国轮胎出口同比降9%，环比继续下滑。今年前两个月出口总量较去年同期降12%，出口形势依然低迷。

12. 美国联邦储备委员会(美联储)主席耶伦29日在纽约经济俱乐部演讲时称，今年以来的美国经济数据喜忧参半，通胀前景亦不确定。考虑到去年年底以来的全球经济和金融发展，美联储加息步伐现在的预计是会放缓。耶伦当天在纽约的演讲基调与她半个月前的说法基本保持一致。本月16日，美联储宣布维持联邦基金利率不变，耶伦称全球经济和金融状况继续对美国构成风险。此外，美联储官员将今年的加息预期从4次削减到2次。在耶伦看来，美国经济今年以来的表现喜忧参半。一方面，劳动力市场继续走强、消费支出稳步增长、房地产市场持续改善，但另一方面，制造业和净出口受全球经济放缓和美元升值影响严重，投资疲软，通胀情势也不太乐观。

13. 泰国《民族报》29日报道，泰国老牌政党民主党28日书谏政府，要求在修改中泰铁路项目方案一事上再作评估与考量。泰国一些机构和专家也相继发出警告，认为政府完全自筹工程资金以及大幅缩短铁路线等决定将大大降低铁路对经济的拉动潜力，同时增加负债压力，不利于泰国经济发展。历时9轮谈判，中泰铁路于去年12月在大城府邦芭茵县清惹克依站举行启动仪式。按原计划，中泰铁路合作项目全长近900公里。呈人字形的铁路线分为曼谷—坎桂—呵叻段、玛塔卜—罗勇段和呵叻—廊开段，共经过泰国10个府，在泰国东北部的廊开与已经奠基开工的中老铁路对接，经老挝磨丁和中国磨憨抵达昆明。

14. 2015年我国新能源汽车呈现爆发式增长，产量37.9万辆，同比增长3.5倍，中国也成为全球最大的新能源汽车的增量市场。在未来五年全国新能源汽车将达500万辆保有量的政策目标的预期之下，我们预计到2020年前新能源汽车产量将会保持大约40%的年复合增速，未来五年继续高增长势头。作为十三五规划政策执行元年以整体宏观经济增速下移的大背景下，2016年新能源汽车产的增长表现将更为突出。作为当下的热点新兴产业，本篇报告我们从政策影响以及产业链角度详细梳理了新能源汽车产业现状，同时剖析其存在的问题、困难及未来的发展趋势。

15. 近日公布的两个经济数据显示，日本经济依然“步履蹒跚”。据日本3月30日公布的数据，日本2月工业产出环比初值下降6.2%，不及预期，降幅为2011年日本地震和海啸以来最大。1月工业产出环比上涨3.7%。2月工业产出的糟糕表现主要是因为日本出口不断下降，削弱了需求，以及丰田汽车旗下工厂爆炸造成停产，冲击其国内汽车产量。2月工业产出大幅下滑，表明一季度制造业活动将收缩，这也意味着继去年最后三个月经济收缩后，本季度经济不会出现扩张。

16. 日本汽车协会3月30日公布的数据显示，日本2月份汽车产量连跌三个月，同比减少6.9%至76.68万辆。此外，日本丰田汽车公司日前也公布了今年2月份全球产销数据，该公司全球产量同比下跌5.2%至764937辆，其中海外工厂产量同比增长4.7%至466098辆，但日本本土工厂产量同比大幅下滑17.4%至298839辆。当月丰田旗下三大事业部全球销量均下滑，其中丰田全球销量同比下滑4.7%，大发与日野则分别下滑9.2%和2.8%。

17. 综合外电报道，随着市场上符合购车补助条件车辆的增多，英国政府或将修改其为超低排放车辆提供的插电式汽车补助计划。据英国汽车制造商协会数据显示，截至目前，英国市场2016年超低排放车辆注册量总计已达3,352辆，较2015年同比激增37.2%。相关报道显示，仅2月份英国政府便收到了11,000份购车补助申请，据此引发外界推测该政府或重新修订插电式汽车购车补助计划。

18. 据泰国海关3月30日消息，2016年2月橡胶（含复合橡胶）出口量同比降3%至34万吨，环比增13%。中国橡胶信息贸易网数据显示，烟片胶出口同比增12.8%，标胶降1.9%，复合胶则大降55.3%。

19. 据外媒消息，3月29日，马来西亚种植园产业及商品部部长称，该国政府不会设置橡胶底价机制，因这将需要投入一大笔资金。除此之外，设置底价机制将助长投机等不利行为。马来西亚政府一直关注不断下跌的橡胶价格，这将影响该国近30万小型种植户。目前已经实施了一定的措施，以减轻因胶价下跌对胶农带来的影响。自2015年1月起，该部已经实施了2亿令吉的橡胶产量激励政策。这将使小户种植者杯胶产量每年每公顷提高至3000公斤，每月享有1100令吉的收入，而基于过去的利润比率，每月收入仅1000令吉。

20. 2016年3月中国非制造业商务活动指数为53.8%，比上月上升1.1个百分点，非制造业扩张步伐有所加快。分行业看，服务业商务活动指数为53.1%，比上月上升0.9个百分点，业务总量增速有所加快。其中，批发业、邮政业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务业、互联网及软件信息技术服务业、货币金融服务业、资本市场服务业、保险业等行业市场增长较快，商务活动指数处于较高景气区间。零售业、餐饮业、铁路运输业、道路运输业、航空运输业等与居民消费密切相关的服务性行业受春节等因素影响出现一些季节性回落，商务活

动指数降至临界点以下。建筑业商务活动指数为58.0%，比上月上升2.8个百分点，企业生产经营活动有所加快。

21. 2016年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.2个百分点，重回扩张区间。分企业规模看，大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.6个百分点，升至临界点以上；中型企业PMI为49.1%，比上月回升0.1个百分点，继续位于临界点以下；小型企业PMI为48.1%，比上月回升3.7个百分点，仍位于收缩区间。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、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

22. 泰国财政部官员吉萨达透露称，从2月份各项经济数据的表现看，经济仍处于下行阶段。其中摩托车销售同比下滑11.1%；汽车销售同比下滑29.9%。此外，工业生产指数也出现了放缓，同比为负1.6%。工业信心指数也出现了连续2个月的下滑，位于85.1。所有口径的进口都出现了负11.6%。但不管怎样，2月份泰国经济仍有来自政府投资的拉动，其中投资支出同比增36.9%。得益于310万的入境游客拉动，入境游市场同比增长16%。

23. 美国将公布3月非农报告，《华尔街日报》总结了本次报告的几大看点，包括新增就业数目是否放缓，劳动力参与率是否继续回升，薪资增幅是否有起色，制造业就业情况是否好转，前两个月新增就业修正情况。周五，美国劳工部将公布3月非农就业报告。此前，美联储表示美国劳动力市场强劲，但仍担心海外经济疲软可能影响美国经济，特别地，担心矿业、制造业领域受到的冲击。《华尔街日报》总结了周五非农报告的几大看点。

24. 评级机构标普周四确认中国评级为AA-，并将评级展望从稳定下调至负面；确认香港评级为AAA，将评级展望从稳定下调至负面。消息公布后，富时A50指数跌逾2%。离岸人民币快速贬值至日内低点6.4664。

25. 周四，美联储第三把手、纽约联储主席杜德利表示，他同意美联储主席耶伦的观点，美联储应该在加息问题上持有谨慎态度，尤其是考虑到海外经济增长放缓的风险。周四，纽约联储主席杜德利在弗吉尼亚州经济学家年会上发表演讲。演讲稿中没有具体给出关于利率的决议，而是指出就美联储的结构和管理角色进行讨论。而据路透，在随后的问答环节中，杜德利则表示如果经济持续温和增长，就业率下降，通胀上升，美联储将继续其恢复利率正常化政策；美联储正在谨慎行动，这是因为其他地区经济的不确定性，也是出于风险管理的考量。自2016年年初以来，天胶价格持续快速上涨，轮胎生产成本大幅增加。3月31日，中策橡胶集团有限公司销售部发布公函，自4月1日起对本公司所产全钢胎进行涨价。

26. 3月31日，美国商务部网站发布，由于申诉方美国钢铁工人联合会（USW）要求，其对华卡客车轮胎反补贴调查初裁时间将从4月25日推迟到6月27日。美国商务部表示，主要由于正在调查的补贴项目数量和性质的原因，USW提出要求延期该调查。

【现货库存行情】

1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。

衡水地区天然橡胶现货市场报价走高，下游需求尚可，商家走货良好。目前报价如下所示：14年国营全乳胶10900-11000元/吨；海南全乳报价在10800-10900元/吨，15年云橡全乳胶参考报价11200-11300元/吨；听闻标二胶报价10100-10200元/吨，不含税价格在9500-9600元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10200元/吨，含税价10600元/吨左右，越南3L复合货少报价在10400-10500元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10700-10800元/吨，绿字头烟片在11200-11300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10600-10800元/吨，5#参考价格9700-9900元/吨，15年国营标二参考价格9700-9800元/吨，缅三报价9300元/吨，孟定烟片9600元/吨，缅一报价10500元/吨，泰3烟片（13税）报价11000元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9600元/吨。近日下游需求一般，商家反应出货量不大，随行就市报价，实单具体商谈。

沪胶走高，上海市场天然橡胶现货市场报价小涨。烟片胶货源显紧，其它品种随行就市报价。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10600元/吨；14年海南国营全乳胶10600-10700元/吨，15年海南国营全乳10900元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10400元/吨；越南3L复合报价10200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

沪胶走高，山东地区天然橡胶现货报价小涨。据闻下游开工良好，按需周期性拿货为主。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价10600-10700元/吨；15年全乳胶在11100-11200元/吨；15年标二报价10100-10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500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11500-11600元/吨，RTT烟片报价在11200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，外盘价格高挺致商家补货成本偏高，加之丁苯、顺丁价格走高，商家维持价格坚挺。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。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，下游工厂开工不畅，需求十分稀少，而外盘不发货也加重了内盘贴水。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500-10600元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格9900元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

浙江地区天然胶报价上调，沪胶走高，期货交割品种价格随之上调，市场随行就市报价。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在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胶小厂靓货参考报价10500-10600元/吨，大厂靓货参考报价10700-10800元/吨；泰国3#15年大厂烟片11600-11800元/吨，低端报价有闻。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价上调，沪胶主力开盘上涨，期货交割品种随之上调报价，市场观望情绪仍显浓郁，随行就市报价。参考报价如下：15年国营全乳报价10700元/吨；14年国营标二报价10100元/吨，烟片货源稀少，暂无报价。实单商谈为主。

江苏地区天胶市场报价小幅企稳，期货小幅反弹，现货报价小幅企稳回升，合成价格走

高也支撑天胶价格。今日少量参考报价如下：15年云南、海南全乳参考报价11100元/吨左右；越南3L小厂货报价10400元/吨，靓货货源较少；15年泰国烟片参考报价11600元/吨附近。

江苏地区进口天然乳胶市场报价窄调，乳胶现货货源紧俏，价格维持高挺，商家无低价出货意愿，随行就市报价。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10300元/吨；三棵树桶装乳胶货市场参考报价10300-10400元/吨；实单商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺，4月初有少量船货到港，少数黄春发桶装乳胶10200-10300元/吨；三棵树桶装乳胶10500元/吨；知知桶装乳胶市场报价10000元/吨；黄春发太空包参考报价9900元/吨。贸易商反映目前终端拿货积极性一般，多以小单零散采购为主。

广东市场进口天然乳胶报价高位震荡，成交困难较大，下游对高价多保持谨慎观望。黄春发桶装乳胶少量报价在10500-10600元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9800元/吨附近；三棵树桶装乳胶参考报价10600元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10100元/吨，知知桶装乳胶参考报价10000元/吨，部分老货桶装参考报价9800元/吨；太空包货源仍然十分紧张。目前现货商持货量稀少，但听闻4月初有部分船货零散到港。

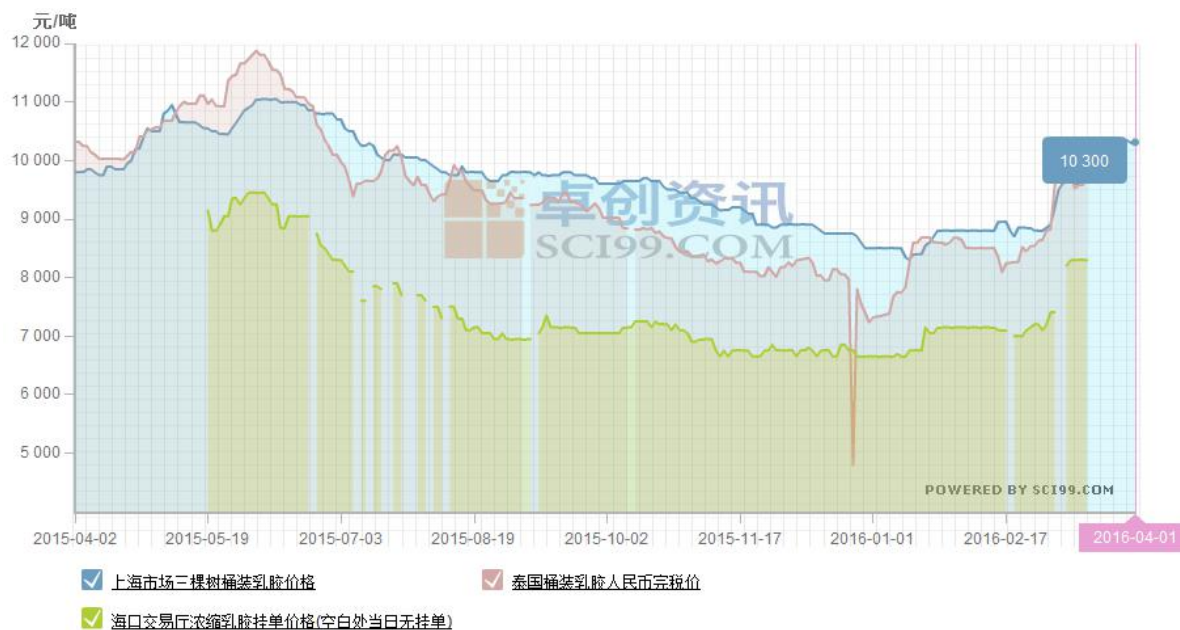
福建进口天然乳胶市场货紧价挺，黄春发桶装乳胶参考报价在10300-10400元/吨，市场现货紧俏，部分商家惜售，部分商家无货观望，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场交投不多，货源仍然较紧张，外盘价格较高也影响商家补货。今日少量听闻黄春发桶装参考报价10100元/吨，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10400元/吨附近；进口太空包货源少量，听闻少量参考报价9600元/吨；国产货源暂缺。报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江市场进口天然乳胶市场报价上涨，据卓创了解，目前浙江市场货源供应稀少，黄春发桶装乳胶货源尤为紧俏，商家少量持货，少量高报10600元/吨；三棵树桶装乳胶报价10500元/吨，三棵树太空包报价9800-9900元/吨；联益太空包报价9600元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图7、4月1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	55.00	54.75	55.20	54.95
	RSS 2	54.40	54.15	54.60	54.35
	RSS 3	53.85	53.60	54.05	53.80
	RSS 4	53.55	53.30	53.75	53.50
	RSS 5	53.10	52.85	53.30	53.05
标胶	STR 5L	59.00	58.75	59.20	58.95
	STR 5	46.30	46.05	46.50	46.25
散装浓缩胶乳		38.00	37.75	38.20	37.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、4 月 1 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	48.53	47.79	46.89	-	-	-
素叻他 尼	48.72	48.33	47.75	-	-	-
洛坤	48.55	48.05	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

合成胶方面：

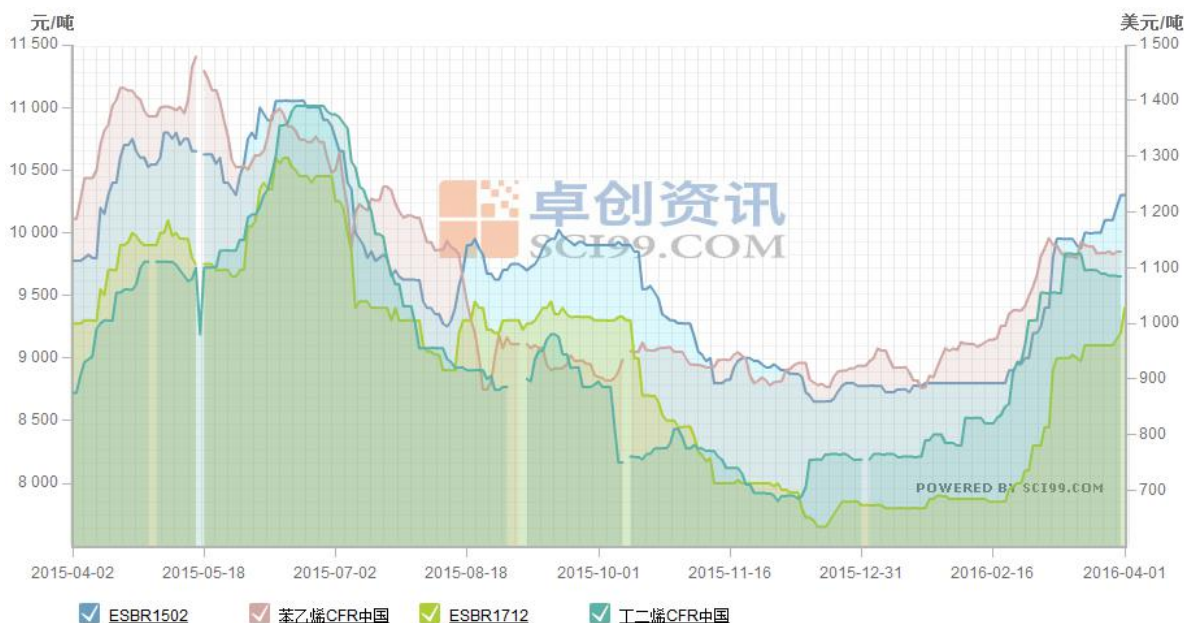
本周国内丁二烯市场整理中有所走高，主要受东北厂家价格上行带动。辽通化工丁二烯在暂无出货压力下，出厂价接连两次上调至 7710 元/吨，将带动国内市场价格明显上行。山东地区北方货源送到价格在 8300 元/吨附近，华东地区部分报价至 8700 元/吨，但暂无高价成交听闻。清明假期临近，部分下游厂家存备货行为，下游厂家采购心态尚可，对厂家出货存一定提振。昨日销售公司调涨 4 月初合成胶价格，在一定程度上对业者心态存在支撑。预计节后国内丁二烯市场消化昨日涨幅为主，华东地区丁二烯市场送到报价在 8700 元/吨附近，关注市场成交情况。

本周国内丁苯橡胶市场报价重心走高，市场涨价传闻再起，业者存看涨预期，或惜售或高价报盘。下游询盘买气尚可，市场交投小单延续。山东地区齐鲁 1502 延续主流报价，华东地区齐鲁 1502 参考报价 10500-10600 元/吨。下游企业开工方面无明显变动，对原材料延续随用随采原则。隔夜丁苯相关产品稳中小涨，因受制于涨幅有限或对市场气氛影响有限。节

前中石化华北上调丁苯橡胶价格 300 元/吨，新价格四月起开始执行，预期其他大区节后会跟涨出厂价格，届时市场报价重心会随之上行。山东地区齐鲁 1502 参考报价 10300-10400 元/吨。

本周顺丁市场报盘重心微涨，山东地区齐鲁顺丁报盘估价 10000 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 10100 元/吨涨 50 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘 10500 元/吨涨 150 元/吨，华南区域大庆顺丁报盘稳定在 9900-10100 元/吨。终端对市场现状抵触，采购情绪低弱，市场高价交易承压。本周中石化华北对顺丁供价上调，操盘商报盘跟涨积极性提升，但下游买盘情绪依旧乏力，按需采购，且压价明显，而在供价走高的支撑下，顺丁市场低价难寻，密切关注其它销售公司的价格政策跟进情况。预估节后华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10200-10300 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：

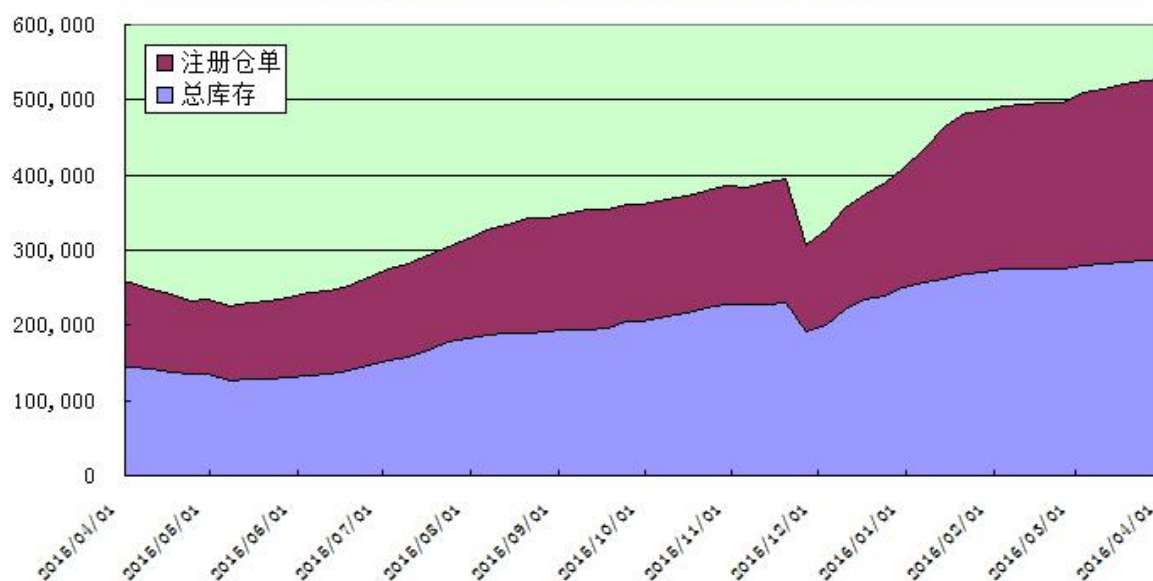
截止 4 月 1 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 287494 吨，较 3 月 25 日当周小幅增加 872 吨；周注册仓单 240750 吨，较 3 月 25 日当周大幅增加 2880 吨。

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

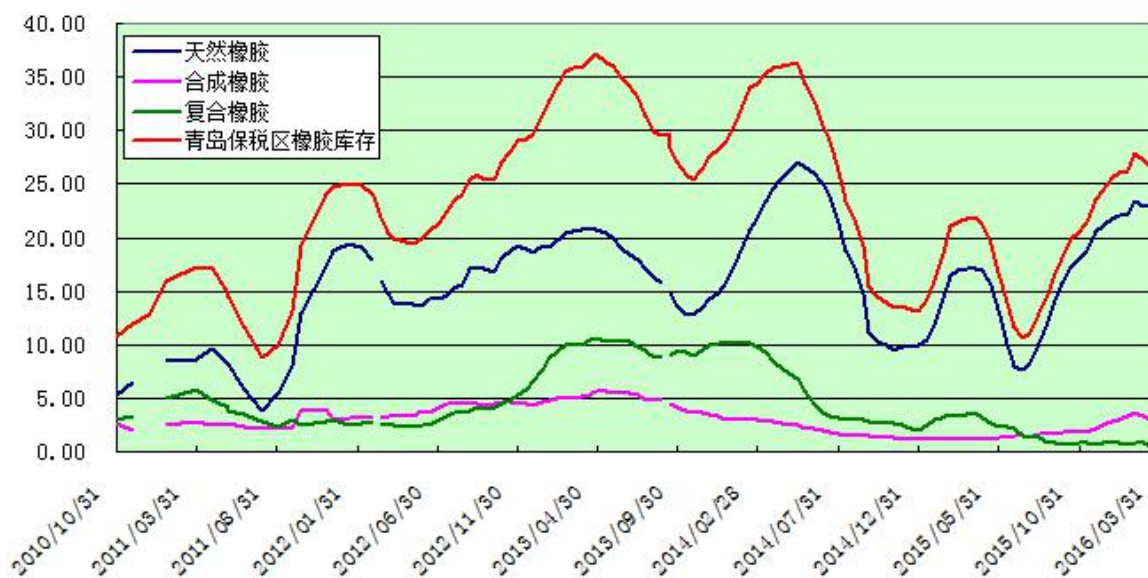
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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

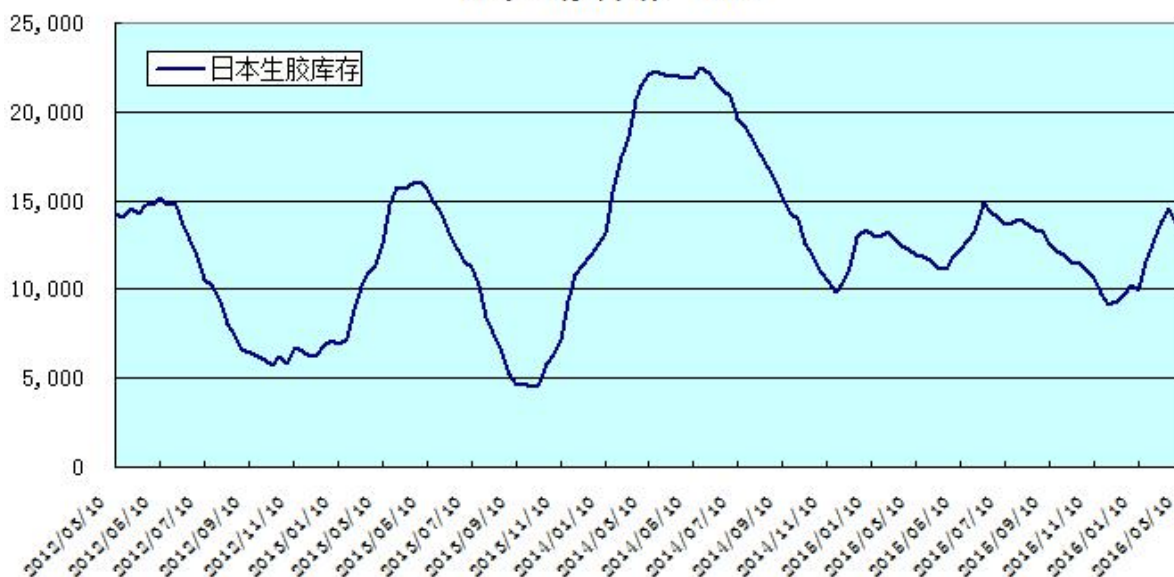
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



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】

尽管节前美联储主席耶伦发表鸽派的演讲内容，但还是无法抚平偏忧虑的市场情绪。面对当下高企的期货库存、轮胎出口持续下滑以及节后国内产区临近开割时点，利空因素正在逐渐累加，从而导致多头抵抗信心下降，而空头攻势却显著增强。受此影响，节前沪胶 1609 合约跌破了维持近一个月的小箱体区间，期价承压走低。考虑到节后利空因素难以消散且主导市场，预计节后沪胶期价面临承压回落的趋势。

【下周操作建议】

沪胶 1609 合约维持在 11000-11500 元/吨区间内震荡，期价重心料将稳步下移。

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。