

## 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 8 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	11405	11765	11310	11650	11530	210	1.84%	2782512	306492	14308

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 5 日—4 月 8 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 4 月 5 日—4 月 8 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

节后在国内重卡 3 月销售数据显著好于市场预期的提振下，沪胶期货呈现大幅上扬态势，不过随着季节性供应压力趋于迫近，市场做多信心并未得到持续升温，空头抛压依然较重，期价上行乏力，维持区间内窄幅整理的态势。由于美联储 3 月会议纪要显示鸽鹰两派分歧加大，4 月底加息可能性不强，美元重新走弱给予商品支撑。在多空因素对抗的背景下，预计下周国内沪胶期货仍将维持窄幅震荡的格局，期价暂时失去方向性。

## 【本周市场信息】

1. 美国商务部数据显示，美国2月工厂订单经季调后环比下降1.7%，至4540亿美元，创2011年夏季以来最低。1月美国工厂订单为环比上涨1.6%。美国2月工厂订单已连续第16个月同比下降。美国2月工厂订单环比-1.7%，预期-1.8%，前值1.6%。美国2月扣除运输的工厂订单环比-0.8%，预期-0.5%，前值-0.2%。除经济衰退时期之外，美国工厂订单连续16个月同比下降，为60年以来首次。

2. 根据墨西哥汽车工业协会AMIA提供的数据，2月该国汽车产量和出口量均出现不同幅度的下跌，国内销量则实现增长。2月份墨西哥工厂共生产了164,978辆乘用车，106,300辆轻型商用车，共计生产271,278辆汽车，同比下跌4.1%。今年前两个月，墨西哥累计汽车产量为538,776辆，同比下跌1.9%。在墨西哥设有产能的车企中，产量最高的日产2月同比增长9.3%至71,479辆，福特同比上涨9.4%至40,379辆，通用产量则同比下滑15.5%至46,654辆。2月墨西哥新车销量为110,770辆，同比攀升13.5%，其中乘用车销量为72,198辆，轻型商用车为38,572辆。今年前两个月，墨西哥累计新车销量同比攀升14.5%至230,463辆。

3. 今年3月，美国市场轻型车销量159.5万辆，同比增长3.1%。该速率低于之前预期，年化销量预期值创下去年以来新低。1季度美国车市销量408.7万辆，同比增长3.3%。统计数据显示，2016年3月份，美国市场轻型车销量为1,595,065辆，对比2015年3月的1,546,463辆，同比增长3.1%。由于2016年3月有27个销售工作日，比2015年3月的25天更多，因而日均销售速率反而不及上年同期，即便折扣力度加大，增速也明显低于之前分析人士和车企的预期值。今年第一季度，美国市场轻型车累计销量为4087180辆，较之2015年同期的3957164辆，同比增长3.3%。按照销售速率估算年化销量预期值SAAR，上个月只有1656万辆，明显低于1730万辆的预期，也不如2015年3月的1714万辆。今年2月SAAR曾达到1753万辆。这也创下了2015年2月以来的新低，当时SAAR为1639万辆。截至今年2月，美国市场SAAR值连续10个月在1700万辆以上。

4. 英国制造商协会日前公布的数据显示，今年2月英国乘用车产量同比上涨13%，英国本土产量同比劲增25%。今年2月份，英国乘用车产量为146,955辆，较去年同期的129,915辆攀升13.1%。其中对外出口的产量为104,880辆，相比去年同期的96,102辆同比增长9.1%，占整体产量的71.4%；供应英国本土市场的产量则为42,075辆，同比劲增24.4%。今年前2个月，英国乘用车产量由去年同期的257,300辆增至284,507辆，同比攀升10.6%。对外出口量同比上涨9.4%至211,321辆，占整体产量的74.3%；供应英国本土市场的产量则同比攀升14.0%至73,186辆。

5. 第一商用车网日前获悉，国内重卡市场3月份共销售各类车辆约7.2万辆，比去年同期的67699辆增长6%，环比今年2月（34942辆）大幅上涨106%。这个数据，是否意味着传统旺季终于到来了呢？第一商用车网认为，3月份重卡市场的表现，有其可圈可点之处，并将进一步开启4月份乃至二季度市场上升的“大门”。一季度过去，重卡市场的排位赛重新划分。今年1-3月，重卡市场累计销车14.37万辆，同比增长7%。

6. 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。

7. 上周五公布的美国非农数据显示,美国3月非农就业新增21.5万人,略好于预期的20.5万人,前值从24.2万向上修正为24.5万人;3月失业率升至5%,为2015年5月以来的首次增长,高于预期和前值的4.9%。同时,市场关注的小时薪资数据略有增加。美国3月平均每小时工资环比增长0.3%,预期增长0.2%,前值为下滑0.1%。当日,美元指数盘中剧烈振荡,最终小幅下跌,COMEX6月期金收跌1%。

8. 3月31日,美国商务部发布了对华卡客车轮胎反补贴案的强制应诉企业选择备忘录,在本次反补贴调查中选择双钱控股有限公司(双钱)及贵州轮胎进出口有限公司(贵轮)作为强制应诉企业。美国商务部以4011.20.1015和2011.20.5020这两个税号的美国海关进口数据为依据,选择了双钱及贵轮作为反补贴调查期内(2015年)对美出口涉案产品最多的两家企业为反补贴强制应诉企业。同日,美国商务部正式发布公告,将本次反补贴调查的初裁延期至2016年6月27日。

9. 欧盟统计局4日发布的数据显示,欧元区19国2月份失业率创2011年8月以来新低,为10.3%,比1月份的10.4%也有所下降。欧盟28国2月份的失业率为8.9%,创2009年5月份以来新低。欧盟统计局说,与1月份相比,欧盟失业人口大约减少5.9万,欧元区失业人口大约减少3.9万人。欧元区失业率持续下降将提振内需,给因外需疲软而受阻的温和复苏提供支持。从成员国来看,失业率最低的为德国、捷克和英国,分别为4.3%、4.5%和5%,失业率最高的是希腊和西班牙,分别达24%和20.4%。

10. 数据编制机构Markit最新数据也显示,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。此外,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。

11. 截至3月31日青岛保税区橡胶库存下降至25.7万吨,较3月中旬的26.58万吨减少0.88万吨,跌幅3.31%。具体来看,天然橡胶为22.17万吨,较3月中旬减少0.82万吨,跌幅3.57%;复合胶0.57万吨,较3月中旬下跌0.1万吨,跌幅17.24%;合成橡胶为2.96万吨,较3月中旬下降0.05万吨,跌幅1.66%。此次库存减少依旧是受天然胶和复合胶库存下降影响。

12. 截至本周一(4月4日),波罗的海干散货指数(BDI)已连续7个交易日上涨,最近三个交易日的日涨幅更是扩大至3%以上。近期粮食等季节性需求推动了运费继续上升。尽管货运需求依然低迷,运力过剩也将持续,但预计BDI指数仍将继续回升,全年将在500-700点间徘徊。BDI指数由几条主要航线的即期运费加权而成,衡量铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等大宗商品的运输费用,被称为国际经济的“风向标”。历经30余年的变革,目前BDI指数由波罗的海超灵便型船运价指数(BSI)、波罗的海巴拿马型指数(BPI)和波罗的海海岬型指数(BCI)三大船型运价指数各三分之一权重组成。

13. 中国汽车流通协会昨日发布数据显示,3月库存预警指数为58.9%,比上月下降了0.7个百分点,仍处在警戒线以上。流通协会相关人士表示,3月份市场需求明显回升。相较于2月春节假期的影响,3月市场已恢复正常水平。据介绍,3月份,经销商销量相比2月有所上升,经营状况略好。然而,由于2月销量下降积压的库存需要在3月消化,经销商经营压力依然较



大。3月市场总需求指数为46.9%，环比上升24.1个百分点。库存指数为69.2%，环比上升13.2个百分点。销量指数为46.5%，环比上升23.7个百分点。从业人员指数为48.9%，环比下降5.3个百分点。经营状况指数为34.2%，环比下降3.1个百分点。

14. 周三，美联储3月会议纪要显示，官员们对4月是否加息存分歧，数位委员指出4月不该加息，因为这会让市场误以为美联储急于加息，拖累经济的因素只会缓慢消失，因此加息应谨慎。彭博称会议纪要表明4月加息概率很低，6月是可能的加息时点。3月会议纪要显示，委员们认为阻碍美国经济增长的“逆风因素”只可能会缓慢地减弱，因此加息问题上应该谨慎。几位委员认为，如果4月加息的话可能会给市场传递出美联储急于加息的信号，这可能是不合适的。不过另有一些与会者认为，美国经济强劲，因此如果经济数据符合预期，也就是说GDP能温和增长、劳动力市场保持强劲态势、通胀有望在中期升至2%，那么4月加息是合适的。

15. 圣路易斯联储主席布拉德表示，第一季度的经济增长放缓可能与季节性因素有关，并未从根本上改变美国经济前景，因为通胀已有所回升。经济增长一定程度上有些不温不火，跟踪预期也已下调。他指出，在3月FOMC会议之后发布的报告数据喜忧参半。美联储官员在3月的FOMC会议上就未来加息步伐展开讨论。美东时间周三下午2点公布的3月FOMC会议纪要显示，绝大多数委员支持3月不加息，仅两位委员认为应该加息。官员们对4月是否加息意见不一，数位委员指出鉴于全球风险应采取“谨慎的态度”，认为4月不该加息，因为这会传递美联储急于加息的错误信号。另有一些与会者认为，美国经济强劲，如果经济数据符合预期，那么4月加息是合适的。

16. 据ANRPC最新报告显示，2016年1季度，成员国天胶各项指标均有较好表现。其中，产量同比微增1.8%，出口增长7.7%，进口增9.9%，消费增1%。今年前3个月，只有泰国、柬埔寨、菲律宾天胶产量实现了增长；其中泰国增速达7%。而中国天胶产量同比下降38%，是降幅最大的一个国家。相比之下，泰国1-3月的出口表现更好，增幅达到14.9%，印尼也有7.3%的增长。越南、马来西亚则有不同程度的下滑。此外，报告还显示，主要国家的天胶库存进一步下滑。其中泰国天胶库存较上月减少8万多吨。

17. 美国4月2日当周首次申请失业救济人数26.7万人，继续维持在历史低位。比预期低3000人，比上周降低9000人。过去四周平均申请失业救济人数266750人次，比前值上升3500人。美国4月2日当周首次申请失业救济人数26.7万，预期27万，前值27.6万。美国3月26日当周续请失业救济人数219.1万，预期217万，前值217.3万修正为217.2万。据道琼斯旗下的新闻网站，该数据已经连续57周低于30万，显示尽管美国经济增速放缓，但劳动力市场表现稳健。

18. 在人们对欧元区通胀前景越来越担忧的情况下，欧洲央行其实在3月份讨论过更大幅度降息的可能，并且讨论过引入负利率存款豁免条件。欧洲央行7日发布的三月会议纪要显示，该行委员们在3月份考虑了更大幅度的降息，并且，有迹象显示利率实际已达到了下限。预计利率仍处于较低水平，但当前阶段不考虑进一步降息。会议纪要还写道，“大部分委员认为降息10个基点当前来看是合适的，但如果是出于物价稳定前景的理由，不排除进一步降息的可能性。”此外，委员们还在3月份讨论了引入存款负利率豁免条件。但是，他们认为负利率豁免计划过于复杂，当前引入负利率豁免计划没有根据。

19. 日元/美元盘中触及107.87，为自2014年10月28日来的高点。摩根大通预计，政府将不愿意干预以遏制日元升值，尤其是这一行动可能将是徒劳之举，而日元/美元将在年底升至103一线。根据彭博报道，前任日本央行官员、现任摩根大通外汇策略师表示，今年日元兑美元升值11%的主要驱动因素是出口商把现金汇回国内，而非投机者交易，因此售出日元来降低日元汇率将是无效的。他还预计日元兑美元将在今年年底升至103一线，而日本官员希望通过频频表态来令日元下跌只会适得其反。在2013年日元遭遇30年来最大年度降幅时，Sasak曾准确预测日元在2014年上半年的涨幅。

20. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了3月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长7%，仅福特和丰田销量小幅下滑，其它车企均实现增长。今年3月法国市场乘用车销量同比上涨7.5%至211,264辆，第一季度累计同比增长8.2%至516,392辆；轻型商用车3月份销量同比增长4.9%至38,711辆，第一季度累计销售99,965辆，同比增长9.4%。3月份法国市场新车整体销量为249,975辆，较去年同期的233,478辆攀升了7.1%。第一季度，该国累计新车销量为616,357辆，较去年同期的568,664辆增长了8.4%。

21. 2016年3月29日，印度消费税和海关中央委员会发布公告，接受印度商工部于2016年1月7日对来自中国的轮胎硫化机作出的反倾销日落复审终裁，决定自公告之日起继续征收为期5年的反倾销税，税率为15%。在反倾销调查终裁前，印度商工部反倾销局曾于2015年12月28日披露了对原产于或进口自中国的轮胎硫化机倾销和损害认定幅度。在披露中，调查机关继续将中国认定为非市场经济国家，经采用印度市场同类产品的实际支付价格计算被调查产品的正常价值，认定来自中国的被调查产品对印度市场的倾销幅度为10%~20%，损害幅度为10%~20%。

## 【现货库存行情】

**8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小跌，近日行情上涨，整体走货良好，今日受沪胶下跌影响报价走低，实单具体商谈。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11000元/吨，不含税在10500元/吨；15年云橡全乳胶参考报价11200元/吨；听闻标二胶报价10200-10300元/吨，不含税价格在9700元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税10400元/吨，含税价11000元/吨，越南3L复合货少报价在10600元/吨；泰国15年大厂烟片不含税10900元/吨，13税报价在11400元/吨，商家随行就市报价，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，近日走货尚可。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10700-10900元/吨，5#参考价格9800-10000元/吨，15年国营标二参考价格9800-9850元/吨，缅三报价9600元/吨不含税，孟定烟片9600-9700元/吨，泰国3#烟片（13税）报价10700元/吨，轮胎专用胶STR20#报价9700-9800元/吨（13税）。报价仅供参考，这单具体商谈。

沪胶下跌，上海市场天然橡胶现货市场报价小幅走低，幅度在100-200元/吨。今日市场观望气氛浓，随行就市报价。目前市场参考报价如下：14年云南、海南国营全乳报价10700元/吨，15年海南国营全乳胶报价在11100元/吨；少量标二报价10400元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10900元/吨，民营大厂报价在11000元/吨；越南3L复合报价10500-10600元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11900元/吨，小厂烟片11600-11700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

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货报价小跌。据商家反应随着沪胶上行乏力出现拐点，走货阻力开始加大，交投气氛降温。今日少量参考报价如下：13年海南全乳胶报价在10500元/吨，14年云南国营全乳胶报价10700元/吨，14年海南国营全乳胶报价在10700元/吨；15年全乳胶在11200元/吨；15年标二报价10400元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在10900元/吨，民营大厂越南3L新胶参考价格在11000元/吨左右，越南3L复合（加硬脂酸）在10500元/吨左右；15年泰国大厂烟片报价在11600-11700元/吨，14年洪曼丽烟片报价11300元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然胶报价窄幅震荡，交割品种随期货小幅走低，越南3L由于货源较少，补货困难，继续小幅上涨。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10700-10800元/吨自提，14年云象全乳11100-11200元/吨，15年国营全乳擦考报价11200元/吨；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11000元/吨，大厂靓货参考报价11200元/吨；泰国3#15年大厂烟片货源较少，报价11900-12000元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，报盘价位高挺，外盘补货成本较高，继续支撑现货价格。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11000元/吨，量少价格稍高；越南3L大厂靓货不含税参考价格10100元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价上涨，沪胶震荡下跌，交割品种随期货窄调，整体波动不大。参考报价如下：14年中化全乳报价10700-10800元/吨，14年云象全乳零售11100元/吨，15年云象全乳11200元/吨；15年国营标二报价10300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持稳，虽然期货下跌回调，但国产胶行情较为平稳，进口胶受外盘价格走高影响仍然高挺。今日少量参考报价如下：14年国营全乳参考报价10800元/吨，15年云南、海南全乳参考报价11400元/吨；越南3L小厂货报价10900元/吨，民营大金杯参考报价11000元/吨；15年泰国烟片参考报价12000元/吨附近。



四川市场报价持稳，合成胶价格上涨带动明显，商家多持稳报价等待实单。据悉15年云南民营全乳报11500元/吨；民营标二少量参考报价10200元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11300元/吨。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持稳，下游对于高价接受能力有限，商家暂时保持价格稳定。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10800元/吨，小厂货无税参考价格在10550-10600元/吨，越南3L大厂货参考报价在11600元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价高挺，上海市场货源较为紧张，价格高位不下，小单走量，补货较难。少数黄春发桶装乳胶10600-10700元/吨；三棵树桶装乳胶10800元/吨；黄春发太空包参考报价9900-10100元/吨。贸易商反映目前终端拿货积极性一般，对外盘采购积极性也不高。

浙江市场进口天然乳胶市场报价上涨，乳胶现货货源比较紧张，部分大贸易商货源主供长约客户，多余货源有限。此外补货成本提高，商家无低价出售意愿。黄春发桶装乳胶货源报价10700元/吨；三棵树桶装乳胶报价10800元/吨，黄春发太空包9900-10100元/吨。价格仅供参考，实际成交商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价窄调，黄春发桶装乳胶参考报价在10500-10600元/吨，厦门地区太空包报价在9900-10000元/吨。市场现货有限，后期商家操作意向偏低且到港有限，行情坚挺，实单具体商谈。

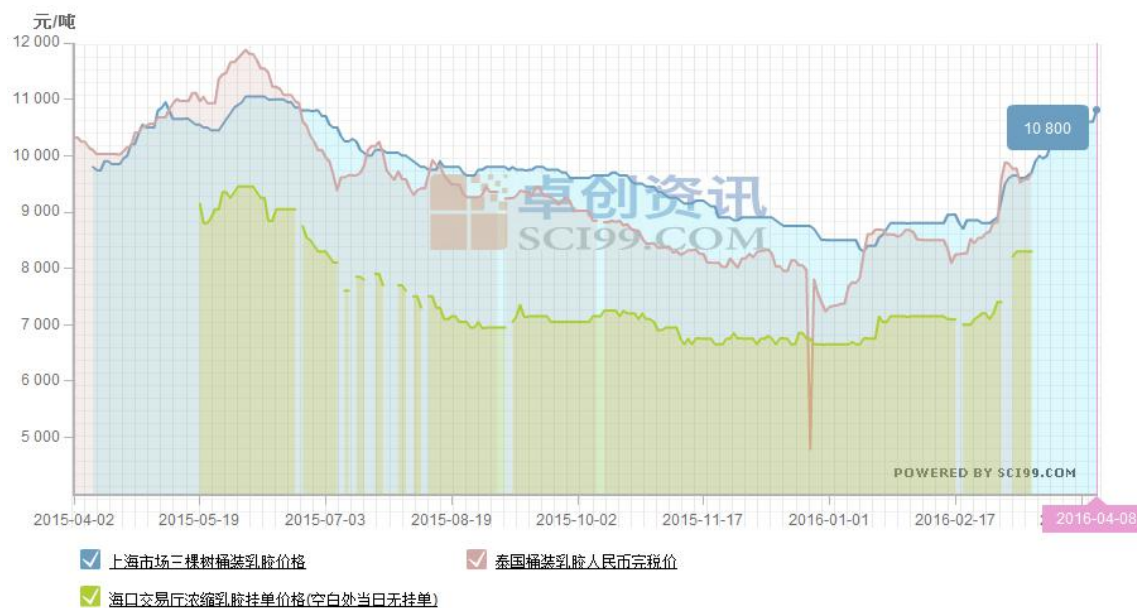
山东市场进口天然乳胶价格小涨，市场货源较紧张，外盘价格继续推涨，而下游买兴不高压制涨幅。黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价10300-10500元/吨，三棵树少量桶装乳胶参考报价10600元/吨；太空包货源稀少，商家等待实单。目前现货商持货量稀少，多谨慎观望。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，市场成交以小量为主，商家多观望等待实单。黄春发桶装乳胶少量报价在10700-11000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在9900元/吨；三棵树桶装乳胶货源不多，商家等待实单来询。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，国内现货货源较紧，外盘持续走高导致补货成本偏高，商家低价出货意愿不大，观望出货，目前商家反映走货尚可。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价10500-10800元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价10700-10800元/吨；知知桶装乳胶报价10500元/吨；牵牛花桶装报价10500元/吨；实单商谈为主。

## 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、4 月 8 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	58.45	58.20	58.65	58.40
	RSS 2	57.85	57.60	58.05	57.80
	RSS 3	57.30	57.05	57.50	57.25
	RSS 4	57.00	56.75	57.20	56.95
	RSS 5	56.55	56.30	56.75	56.50
标胶	STR 5L	62.00	61.75	62.20	61.95
	STR 5	49.05	48.80	49.25	49.00
散装浓缩胶乳		39.50	39.25	39.70	39.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、4 月 8 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	51.18	50.65	49.41	-	-	-
素叻他 尼	-	-	-	-	-	-
洛坤	48.54	47.54	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 合成胶方面：

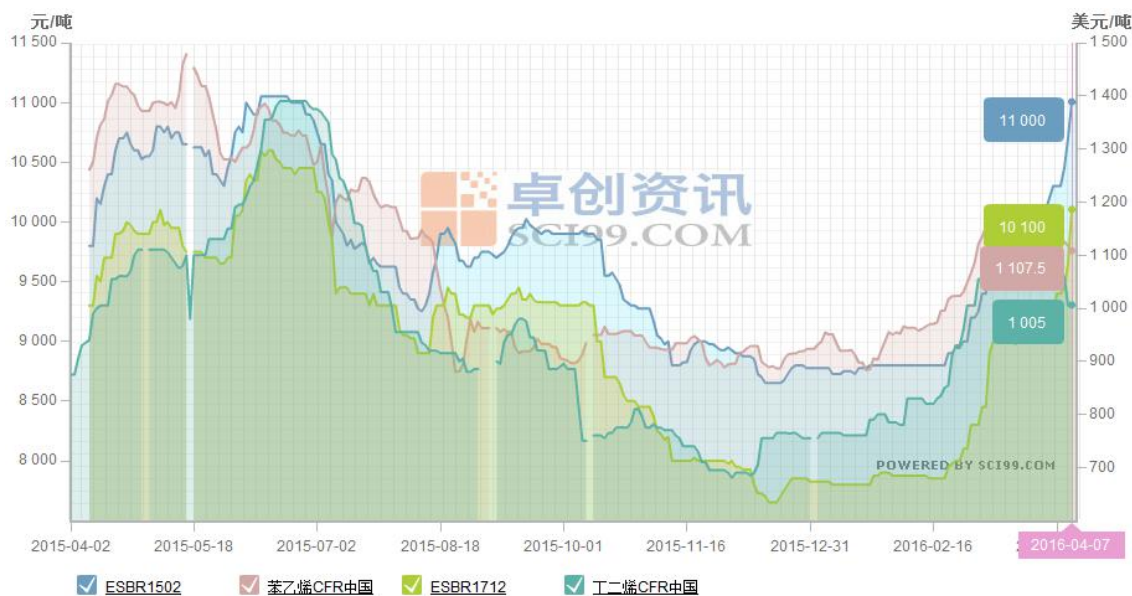
本周国内丁二烯市场价格有所上行，辽通化工丁二烯出厂价上调至 8710 元/吨，带动国内市场价格明显走高。近期东北厂家外销数量有限，贸易商低价出货意向不高，北方地区部分商家捂盘心态明显，报价维持相对高位。华东市场可售货源亦不多，贸易商意向挺价，但是下游厂家对高价货源接受能力有限，高价成交数量不多，昨日华东地区成交区间价差较大，9000-9500 元/吨成交均有听闻，小单为主。目前国内市场货源供应仍有限，虽外盘市场价格有所走低，但目前来看对国内市场影响不大，国内丁二烯市场走势仍较坚挺。预计下周国内丁二烯市场消化涨幅为主，华东地区丁二烯市场送到报价在 9300 元/吨附近，关注市场最新消息。

本周国内丁苯橡胶市场报价延续涨势，新供价基础上市场持货商纷纷拉涨报盘。因销售公司继续控量，业者或惜售或延续大幅加价利润出货。下游询盘气氛尚可，成交无明显放量。山东地区齐鲁 1502 参考报价 11000-11200 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 11300-11500

元/吨。下游工厂方面开工较为稳定，对元寥寥延续按需采购为主，但近期合成胶市场货源紧缺使得部分下游的采购陷入相对被动的局面。综上，隔夜丁苯相关产品价格走势稳中偏弱，但目前丁苯橡胶市场受供应面支撑更大，在销售公司继续控量的局面下，市场报盘延续高位坚挺。山东地区齐鲁 1502 参考报价 11000-11200 元/吨。

本周顺丁市场报盘重心走高，山东地区齐鲁顺丁报盘在 10500-10600 元/吨涨 200 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 10600 元/吨附近涨 100 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘 10700-10900 元/吨涨 50 元/吨，华南区域大庆顺丁报盘稳定于 10300-10500 元/吨涨 250 元/吨。终端对顺丁市场报盘抵触情绪明显，部分业者报盘多以消耗前期涨幅为主，出货积极性提升，终端刚需询盘采购。终端持续刚需采购，且顺丁春节后涨幅达到 30%之多，则部分业者预期对顺丁涨幅持有的乐观系数有限，零星低价出货，中油市场现货持有者此心态明显，但交投尚可。预计下周顺丁主流市场报盘延续高位，实盘交易据操盘商库存情况商谈为主。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10500-10600 元/吨，实盘再议。

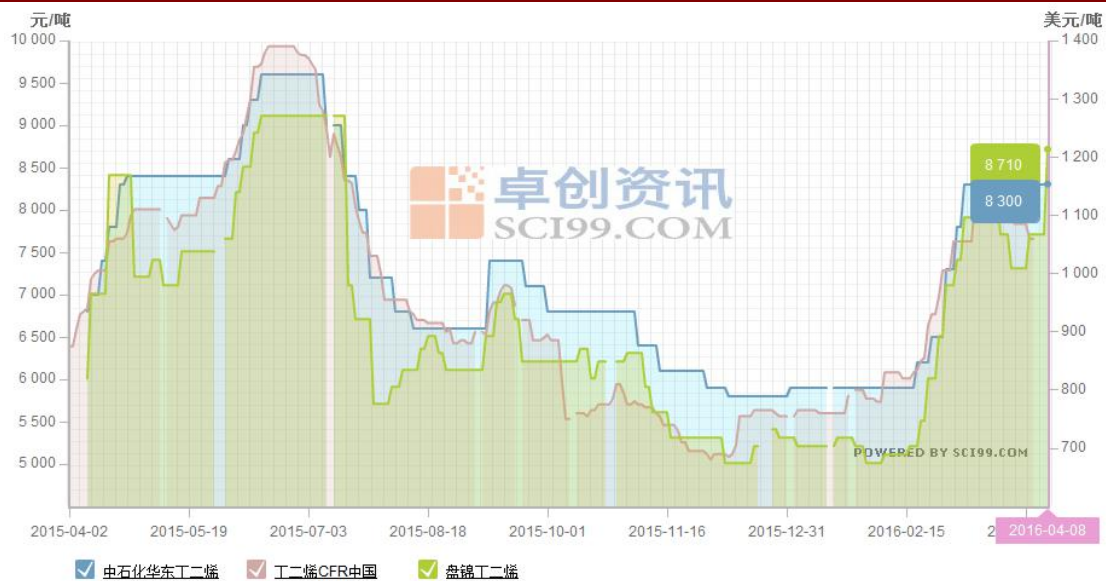
图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



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：

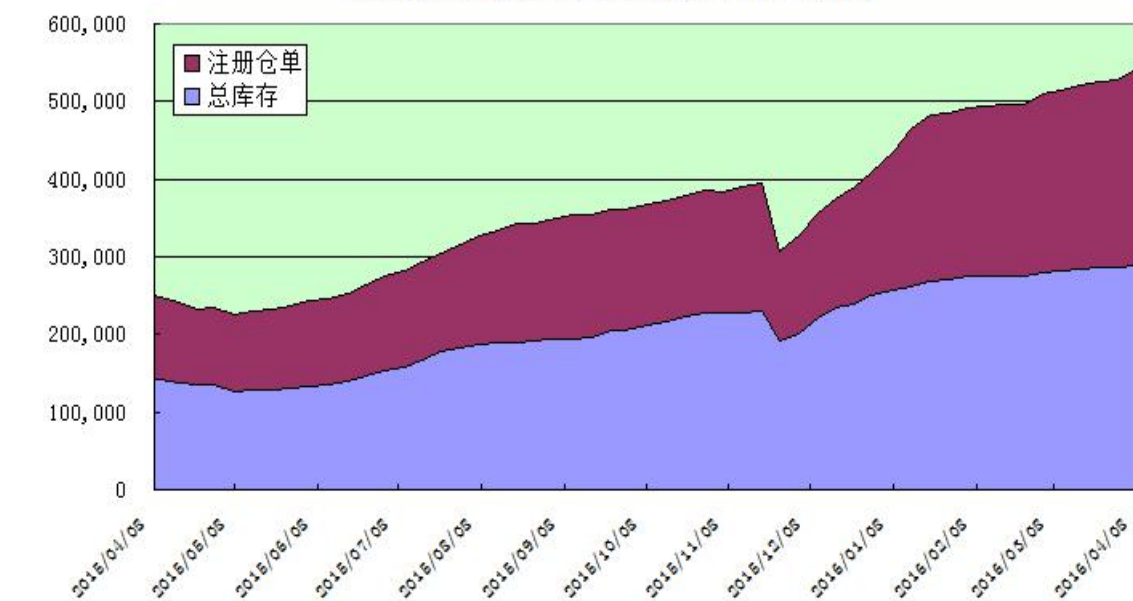
截止 4 月 8 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 287947 吨，较 4 月 1 日当周小幅增加 453 吨；周注册仓单 253720 吨，较 4 月 1 日当周大幅增加 12970 吨。

截至 3 月 31 日青岛保税区橡胶库存下降至 25.7 万吨，较 3 月中旬的 26.58 万吨减少 0.88 万吨，跌幅 3.31%。具体来看，天然橡胶为 22.17 万吨，较 3 月中旬减少 0.82 万吨，跌幅 3.57%；复合胶 0.57 万吨，较 3 月中旬下跌 0.1 万吨，跌幅 17.24%；合成橡胶为 2.96 万吨，较 3 月中旬下降 0.05 万吨，跌幅 1.66%。此次库存减少依旧是受天然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

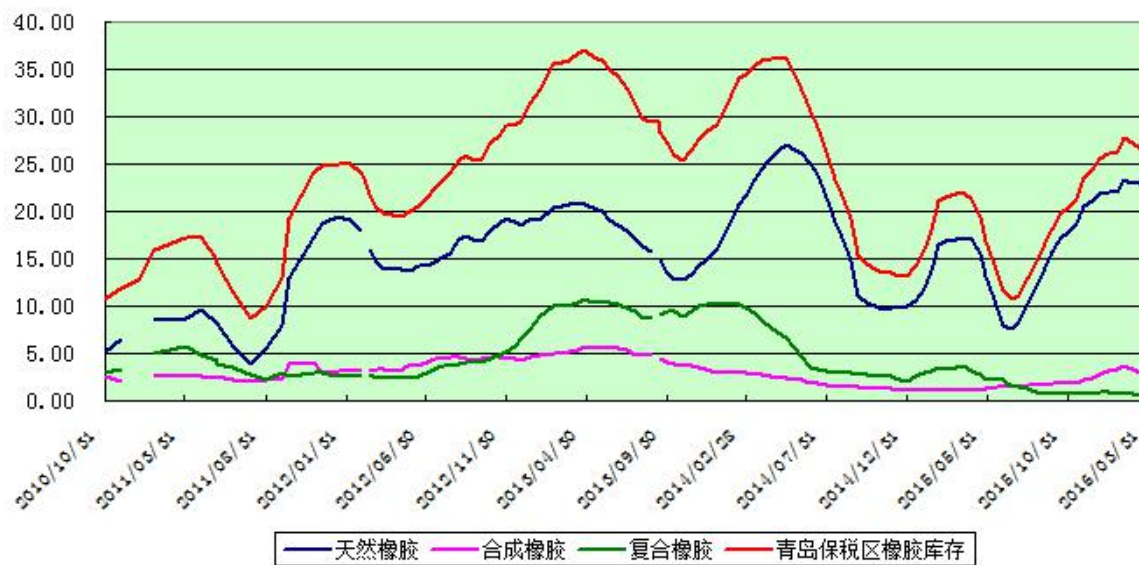
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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

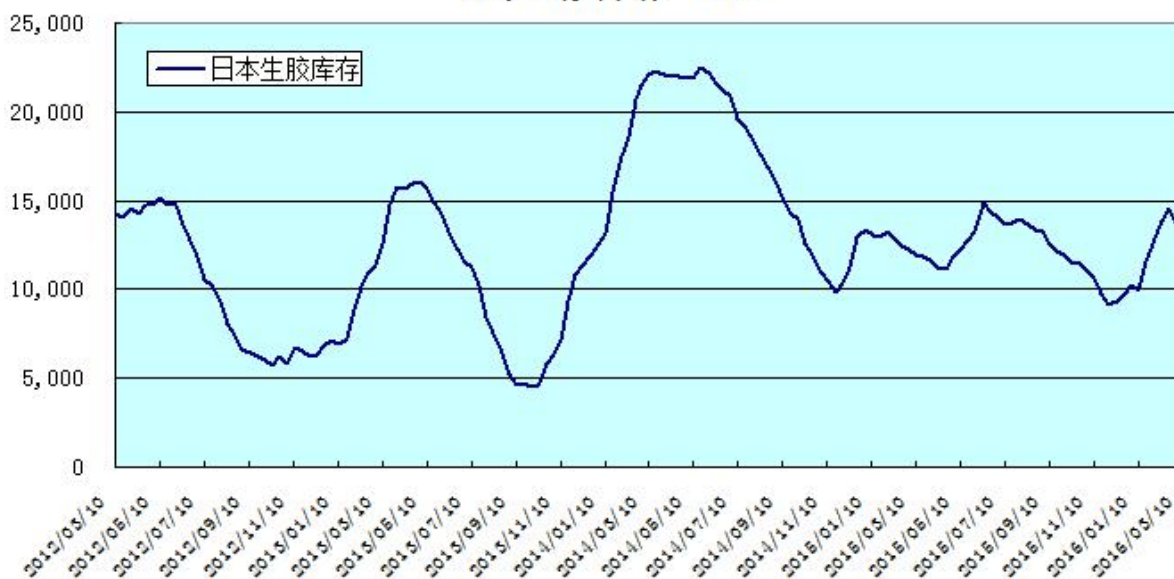
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



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】

节后在国内重卡3月销售数据显著好于市场预期的提振下，沪胶期货呈现大幅上扬态势，不过随着季节性供应压力趋于迫近，市场做多信心并未得到持续升温，空头抛压依然较重，期价上行乏力，维持区间内窄幅整理的态势。由于美联储3月会议纪要显示鸽鹰两派分歧加大，4月底加息可能性不强，美元重新走弱给予商品支撑。在多空因素对抗的背景下，预计下周国内沪胶期货仍将维持窄幅震荡的格局，期价暂时失去方向性。

## 【下周操作建议】

沪胶1609合约维持在11200-11800元/吨区间内窄幅震荡。



## 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。