

## 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 22 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	12320	13670	12260	12930	13040	580	4.70%	6239832	284542	-34388

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 18 日—4 月 22 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 18 日—4 月 22 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

受益于国内螺纹钢等黑色商品集体大幅上扬的提振，本周国内沪胶期货呈现震荡走强的态势，主力 1609 合约接连创出反弹新高，市场做多热情高涨，期价最高涨至 13670 元/吨一线，由于周四晚间上期所对热门品种强化风控监管，导致交投信心减弱，沪胶期价出现获利回吐的现象，期价在 13500 元/吨一线上方受到空头抛压。预计短期黑色品种攻势减缓的背景下，未来沪胶期货料将展开高位震荡的走势。

## 【本周市场信息】

1. 在上周召开的国际货币基金组织（IMF）和世界银行春季年会上，全球财长和央行行长承诺采取措施支持经济增长。决策者们认为，难民危机、英国可能退出欧盟等风险事件威胁增长前景，全球经济下滑的风险在上升。IMF货币和金融委员会在16日发布的一份声明中表示，全球经济前景的下行风险自去年10月以来上升，这令更广泛的经济下滑以及资本流动突然回撤的可能性上升。

2. 与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有8个，上涨的城市有62个。环比价格变动中，最高涨幅为5.4%，最低为下降0.7%。与上年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有29个，上涨的城市有40个，持平的城市有1个。3月份，同比价格变动中，最高涨幅为62.5%，最低为下降3.8%。

3. 贵州轮胎股份有限公司公布了2015年度业绩快报。报告显示，该公司2015年度，营业总收入达47.33亿元，下降14.92%；归属于上市公司股东的净利润为2.59亿元，下降255.88%，营业利润、利润总额、基本每股收益较上年分别减少312.27%、255.06%、237.50%。主要原因是受宏观经济形势影响，轮胎市场需求疲软，公司产销量下降，为稳定市场份额，加大价格调整和促销力度，造成销售收入大幅下降；二是公司产能利用率不足，导致单位制造费用及固定资产折旧等固定费率上升，此外，该公司预测2016年第一季度业绩亏损650万-850万元。

4. 欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区3月份和第一季度销量，上个月欧洲车市同比增长6%，英国跃居欧洲最大汽车市场，销量同比增长5%。3月份，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量较去年同期的1,604,905辆同比上涨6%，达1,700,674辆，为连续第31个月销量增长；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，3月欧洲地区销量为1,744,986辆，同比增长5.4%。今年第一季度，欧盟28国新车销量为3,819,259辆，较去年同期的3,528,645辆同比增长8.2%；加上三个自由贸易国家后，销量为3,931,903辆，同比提升8.1%至3,638,574辆。

5. 18日，央行宣布对部分金融机构开展中期借贷便利（MLF）操作共1625亿元。不到一周时间，央行已先后两次开展了合计4480亿元MLF操作。市场人士表示，央行提前续做MLF，配合公开市场操作（OMO）连续资金净投放，可有效平抑本周大量MLF到期可能对流动性造成的冲击，随着企业缴税收尾，短期流动性波动隐患基本被排除，资金面应暂时无忧。进一步看，央行积极预调的举措，有望消除市场对流动性前景的顾虑，但MLF操作利率连续持稳，表明短期内货币市场利率进一步下行的条件不充足，未来资金面大概率将呈现相对平稳和适度宽松的状态。

6. 2016年全球经济开局不利，实体经济持续疲弱，金融市场大幅震荡，美联储的加息计划受挫、欧洲央行加码负利率与量化宽松政策、日本央行跟随实施负利率政策。种种迹象显示，宏观管理者与市场之间的信任在削弱、博弈在深化，全球经济走向新的不确定性。展望二季度，全球经济疲软态势将会延续，金融市场趋向平稳，全球政策分化加剧。中国银行国际金融研究所近日在北京发布《2016年二季度经济金融展望报告》（以下简称《报告》）称，2016年二季度全球经济持续疲弱的态势难以改观，发达国家将处于温和复苏态势，发展中国家表现将更加分化。亚太新兴经济体有望维持6%以上的经济增长，欧洲新兴市场经济将转为

正增长，拉美地区继续深陷泥潭，中东与非洲地区的经济有望企稳。

7. 根据中国汽车技术研究中心（下称“中汽中心”）数据资源中心日前发布的数据，今年一季度，我国汽车市场累计零售量为606.3万辆，同比增长6.7%，增速相比去年去年四季度有所回落。其中，乘用车一季度终端零售为538.0万辆，同比增长5.2%，商用车终端零售为68.3万辆，同比增长19.5%。中汽中心负责人表示，一季度车市增速回落的主要原因是2015年底节能惠民工程退出导致去年年末出现销售热潮，以及房地产市场回暖对车市购买力挤占等。

8. 日本熊本县发生强烈地震，造成人员伤亡和经济损失，日本汽车行业也受到影响，丰田、本田、日产等整车企业部分工厂停产，而瑞萨电子等零部件供应商也出现部分停工。据悉，发生在上周四和周六的地震已经造成41人死亡，同时导致日本企业供应链中断。丰田汽车公司表示，因为无法从包括爱信精机子公司在内的供应商处获得零部件供应，该公司将从周一开始在大部分日本汽车组装厂进行分阶段停产，为期近一个星期。

9. 海关总署公布了我国2016年度第一季度进出口情况。根据海关总署发布的数据，我国进出口整体延续同比下降走势，经季节调整法调整后出口呈现逐月回稳势头。一季度我国货物贸易进出口总值5.2万亿元人民币，比去年同期下降5.9%，其中出口3万亿元，下降4.2%；进口2.2万亿元，下降8.2%；贸易顺差8102亿元，扩大8.5%。值得注意的是，“一带一路”的政策影响已经逐渐在进出口数据中体现出来。一季度，我国对包括巴基斯坦、孟加拉国、埃及、印度和俄罗斯等部分“一带一路”沿线国家出口分别增长26.4%、16.6%、6.3%、6.1%和6.2%。

10. 今年一季度，一直处于低迷状态的重卡市场迎来了一个好的开局。中国汽车工业协会（简称“中汽协”）公布的最新一期产销数据显示，今年一季度重卡产量（含非完整车辆）为15.49万辆，同比增长0.02%；销量（含非完整车辆）为14.71万辆，同比增长9.3%。今年一季度重卡增幅较小，但是相比去年全年重卡销量下降超过25%的市场情况，今年一季度的重卡市场可以说是大幅好转。

11. 澳大利亚央行19日发布的4月货币政策会议纪要显示，尽管澳大利亚经济在2016年初继续温和成长，但该行仍担忧澳元升值可能导致国内经济失衡。澳央行重申低通胀将提供必要时降息的空间。在此次会议上，澳央行连续第11个月维持利率于2%的纪录低位。澳央行货币政策委员们认为，货币政策保持非常宽松是适宜的，低利率对促进消费增长和楼市逐步升温有重要的影响力。该国经济有持续增长的合理前景，而且通胀接近目标。

12. 泰国橡胶管理局已接受内阁提出的对橡胶生产商实行新的信用贷款计划，申请信用贷款时间截止至9月12日。新的信用贷款可在泰国储蓄银行、泰京银行、曼谷银行、泰国军人银行、暹罗银行、泰华农民银行、联昌泰国银行、泰国中小企业发展银行共8家银行申请受理。此次共发放贷款15亿泰铢，旨在促进橡胶行业发展和提高机械化程度，在未来10年内政府将承担此贷款3的利息。通过此项计划泰国政府希望能够带动提升6万吨橡胶原料消费，贷款申请人必须从事橡胶生产行业，例如手套、弹性体、轮胎、工业设备等；待申请成功后贷款人必须提高所在企业天然橡胶使用量，初步比例为贷款100万泰铢必须每年至少增加4吨天然橡胶消费。

13. 美国3月营建许可和新屋开工数量均低于预期，环比7.7%和8.8%的跌幅更是令市场意

外。外媒称，美国楼市遇冷是其一季度经济增长大幅放缓的迹象之一。美国将于28日公布一季度GDP，市场普遍预期增速暴跌在所难免，美联储最近一次议息会议在26日-27日。美国3月营建许可108.6万，创一年新低，预期120万，前值由116.7万修正为117.7万。

14. 据印度4月19日消息，天然橡胶价格小幅上涨，基准RSS-4橡胶价格周四触及每公斤132卢比，此前价格长期下滑。在过去八年急速发展后，RSS-4橡胶价格在2016年1月30日跌至每公斤94卢比，令胶农对橡胶种植业完全失去信心。85%的橡胶农户只保留少量的橡胶田地。印度橡胶种植户协会秘书长称：“国内价格改善的一个原因是国际价格一直回升。因消费品行业进口天然橡胶不合算，国内需求就改善了。”

15. 受原料价格持续上涨推动，中策橡胶集团率先决定自2016年4月1日起全钢胎价格上调2%。近期，国内轮胎企业纷纷决定上调轮胎价格。

16. 过去二十年来，沙特石油部长一直是全球原油市场的主导力量，也是在沙特石油政策上最有权力的人，然而在上周日的多哈会议中，这种权力似乎已经消失不再。彭博社报道，委内瑞拉石油部长称，根本没有权力完成任何交易，真正的决策者另有其人。自年仅31岁的沙特副王储掌管石油大权以来，他在沙特经济政策中的力量日渐强大。俄罗斯和委内瑞拉都认为，这位副王储坚持没有伊朗的参与，就没有冻产协议的观点最终占了上风，导致谈判破裂。

17. 周三，全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，美国3月成屋销售总数年化533万，超过预期的528万，环比上涨5.1%，超出预期的环比上涨4%。美国2月成屋销售总数为年化507万。美国3月成屋销售总数年化533万，预期528万，前值508万修正为507万。

18. 北京时间21日凌晨，受昨日股市大跌影响，人民币兑美元汇率由涨转跌。在岸人民币兑美元(CNY)在夜盘交易中跌幅扩大，北京时间20日23:30交易结束时报6.4745元，较上个交易日夜盘结束时下跌0.25%；CNY全天成交量下降至218.3亿美元；离岸、在岸人民币跌幅双双超过100点。

19. 据外媒报道，越南海关释出的去年1季度汽车进口数据报告显示，越南从泰国进口汽车的数量暴增64.5%，进口总值约合1.4亿美元，约合泰铢49亿铢。而这样让泰国出口越南的汽车市占率增至30%，超越中国和韩国，成为当前越南汽车进口最大来源国。泰国出口越南汽车增长，与汽车进口税下调有关。这也是遵照东盟一体化后，各国都将纷纷下调彼此进口关税。而这也让泰国出口的汽车价格较之前有了大幅下滑。价格上比中国和韩国进口的汽车在价格上更具竞争力。按照东盟下调关税达成的协议，今年各国必须将汽车进口关税从之前的50%，降至40%。并在2017年，将关税再降至30%，最终在2018年实现零关税。

20. 近日，优科豪马橡胶有限公司正式宣布，其母公司——横滨橡胶株式会社与拥有Alliance Tire Group B.V. 公司股份的全球投资公司KKR及其他股东达成协议，收购Alliance Tire Group的控股公司Alliance Tire Group B.V.（总部在荷兰，包含子公司在内以下简称“ATG”）的全部股票。据了解，此次收购总价格为11.79亿美元。通过对ATG的收购，横滨橡胶的商用车轮胎产品阵营内将加入农业和林业机械用轮胎。

21. 经济学家们认为，欧央行4月会议上，德拉吉对近期德国官员们的抨击进行了有力回应，表明欧央行在必要时会不迟疑地推出更多宽松政策。欧央行近期再推宽松措施概率不大，但给未来行动留有余地。欧央行宣布维持现有利率在纪录低位不变，维持每月QE规模在800

亿欧元不变。同时，欧央行公布了将于6月开始实施的企业债购买计划细节。欧洲央行行长德拉吉发表鸽派讲话，他表示未来一段时间利率将维持在目前或更低水平，QE结束后利率还将维持在低位。QE将至少持续到2017年3月，QE将一直持续，直到通胀可持续性维持在目标水平。

22. 欧洲央行21日结束政策会议后宣布，维持现有政策不变，包括将主要再融资利率维持在0%，存款利率维持在负0.4%，边际贷款利率维持在0.25%不变。此外，该行维持每月资产购买项目的规模在800亿欧元不变。投资者可关注欧洲央行行长德拉吉的新闻发布会。海外媒体分析认为，尽管自去年12月以来德拉吉多次为欧洲央行的1.5万亿欧元刺激计划辩护，但在此次发布会上他仍需要面对各种难题。其中包括来自德国方面的担忧，该国官员担忧欧洲央行刺激力度过大。

23. 美国上周首次申请失业救济人数意外下降至24.7万人，低于预期的26.5万人以及此前一周的25.3万人，创1973年11月24日以来新低，表明劳动力市场持续走强。美国4月16日当周首次申请失业救济人数24.7万，预期26.5万，前值25.3万。美国4月9日当周续请失业救济人数213.7万，预期217.3万，前值217.1万修正为217.6万。美国劳工部报告显示，美国上周首次申领失业救济人数较此前一周减少约6000人，创下43年以来新低，同时标志着首次申领失业救济人数连续第59周低于30万人水平。

24. 根据通用汽车发布的最新数据，2016年第一季度，通用全球累计销量同比下跌3%，其中在华销量最高，主要受SUV和豪华品牌凯迪拉克强劲销量的拉动。今年第一季度，通用汽车公司全球累计销量为2,362,057辆，同比下跌2.5%。其在中国、北美市场和欧洲的销量虽有增长，但增幅相对较小；其南美地区和国际运营部则销量下滑，且跌幅较大。

25. 据印度4月21日消息，印度2015/16财年天然橡胶进口量为454,303吨，较上一财年进口的442,130吨增加2.8%，因国内产量下降；天胶产量为563,000吨，较前一年度的645,000吨下降12.7%；天胶消费量较前一前度下降3.3%至987,540吨。印度3月天然橡胶产量为33,000吨，去年同期为35,000吨；3月天然橡胶进口量为28,432吨，去年同期为31,076吨。

26. 据北京4月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年3月天然橡胶（包括胶乳）进口量为243,488吨，环比增75%，比去年同期增10%。1-3月进口量为605,426吨，同比降2%；3月合成橡胶（包括胶乳）进口293,929吨，环比增73%，同比大增106%。1-3月进口量为697,512吨，同比增90%。

## 【现货库存行情】

**22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稀少，沪胶弱势回调，但胶管、胶带等制品厂需求一般，实际成交稀少。而目前对贸易商而言，因当前货源成本较低，因此多希望高价成交而锁定当前利润目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12600元/吨，不含税11800元/吨；15年民营全乳12600元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12800元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价12600元/吨，少数低端不含税11600元/吨；听闻

泰国15年大厂烟片含税13500元/吨，低端不含税12300-12500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

沪胶弱势回调，但云南产区天气偏旱，原料胶水有限，因此当地价格继续维持高挺，全乳胶报价12400元/吨，16年民营全乳胶报价12500元/吨，5#胶报价11800-11900元/吨，标二胶报价11600-11700元/吨，泰国3#烟片是11700-11800元/吨（13税），缅三参考报价11400元/吨（13票），报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势回调，现货商多持稳报价，市场观望情绪浓厚。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12300元/吨；14年海南宝岛全乳报价12400元/吨；15年海南金凤报价12700元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12600-12700元/吨；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13400元/吨；15年洪曼丽烟片报价13800元/吨左右，15年绿字烟片13100元/吨左右；16年新胶烟片报价13800-13900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图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

沪胶弱势回调，现货价格整体小幅回落，部分商家捂盘观望，市场出货零散。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12400-12500元/吨；15年云南国营全乳胶报价在12600元/吨；15年标二报价12200元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12600元/吨；泰国3#烟片14年洪曼丽大厂烟片13400元/吨左右；15年小厂烟片13400元/吨；15年大厂烟片13800-13900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，广东市场货源有限，价格维持坚挺。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价12000元/吨，小厂货无税参考价格在11800元/吨，越南3L大厂货参考报价在12560元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶开盘走低，现货市场随之小幅下调，但由于供应端收紧，现货价格维持坚挺。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12400-12500元/吨，15年云象全乳胶主流报价12700-12800元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶大厂靓货参考报价12700-12800元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13600元/吨；16年大厂烟片报价14000-14100元/吨。仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄调，目前天津市场全乳胶现货较少，价格窄幅调整，整体维持价格坚挺。参考报价如下：14年海胶全乳报价12400-12500元/吨，14年云象全乳胶报价12700元/吨，货源较少；15年泰三大厂烟片货源稀少，报价13700-13800元/吨；实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下调，美金外盘价格高企，然下游接货热情不高，市场交投较为清淡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12700元/吨左右；越南3L大厂靓货不含税参考价格在11800-11900元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

今日江苏地区天胶市场报价回调整理，期货震荡回调，现货行情有所回落，下游对高价仍然十分谨慎。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12500元/吨，15年海南全乳参考报价12800元/吨；越南3L民营靓货参考报价12600元/吨（17税）；15年泰国烟片参

考报价13500-13800元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，市场交投较为僵持，下游对高价货较为谨慎。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11800元/吨附近，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11500-11600元/吨；进口太空包货源少量，商家等待实单。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳，上海市场货源供应零散。听闻少数黄春发桶装乳胶11700-11800元/吨；三棵树桶装乳胶12100元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11400元/吨左右；听闻黄春发太空包乳胶10700元/吨左右；当前终端接货能力较差，市场整体交投气氛不佳。

山东市场进口天然乳胶价格稳定，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11700元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；知知、牵牛花桶装乳胶11400元/吨左右；太空包货源稀少，听闻少数黄春发太空包乳胶10700元/吨；目前现货商持货量稀少，实单成交可谈空间有限，业者多谨慎观望。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，市场货源较为紧张，然下游拿货热情不高，交投清淡。黄春发桶装乳胶少量报价在11800-12000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在11000-11200元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价稀少，少数报价依然高走，但市场均反映成交稀少，需求依旧低迷。黄春发桶装乳胶少量参考报价在11800-12000元/吨。市场现货不多，报价跟随外盘价格坚挺。商家多持观望态度，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，现货商货源有限，市场货源供应零散。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12100-12200元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶报价11500-11600元/吨，库存较少；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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、4 月 22 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年5月		2016年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	64.70	64.45	64.90	64.65
	RSS 2	64.10	63.85	64.30	64.05
	RSS 3	63.55	63.30	63.75	63.50
	RSS 4	63.25	63.00	63.45	63.20
	RSS 5	62.80	62.55	63.00	62.75
标胶	STR 5L	65.00	64.75	65.20	64.95
	STR 5	55.25	55.00	55.45	55.20
散装浓缩胶乳		42.00	41.75	42.20	41.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、4 月 22 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	57.27	56.59	55.89	-	-	-
素叻他 尼	58.70	58.30	58.00	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

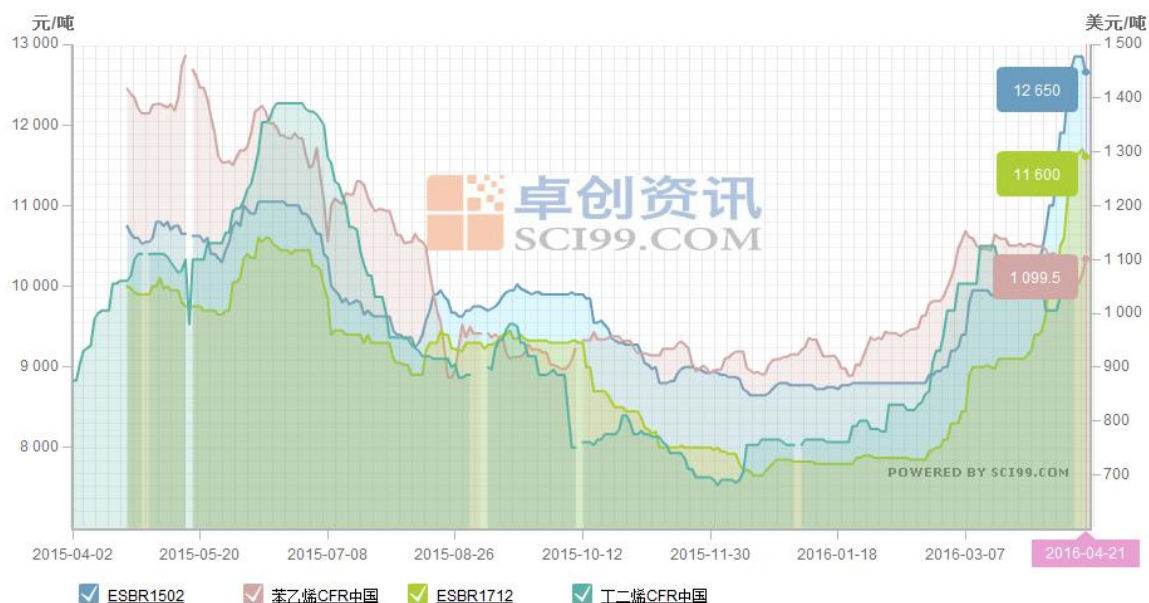
## 合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，辽通化工丁二烯正常外销，但是外销数量有限，价格稳定 8710 元/吨，带动北方市场价格有所上行。华东地区受影响有限，由于市场可售现货资源减少，贸易商低价出货意向不高，市场报价基本维持在 9100-9200 元/吨，散户成交有限。近期天胶及合成胶市场涨势明显，对业者心态存一定支撑，加之目前国内市场供应量不多，部分业者存一定看涨心态。预计下周国内丁二烯市场整理中存小幅上行可能，华东地区丁二烯市场送到报价在 9100-9200 元/吨，关注市场最新消息。

本周国内丁苯橡胶市场报价高位窄调。下游买气稍显平淡，加之获利盘冲击及分销商开单情况较前期略有改善影响，市场出货数量略有增加。终端刚需采买，成交小单延续。山东地区齐鲁 1502 参考报价 12600-12700 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 13000-13100 元/吨。下游各厂家出货情况尚可，出口市场订单较好，开工相对稳定。本周丁苯相关产品稳中走低，拖累部分业者操盘信心。加之部分获利盘冲击，市场不乏低价出货意向。然近期市场频出涨价传闻，部分持货商保持坚挺报盘意向。预计下周丁苯橡胶市场报价高位窄调的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 报价区间在 12600-12700 元/吨。

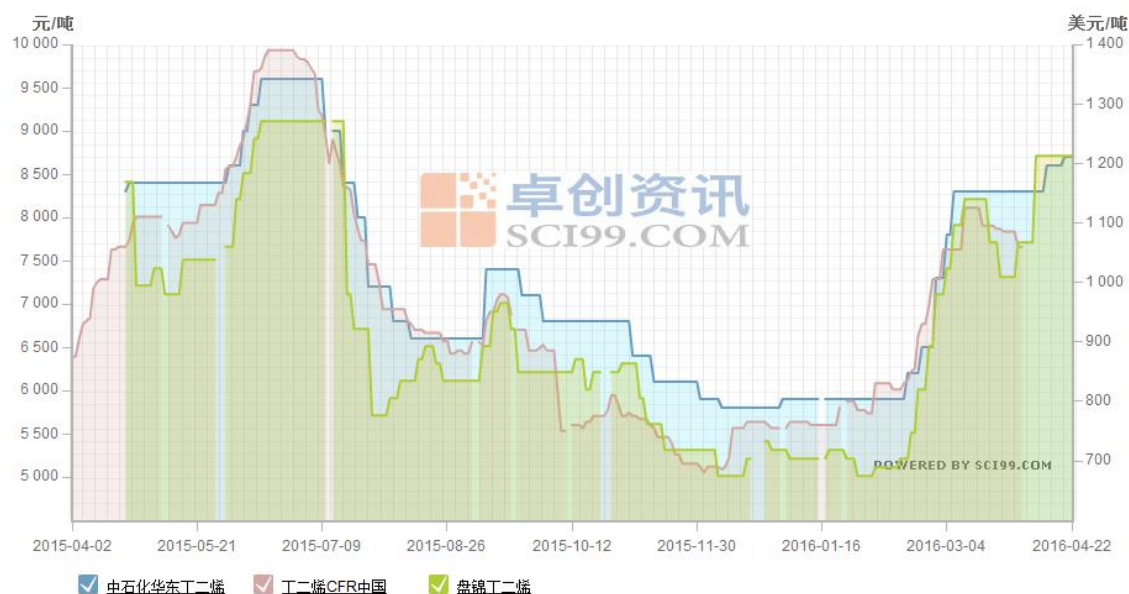
本周顺丁市场主流报盘稳定，局部地区下滑，山东地区齐鲁顺丁报盘 11600-11700 元/吨跌 100 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 11600-11800 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘 11800-12000 元/吨，华南区域大庆顺丁报盘 11500-11600 元/吨。终端买气乏力，部分业者考虑出货，报盘加价利润萎缩，实盘小单交易。近期顺丁的涨幅遭到终端用户的抵触，故实盘交投气氛受影响，而对于顺丁 40%的开工率分析，停车的顺丁装置因丁二烯高企难以开工，现有的顺丁民企仅齐翔维持 5 成的运行负荷，所以两桶油有较强的话语权，而目前销售公司无销售压力，故顺丁行情仍有走高趋势。预计下周华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 11600-11900 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



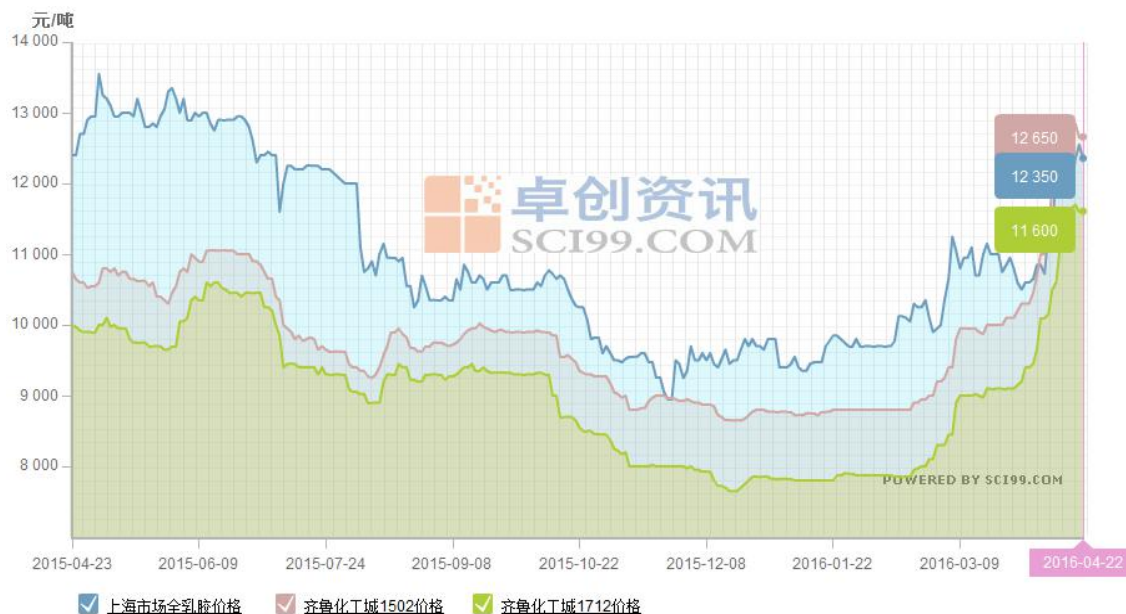
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

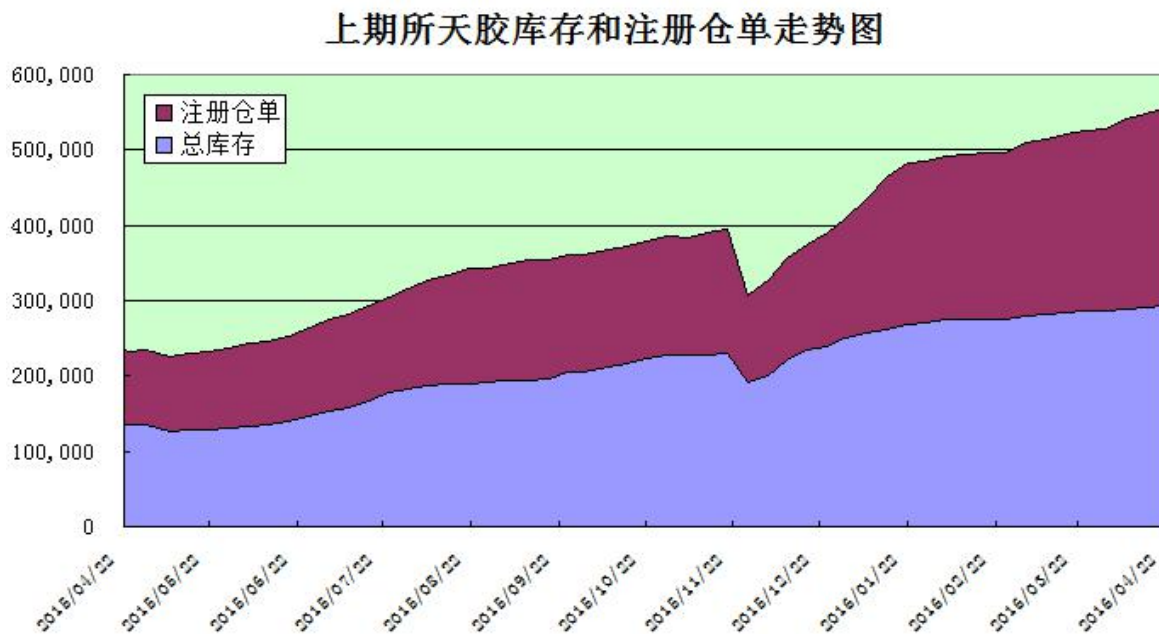
截止 4 月 22 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 293090 吨，较 4 月 15 日当周大幅增加 2202 吨；周注册仓单 260820 吨，较 4 月 15 日当周大幅增加 2600 吨。

截至 4 月中旬青岛保税区橡胶库存继续下降至 24.83 万吨，较 3 月底的 25.7 万吨减少 0.87 万吨，跌幅 3.4%。具体来看，此次库存减少依旧是受天然胶和复合胶库存下降影响，合成胶库存明显攀升。而区内天胶依然呈现入库稀少，而出库相对活跃的现象。具体来看，天

然橡胶为 21.03 万吨，较 3 月底减少 1.14 万吨，跌幅 5.14%；复合胶 0.52 万吨，较 3 月底下跌 0.05 万吨，跌幅 8.77%；合成橡胶为 3.28 万吨，较 3 月底增加 0.32 万吨，涨幅 10.81%。

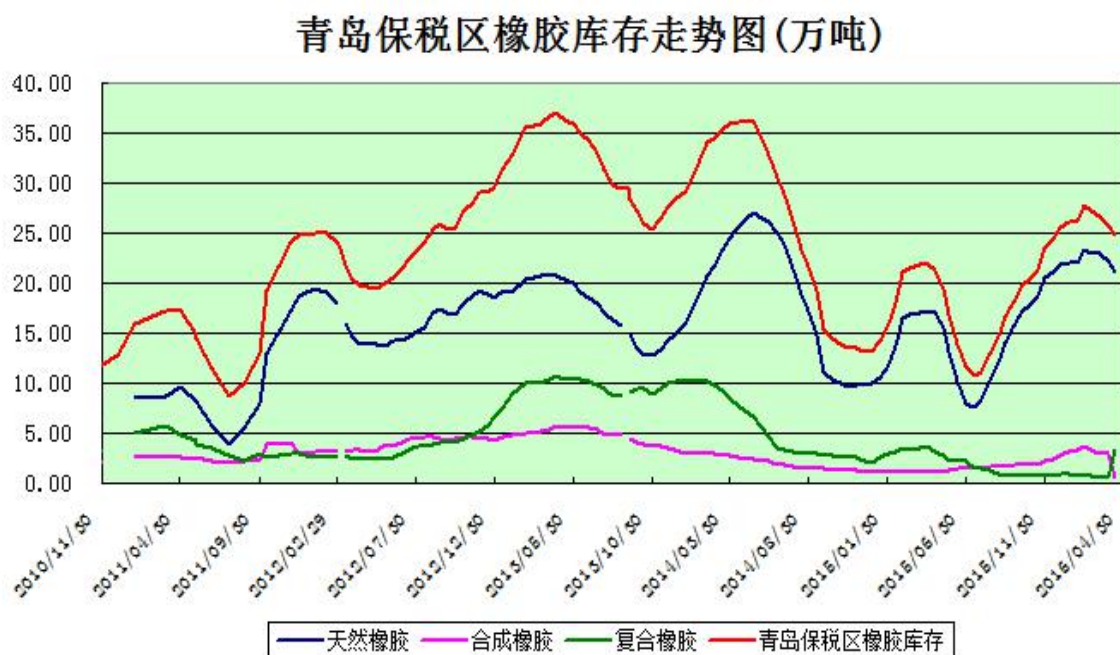
据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 2016 年 3 月 31 日，日本港口橡胶库存下降 3.1%至 12629 吨。

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】

受益于国内螺纹钢等黑色商品集体大幅上扬的提振，本周国内沪胶期货呈现震荡走强的态势，主力 1609 合约接连创出反弹新高，市场做多热情高涨，期价最高涨至 13670 元/吨一线，由于周四晚间上期所对热门品种强化风控监管，导致交投信心减弱，沪胶期价出现获利回吐的现象，期价在 13500 元/吨一线上方受到空头抛压。预计短期黑色品种攻势减缓的背景下，未来沪胶期货料将展开高位震荡的走势。

## 【下周操作建议】

沪胶 1609 合约将在 12500-13500 元/吨区间内展开高位盘整走势。

## 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

## 免责声明

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。