

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 5 月 13 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	12290	12420	11150	11245	11420	-1015	-8.28%	4526118	296730	-7362

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 9 日—5 月 13 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 5 月 9 日—5 月 13 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

随着本周黑色系商品继续下跌，负面影响再度影响沪胶期货，并导致期价也呈现震荡走低的格局，多头信心低迷，市场空头力量占据主导地位。在产业链供需方面，产胶国降雨增多，前期旱情得到大幅缓解，胶农逐步开启割胶模式，未来新胶供应压力将凸显，市场偏紧的供应的格局有望得到缓解，而下游终端需求在季节性淡季的影响下，将转入弱势，对于天胶的采购力量将减弱，供需将转入供过于求的局面，未来胶价面临持续回落的境遇。

【本周市场信息】

1. 海关总署8日发布数据显示，继3月份出口增速首现九个月来的正增长后，4月份我国出口延续正增长的势头，然而进口依然疲弱，贸易顺差显著扩大。4月单月，我国进出口总值1.95万亿元人民币，微降0.3%。其中，出口1.13万亿元，同比增速由上个月的18.7%回落至4.1%；当月进口8275亿元，降幅由3月份的-1.7%扩大至-5.7%。

2. 2016年1-3月份主产国产量整体呈现递减态势，主要受季节性供应淡季到来的影响。一季度主产国总产量合计253.97万吨，其中1月份99.1万吨，占一季度总产量的39%；其中2月份84.37万吨，占一季度总产量的33%；其中3月份70.5万吨，占一季度总产量的28%。

3. 受轻型卡车（皮卡与SUV）强劲销量的拉动，今年4月份加拿大轻型车销量为200,327辆，去年同期为189,072辆，同比增长6.0%，创下自2009年以来的销量纪录；其中轻型卡车销量为127,753辆，较去年同期的109,814辆攀升16.3%，乘用车销量则同比下滑8.4%至72,574辆。底特律三巨头中，4月份福特加拿大销量同比攀升11.0%至30,311辆，位居第一；菲亚特克莱斯勒（FCA）销量紧随其后，同比增长9.6%至30,108辆；通用销量则同比下滑8.7%至26,596辆。三大车企在加拿大整体轻型车市场中占据44.1%的份额。

4. 中国4月对外贸易降温，出口低于预期，进口意外大降，贸易顺差大幅提高。按美元计价，4月中国出口同比下降1.8%，3月为大增11.5%，4月进口下滑10.9%，低于前值与预期，贸易顺差为455.6亿美元，远超预期。对于进出口增速的下滑，民生宏观点评认为，一是上月超预期高增速的基数效应有所消退，二是因发达国家制造业回暖有所停步。

5. 中俄资讯网莫斯科编发：俄罗斯《消息报》报道称，中国制造商在俄进口结构中的份额从2014年的64%下降到了去年的47%。该报援引俄罗斯公司的材料称：中国制造商几乎退出了俄轮胎市场。2015年风神的份额为1.4%（2014年为7.3%），三角的份额为2%（2014年为6.3%）。俄罗斯对中国载重轮胎在现有关税（10%）基础上增收反倾销税的决定起到重要作用。

6. 泰国农村公路部门已预拨90亿泰铢用于购买乳胶混合沥青，用于道路建设与维修，作为解决橡胶价格暴跌措施之一。该部今年的目标是，在路面建设中使用1.5万吨的橡胶沥青，去年的用量为1.0万吨。该部门每年划拨200亿泰铢资金用于公路建设及维修，政府部门将在基建方面增加橡胶的使用量，以提升国内天然橡胶消费量，帮助胶农走出价格不断下跌的困境。

7. 海关总署8日公布数据显示，今年前4个月，我国进出口总值7.17万亿元人民币，比去年同期下降4.4%。4月出口增长显著，同比增长4.1%。《若干意见》从5个方面提出了14条政策措施，包括加强财税金融支持、巩固外贸传统竞争优势、培育外贸竞争新优势、着力优化外贸结构、进一步改善外贸环境。刚刚经历一季度外贸的低潮，在《第一财经日报》采访的众多专家看来，国务院有关促外贸的文件来得非常及时，政策既精准又着眼于长远。

8. 据北京5月8日消息，中国海关总署公布的初步数据显示，中国4月进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计50万吨，较上年同期增43%，环比降7%。数据显示，中国2016年1-4月累计进口橡胶181万吨，同比增加36%。

9. 据印度5月6日消息，印度胶农盼季雨降雨来展开全面生产，因近期价格改善令该行业受益。印度干燥的天气状况对该国天然橡胶产量产生重大影响，2015-16年度仅为56.3万吨。

国内市场供应吃紧，加上国际胶价上涨推动价格大涨，目前橡胶价格徘徊在每公斤138卢比，远高于几个月前的90卢比。但多数种植户难以利用价格改善，因无可用的橡胶导致2-3月国内市场的到货量偏低。喀拉拉邦政府确保RSS-4等级的橡胶采购价为每公斤150美元，尤其导致供应不足。

10. 4月份CPI同比增长2.3%，涨幅连续3个月超2%。4月CPI同比上涨2.3%，预期2.3%，前值2.3%。4月PPI同比-3.4%，预期-3.7%，前值-4.3%。2016年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.3%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.4%；食品价格上涨7.4%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨2.5%，服务价格上涨2.0%。1-4月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.2%。

11. 据越南海关总局最新统计数据显示，2016年第一季度越南自华进口超过106亿美元，占越南进口总额的28%，中国是越南第一大进口来源地。其次分别是韩国（68亿美元）和东盟其他地区（53亿美元）。报道称，前三个月越南进口额大的商品几乎都有部分自华进口，且中国贸易伙伴往往是这些商品的第一大供应商。其中，机械设备及零部件自华进口19亿美元，纺织鞋类原辅料16.2亿美元，电话及零配件15亿美元，计算机及零配件12.3亿美元，各类钢铁290万吨，原装车辆（主要货车）2260辆。

12. 尽管过去三个月美元一路下挫，但高盛仍坚持看多。就在近日美元刚刚从一年新低反弹超1%之后，高盛称，美元下跌结束了，未来两年将上涨15%。高盛首席外汇策略师在接受彭博在线广播采访时称：我们依然看多美元，其将从当前点位持续走高。进入本月，美元一改1月底以来的下挫态势出现大幅反弹，上周回升幅度达1.5%，创下六个月以来的最大涨幅，令其今年跌幅收窄至4.1%。美元甚至在上周五4月非农就业数据相当疲软的情况下，在短暂急跌之后触底回升。

13. 5月11日，昨日夜盘在岸人民币兑美元盘中下跌至近两个月低点，在岸人民币兑美元(CNY)在夜盘交易中大致呈现跌势，北京时间23:30交易结束时较上个交易日夜盘结束时下跌0.06%，报6.5185元，为3月16日以来最弱，CNY全天成交量上升至229.4亿美元；离岸人民币兑美元(CNH)则走高，暂报6.5377，较上个交易日纽约尾盘上涨0.05%。

14. 英国汽车制造商协会SMMT日前公布了4月乘用车销量数据，上个月该国车市销量同比增长2%，福特同比下跌7%，大众下跌幅度近10%。今年4月英国乘用车销量达到189,505辆，较去年同期的185778辆增长2%。其中柴油车93,952辆，同比微跌0.6%，市场份额为49.6%；汽油车同比增长3.4%至89,196辆，市场份额为47.1%；新能源车同比劲增26.8%至6,357辆，份额为3.4%。1至4月英国整体乘用车销量达到961,285辆，同比增幅为4.4%，去年同期为920,366辆。柴油车与汽油车分别增长3.0%和4.8%至457,430辆和471,734辆，新能源车则同比劲增24.3%。

15. 据ANRPC最新报告显示，今年1-4月，主产国天胶产销、进出口量同比均有增长。其中，产量增幅略低，为1.9%。出口增幅为3.5%，消费增幅为5.5%，而进口量增幅则达到12.2%。产量方面，中国由于受割胶推迟影响，2016年前4个月同比下降35%，降幅在主产国中属于最高。此外，马来西亚11.3%的降幅也较为显眼。同期，泰国、越南则实现了8%左右的增长。出口除马来西亚同比下滑外，其他三大主产国都有增加，其中，越南14.6%的增幅最高。报告还显示，泰国、印尼、马来西亚的天胶库存延续下降态势，而中国、越南的库存略有增加。报告认为，虽然过去的几个月，天胶价格已经有所复苏，但是由于是在割胶淡季，胶农收益十分有限。目

前的胶价复苏主要受季节性影响，除非供应短缺，或者其他外部因素产生影响，否则胶价还是比较脆弱。此外，本期报告对今年的产量、出口量、消费量数据进行了下调。

16. 中国汽车工业协会11日发布的汽车产销数据显示，4月份，汽车生产217万辆，环比下降13.91%，同比增长4.25%；销售212.24万辆，环比下降13.01%，同比增长6.32%。4月乘用车生产183.44万辆，环比下降14.42%，同比增长4.47%；销售177.91万辆，环比下降13.45%，同比增长6.50%。商用车生产33.55万辆，环比下降11.03%，同比增长3.09%；销售34.33万辆，环比下降10.60%，同比增长5.41%。1-4月汽车产销分别为876.02万辆和865万辆，同比分别增长5.70%和6.11%，增幅分别比上年同期提升1.58个百分点和3.34个百分点。其中，乘用车产销分别为753.67万辆和744.81万辆，同比分别增长6.57%和6.69%；商用车产销分别为122.34万辆和120.19万辆，同比分别增长0.59%和2.65%。4月新能源汽车生产31266辆，销售31772辆，同比分别增长178.3%和190.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成23918辆和23908辆，同比分别增长227.9%和243.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成7348辆和7864辆，同比分别增长86.5%和97.6%。1-4月，新能源汽车生产94442辆，销售90529辆，比上年同期分别增长126.8%和131.1%。其中，纯电动汽车产销分别完成70552辆和66444辆，比上年同期分别增长165.3%和171.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成23890辆和24085辆，比上年同期分别增长58.8%和64.1%。

17. 美元指数结束六连阳 狂泻4600基点跌破94关口11日晚，美元指数从两周高位小幅回落至94关口附近，此前连升六日后多头获利出场，了结拖累。截止发稿时间，美元指数狂泻4599基点，跌幅为0.49%，报93.7630。疲软的经济数据以及日K的压力位令美元指数走势受压，今日结束六连阳的格局。认为全球经济增长放缓，金融市场动荡，加之原油与大宗商品的持续低价将拖累美国经济的增速。

18. 德国联邦机动车管理局KBA日前发布了该国最新销量数据，上个月德国市场新车销量同比增长8%，大众品牌增长3%，奔驰劲增22%。今年4月份，德国市场乘用车注册量为315,921辆，同比增长8.4%。前四个月中，德国累计新车注册量达到1,107,345辆，同比增幅为5.6%。

19. 周三，根据德国股市日报一篇采访文章，日本央行行长黑田东彦表示，日本央行还需要多等几个月观察政策影响，有必要的宽松政策尚有很大空间。黑田表示，日本央行需要在多等几个月来观察刺激措施对实体经济的影响。我们需要有一点耐心，我们将密切监视一切情况。但是，积极的通胀趋势仍绝对完整。随着上月日本央行意外没有扩大宽松措施，日元对美元随后也攀升至18个月新高，令市场认为日本央行的史无前例的“货币实验”已经走到了尽头。

20. 4月20日，美国商务部对华新的充气非公路用轮胎作出反倾销行政复审终裁。本次行政复审调查的涉案企业有9家，裁定2家强制应诉企业——青岛启航轮胎公司和徐州徐工轮胎有限公司出口价格低于正常价值倾销。青岛保税区福沃得国际贸易有限公司、特瑞堡轮胎系统（邢台）有限公司、威海中威橡胶有限公司和天津莱维塞国际贸易有限公司分别证明了其单独税率地位。

21. 印尼橡胶商理事会（DKI）预计，今年全国橡胶产量将达到316万吨，比去年实际产量311万吨提高1.61%，那是因为种植园地面积增加和橡胶树产量提高推动。印尼橡胶商理事会总主席称，今年橡胶园面积增加，从去年的362万公顷（Ha）成为364万公顷，另一方面，橡胶

树产量也提高，从去年每公顷104万吨，预计每公顷会提高成为105万吨。阿兹斯续称，虽然橡胶价格曾一度提高，但还未显示好转迹象。“橡胶价格仍波动，曾一度上涨，但不久，有可能橡胶价格仍持续波动，还不能恢复2010年情形，那是因原油价格下跌的缘故。”

22. 在近日资金面持续均衡偏松的背景下，央行公开市场操作力度顺势下降。5月12日，央行在公开市场开展500亿元7天期逆回购，交易量较前一日减少300亿元，而当日有1300亿元逆回购到期，由此单日净回笼800亿元，为连续第三日净回笼。不过连续净回笼仍不改资金面均衡偏松态势，昨日货币市场主要期限利率多数下行。5月12日，银行质押式回购市场上，隔夜、7天、14天品种加权利率分别下行0.52BP、0.33BP、3.56BP，最新分别报2.0261%、2.4680%、2.7203%；更长期限的21天、1个月品种加权利率则分别上行7.39BP、9.87BP，最新报2.9041%、2.8524%；此外，2个月和3个月品种加权利率分别下行5.47BP和10.28BP。

23. 在近日资金面持续均衡偏松的背景下，央行公开市场操作力度顺势下降。5月12日，央行在公开市场开展500亿元7天期逆回购，交易量较前一日减少300亿元，而当日有1300亿元逆回购到期，由此单日净回笼800亿元，为连续第三日净回笼。不过连续净回笼仍不改资金面均衡偏松态势，昨日货币市场主要期限利率多数下行。5月12日，银行质押式回购市场上，隔夜、7天、14天品种加权利率分别下行0.52BP、0.33BP、3.56BP，最新分别报2.0261%、2.4680%、2.7203%；更长期限的21天、1个月品种加权利率则分别上行7.39BP、9.87BP，最新报2.9041%、2.8524%；此外，2个月和3个月品种加权利率分别下行5.47BP和10.28BP。

24. “产能过剩”的话题汽车行业年年在提，但国内汽车产能到底是多少一直没有可靠的标准，以致到底剩不剩、剩多少众说纷纭。国家发展改革委（产业协调司）宣布，其与中国汽车工业协会、中国汽车技术研究中心等建立了汽车产能调查分析和信息发布机制，将定期开展汽车产能调查和分析，并进行发布。此次发布会上，国家发展改革委表示，2015年，37家主要汽车企业（集团）乘用车产能利用率为81%，产能利用率比较合理，商用车产能利用率为52%，产能利用率不充分，汽车产能结构性过剩问题已经显现。

25. 根据中汽协会统一口径，4月汽车企业出口为5.4万辆，比上月下降5.5%，比上年同期下降12.9%。分车型看，商用车出口2万辆，比上月下降0.5%，比上年同期下降32.5%；乘用车本月出口3.4万辆，比上月下降8.2%，比上年同期增长5.2%。1-4月，汽车出口19万辆，比上年同期下降22.4%。其中商用车出口6.9万辆，比上年同期下降36%；乘用车出口12.1万辆，比上年同期下降11.7%。

26. 俄罗斯《消息报》的一则报道称，中国轮胎在俄进口轮胎份额中占比下降。报道援引俄罗斯Cordiant公司的材料称，2015年，风神轮胎在俄罗斯市场的份额由2014年的7.3%下降到1.4%，三角轮胎的份额由2014年的6.3%下降到2%。国内外一些媒体据此分析，中国轮胎制造商正在退出俄市场。真实情况是这样吗？笔者认为，数字背后更多的是中国轮胎制造商的战略选择。

27. 德国商业银行大宗商品交易策略主管接受彭博独家采访时表示，沙特政府的新力量可能意图驱使石油价格降至更低以再度测试市场，针对国家包括美国和其他OPEC成员国；而沙特此前转变策略追求市场份额的政策短期看来一定是个错误，这也是为何令沙特目前骑虎难下的原因。此前我们预计美国石油产量下降、而OPEC产量不会以过去几个月的速度大幅增加，依照这个判断今年年底油价将维持在50美元，但是目前看来，沙特意图增产、伊拉克的

产量可能也将继续增加，按照此前预期的自然限产可能不会发生了。

28. 2016年3月马来西亚天胶产量同比降5.3% 出口量降12.4%。

【现货库存行情】

13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。

衡水天然橡胶市场整体下滑，受沪胶持续低迷拖累，导致市场买涨不买跌情绪升温，加之终端工厂需求惨淡，因此实际成交不佳。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11000-11200元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11000-11300元/吨；越南3L原胶小厂货不含税报价11000元/吨左右；听闻泰国15年红字烟片不含税11500元/吨左右；听闻少量含税价12600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

沪胶继续走低，云南地区天然橡胶现货市场报价稀少，部分商家表示暂无明确报价，实单商谈，部分随行就市报价。民营大厂全乳胶报价11300-11400元/吨，5#胶报价10700-10800元/吨，标二胶报价10400-10500元/吨，孟定烟片11000元/吨，缅三报价10400-10500元/吨，泰国绿字烟片报价11500-11700元/吨，20#轮胎胶报价10800-11000元/吨。略低报价均有听闻，商家反应询盘气氛平淡，成交零星，实单具体商谈。

沪胶大幅下跌，现货商出货积极性不佳因终端询盘稀少。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价10800元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11300元/吨；越南3L胶小厂靛货17税报价11100-11300元/吨，小厂货11000元/吨，少数船货报价11000元/吨；泰国3#烟片

报价听闻15年大厂烟片胶报价12400-12600元/吨；16年大厂新胶报价12700-12800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

沪胶继续走低，山东地区天然橡胶现货市场报价下跌。高场下行，交投气氛不大，短期走势多看空。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年云南民营全乳胶报价在11500元/吨；15年标二报价11200元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11300-11400元/吨，越南3L复合报价在11000-11100元/吨；15年泰国3#大厂烟片12200-12500元/吨，15年小厂烟片报价12000元/吨，绿字头烟片在11200元/吨（13税）。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下跌，下游按需采购，市场买气不佳，交投清淡。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11200元/吨，小厂货无税参考价格在11000元/吨，越南3L大厂货参考报价在11800元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价低位盘整，下游需求十分清淡，商家多观望持稳报盘，走货量稀少。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600-11700元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格10900元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

沪胶大跌，今日天津地区天胶市场报价下调，市场交投清淡，成交有困难。参考报价如下：14年海南国营全乳报价10800元/吨；14年云南国营全乳胶市场货源稀少；报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶大跌，今日浙江市场天然橡胶报价下探，市场气氛偏空看跌，下游按需拿货，交投气氛清淡，实单零星成交。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在10900-11000元/吨，15年云象全乳胶报价11100-11200元/吨；15年广垦全乳胶报价11000-11100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11000-11300元/吨；泰国15

年大厂烟片报价12500-12600元/吨。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价下跌，期货低位大幅走低，现货成交十分低迷，商家观望情绪较高。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价10800元/吨；越南3L小厂货参考报价11200元/吨（17税）左右；3L老胶参考报价11000元/吨；15年泰国烟片参考报价12600元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价低位盘整，市场成交十分困难，商家多持稳观望报盘。黄春发桶装乳胶少量报价在11500元/吨，低端报价有11000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10400元/吨；国产散装海口自提价9400元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价低位盘整，成交十分稀少，需求状况令人悲观。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11000元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价10800元/吨；进口太空包少量参考报价10200元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

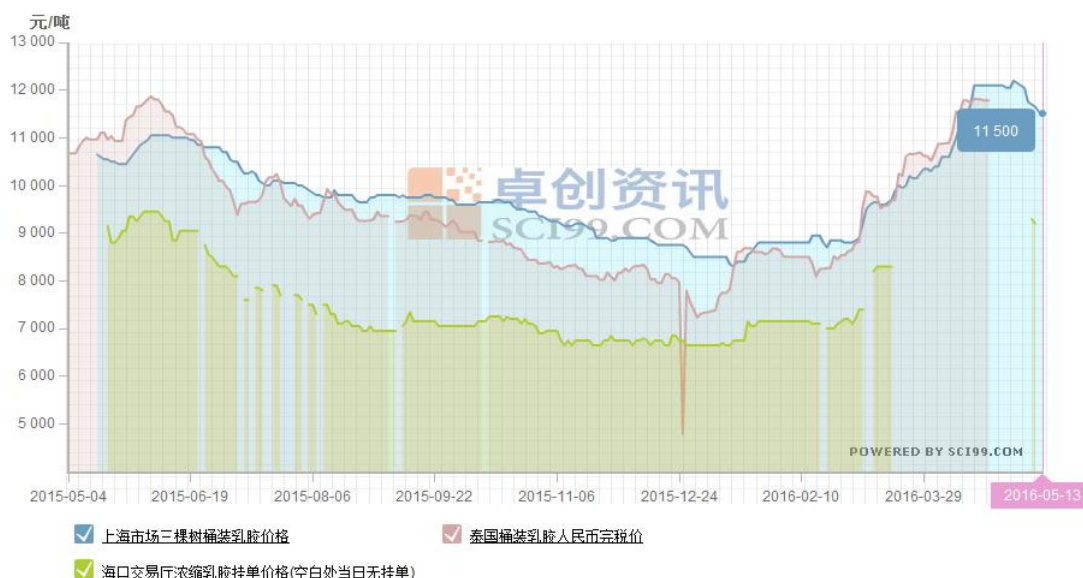
福建进口天然乳胶市场报价窄调。黄春发桶装乳胶参考报价在11500-11600元/吨，三棵树桶装乳胶报价在11600-11700元/吨，市场低迷，下游需求不佳，报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳。少数黄春发桶装乳胶11000元/吨；听闻三棵树桶装乳胶11500元/吨；市场因终端询盘冷清，多数贸易商离场观望，实单成交重点下滑至11000元/吨以下。

江苏地区进口天然乳胶市场报价下跌，下游厂家看跌按需采购为主，市场买气清淡。黄春发桶装乳胶报价11100元/吨，三棵树桶装乳胶报价11300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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、5 月 13 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年6月		2016年7月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	63.95	63.70	64.15	63.90
	RSS 2	63.35	63.10	63.55	63.30
	RSS 3	62.80	62.55	63.00	62.75
	RSS 4	62.50	62.25	62.70	62.45
	RSS 5	62.05	61.80	62.25	62.00
标胶	STR 5L	67.50	67.25	67.70	67.45
	STR 5	51.50	51.25	51.70	51.45
散装浓缩胶乳		43.00	42.75	43.20	42.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、5 月 13 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	58.67	58.17	56.55	-	-	58.67
素叻他尼	60.06	59.56	58.66	-	-	60.06
洛坤	58.67	56.59	-	-	-	58.67

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

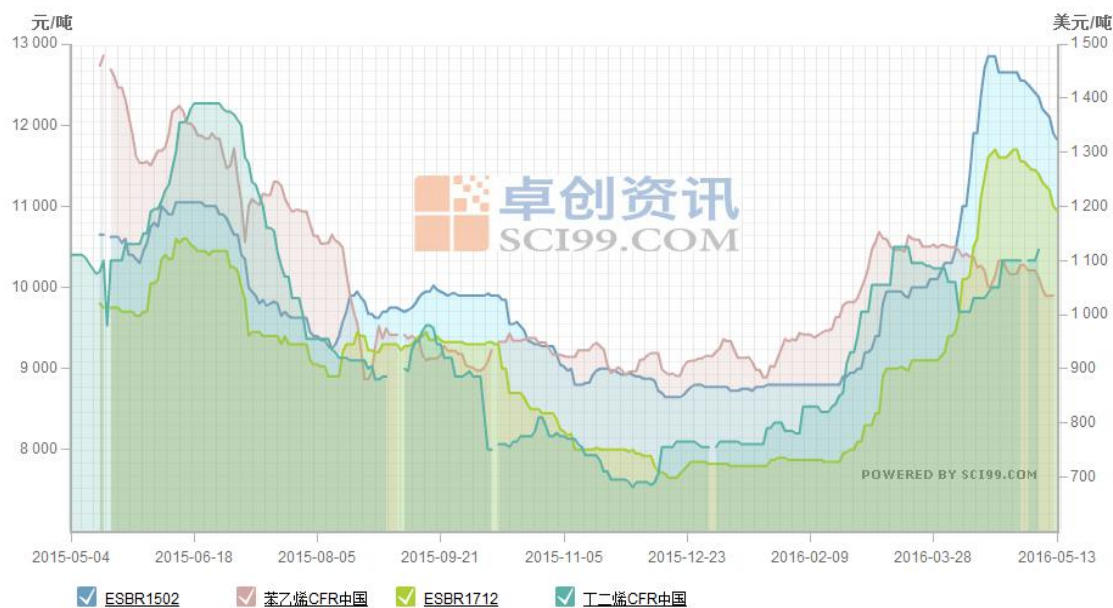
合成胶方面：

本周国内丁二烯市场气氛不佳，辽通化工丁二烯出厂价大幅下调 1300 元/吨至 7710 元/吨，带动市场价格明显下行。近期北方某厂家丁二烯互供数量减少，外销数量较前期增加。山东华宇及威特化工亦有丁二烯外销，市场货源供应相对充裕。加之华东地区近期到港船货数量较多，供应面对市场支撑有限。由于市场可售货源数量较前期明显增加，业者心态不甚乐观，拿货积极性有限。在昨日东北厂家出厂价大幅下调带动下，预计下周国内丁二烯市场消化跌幅为主，华东地区丁二烯市场送到报价或在 8700-9100 元/吨波动，关注市场成交情况指引。

本周国内丁苯橡胶市场报价大跌。供价下调，市场报价重心随之下行。但下游买气不见起色，且在市场获利盘冲击及 5 月份计划量的压力下，部分业者出货积极性较高，局部市场报盘在新共价基础上延续倒挂走势。山东地区齐鲁 1502 参考报价 11900-12000 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 11800-12100 元/吨。隔夜丁苯相关产品涨跌互现，辽宁盘锦大幅下调丁二烯出厂价格，对业者的操盘心态形成一定的打压。此外沪胶的大跌，对丁苯市场的影响继续发酵，加重业者偏空情绪。卓创预计下周国内丁苯橡胶报价延续盘整趋弱走势，下游买盘心态无明显的好转，山东地区齐鲁 1502 报价区间在 11900 元/吨。

本周顺丁供价走低，市场报盘跟跌，且中油部分操盘商出货价格依旧倒挂 200 元/吨，上海地区大庆顺丁报盘 11000 元/吨，但低价终端不买跌，实盘交投气氛乏力，行情弱势僵持；中石化市场现货多试探性报盘，整体上实盘交投罕见。上游顺丁资源不多的优势直接被弱化，丁二烯东北外销价格连续下调等，顺丁操盘商心态受到严重拖拽，鉴于市场低迷气氛，预计下周顺丁市场报盘走低，实盘交投寥寥。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 11200-11300 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



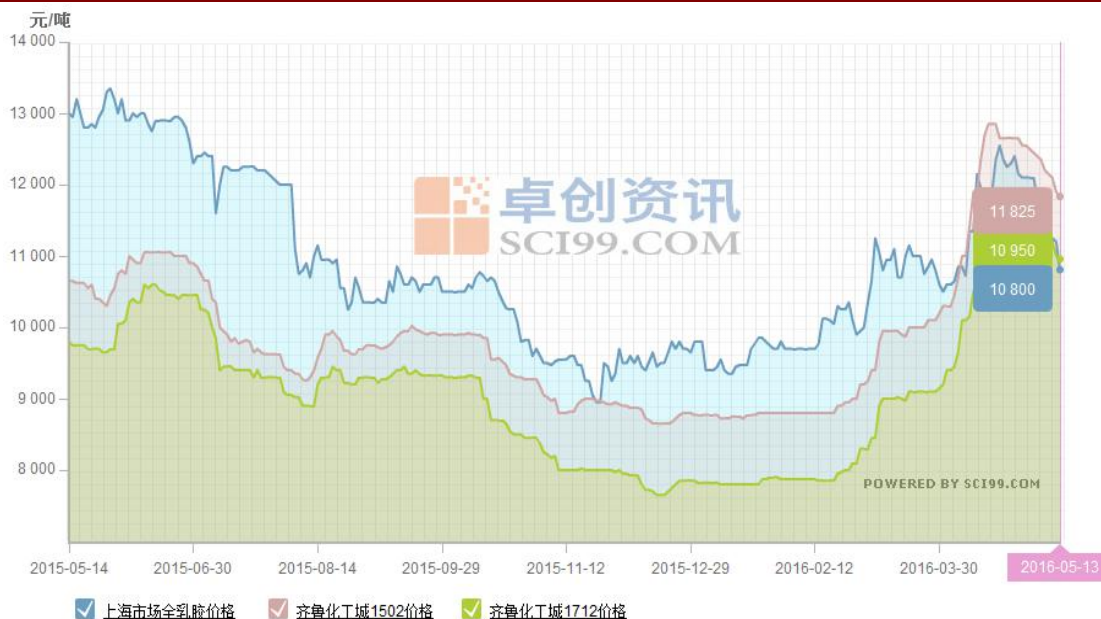
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

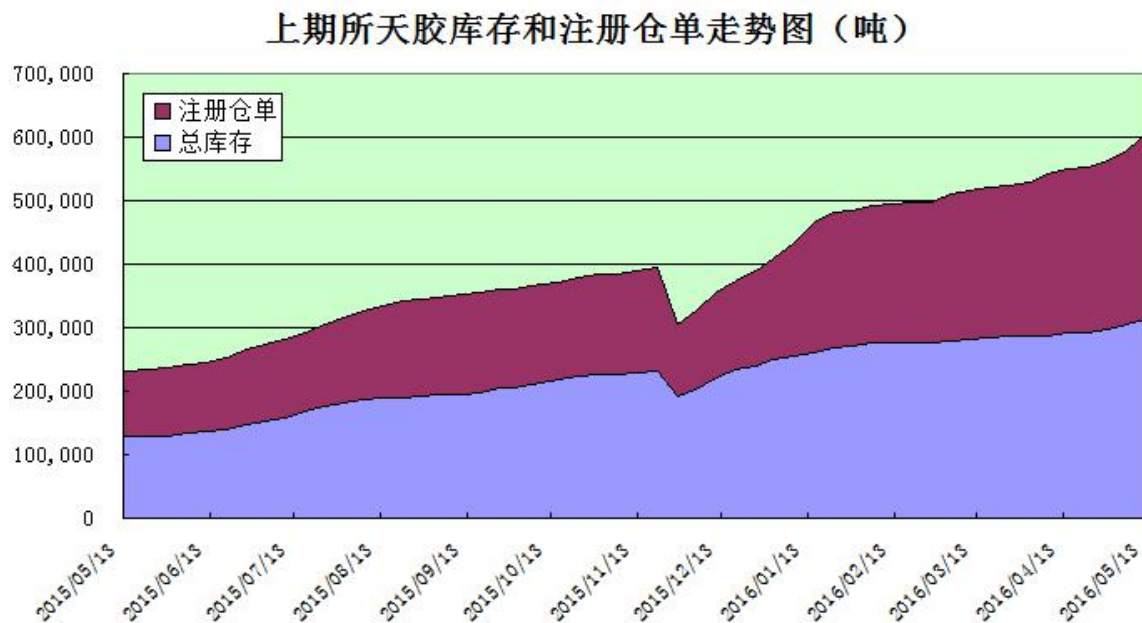
截止 5 月 13 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 313769 吨，较 5 月 6 日当周大幅增加 8591 吨；周注册仓单 291240 吨，较 5 月 6 日当周大幅增加 16690 吨。

截至 4 月底青岛保税区橡胶库存继续下降至 24.47 万吨，较 4 月中旬的 24.83 万吨减少 0.36 万吨，跌幅 1.45%。具体来看，此次库存减少主要原因在于天然胶库存下降影响，合成、复合胶库存均出现攀升。具体来看，天然橡胶为 20.52 万吨，较 4 月中旬减少 0.51 万吨，跌幅 2.43%；复合胶 0.53 万吨，较 4 月中旬增长 0.01 万吨，涨幅 1.92%；合成橡胶为 3.42 万

吨，较4月中旬继续增加0.14万吨，涨幅4.27%。

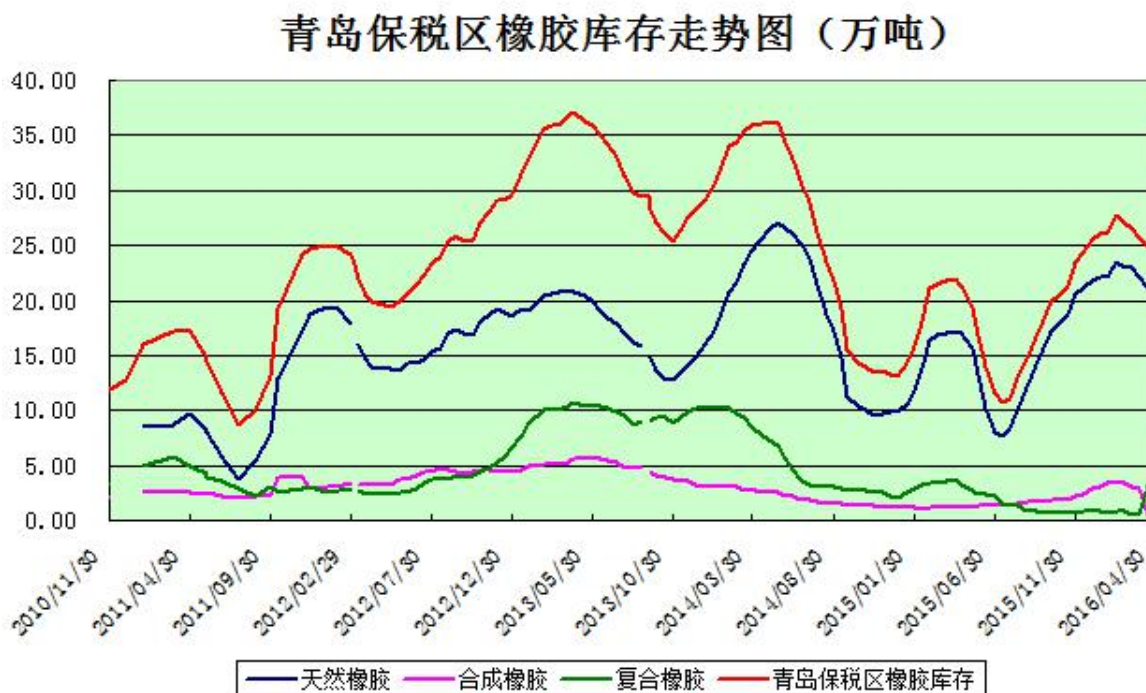
据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至2016年4月10日，日本港口橡胶库存小幅增加4.4%至13185吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图



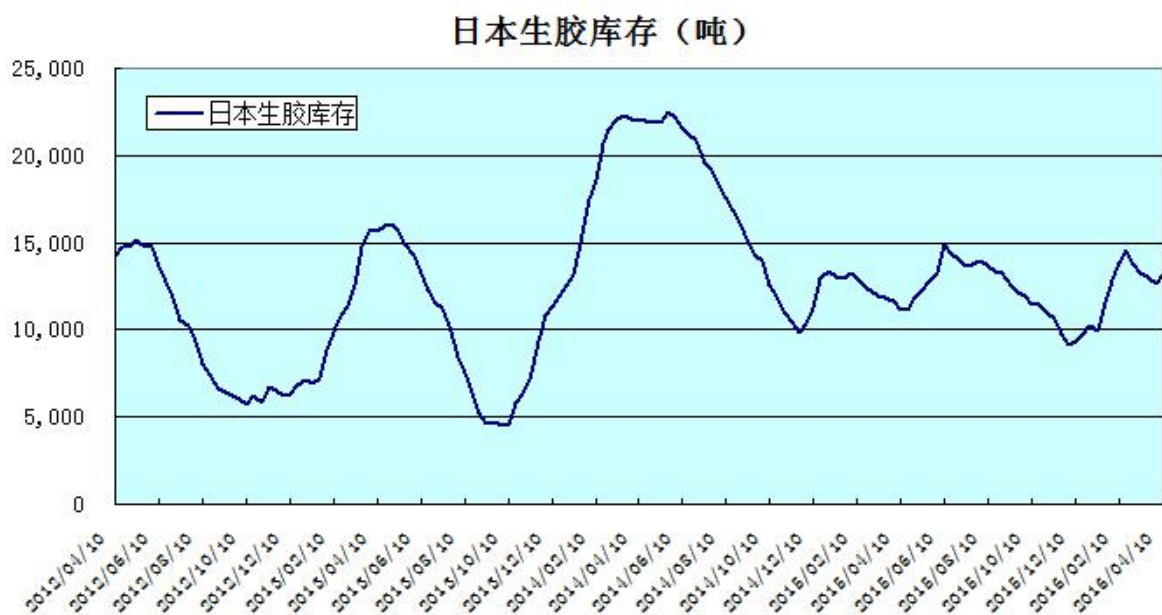
数据来源：宝城金融研究所

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】

随着本周黑色系商品继续下跌，负面影响再度影响沪胶期货，并导致期价也呈现震荡走低的格局，多头信心低迷，市场空头力量占据主导地位。在产业链供需方面，产胶国降雨增多，前期旱情得到大幅缓解，胶农逐步开启割胶模式，未来新胶供应压力将凸显，市场偏紧的供应的格局有望得到缓解，而下游终端需求在季节性淡季的影响下，将转入弱势，对于天胶的采购力量将减弱，供需将转入供过于求的局面，未来胶价面临持续回落的境遇。

【下周操作建议】

沪胶 1609 合约转入弱势下跌状态，期价寻求 11000 元/吨一线支撑。

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。