

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 11 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 1605	11425	12065	11115	11345	11295	35	0.31%	4656230	195802	-60604

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 7 日—3 月 11 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 7 日—3 月 11 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

虽然本周初国内沪胶期货 1605 合约延续强势上扬姿态一度涨停，但随着期价升至 12000 元/吨一线之上以后，空头抛压显著增加，前期多头纷纷获利了结。期市领头羊铁矿石上涨渐显乏力之态令多头继续推涨沪胶信心大减。沪胶因此陆续回吐前期涨幅，并回补掉周一的向上跳空缺口，由于供应端趋紧优势加之下游回暖预期强烈，胶价回调空间料将有限，后市沪胶有望重新走强，建议投资者可逢低买入。

【本周市场信息】

1. 3月4日印尼橡胶工业协会主席称预计2016年印尼橡胶产量为310万吨，相比15年产量将小幅下降。从15年下半年天气情况看，印尼今年可能早季延长。

2. 美劳工部当日公布的数据显示，2月份美国非农就业人口增加24.2万人，大幅好于预期。与此同时，劳动力总量正以逾十年来最快速度增长，就业比率达到2009年以来的新高，4.9%的失业率则平了八年来的最低纪录。美联储加息与否有两个先决条件：一个是物价稳定；另一个是充分就业。具体点说就是核心通货膨胀率(及预期)向2%的目标水平靠近，且劳动力市场就业情况持续改善。

3. 稳健的货币政策要灵活适度。今年广义货币(M2)预期增长13%左右，社会融资规模余额增长13%左右。去年政府工作报告中对M2设定的目标为“预期增长12%左右”，而央行数据显示，去年末M2同比增13.3%。“今年M2增长目标略高于去年，总体适度，体现了稳健货币政策的要求，有利于金融体系保持流动性充裕，为市场利率稳中趋降创造条件。”中国民生银行首席研究员温彬表示。

4. 德国联邦机动车管理局KBA日前发布了该国最新销量数据，上个月德国市场实现两位数增长，其中本土大众、奥迪等品牌均实现上涨。今年2月份，德国市场乘用车注册量为250,302辆，同比攀升12.1%。前两个月中，德国累计新车注册量达到468,667辆，同比增幅为7.8%。

5. 从山东省东营市有关部门获悉，2016年1月，该市橡胶轮胎出口额为1.75亿美元，同比下降24.4%。据统计，1月，轮胎出口占东营出口总额比重达49.6%，居该市五大类出口产品的第一位。从目前来看，受轮胎出口额大幅下降影响较大，该市1月的外贸出口总额下降22%。此外，该月东营主要轮胎出口企业中，山东兴源国际贸易有限公司、山东昌丰轮胎有限公司分别完成0.18亿美元、0.16亿美元的出口额，位居轮胎出口前两位，分别占该市轮胎出口总额的5.1%、4.5%。

6. 日前公布的新车销量数据显示，2月加拿大新车销量延续了1月份的增长，同比提升9%。此前加拿大新车销量曾连续增长32个月，但在去年12月曾遭遇短暂下滑，今年1月份恢复增长。今年2月加拿大轻型车销量同比增长了9.1%至119,201辆，前两个月累计销量同比增长9.3%至227,754辆。

7. 国际清算银行日前警告称，欧洲和日本央行的负利率政策持续时间越久、负利率程度越深，越可能产生反作用。如果利率在零以下进一步下降或长期处于负值，将很难预测个人或金融机构将作出何种反应。国际清算银行表示，尽管央行的负利率政策已经影响了银行用以融资的货币市场的借款成本，但尚未像常规降息那样影响到企业和家庭。目前尚无法确认常规利率变化对经济产生影响的途径是否也适用于负利率政策。BIS经济学家还警告称，该政策可能对金融部门造成严重后果，“银行作为金融中介机构的营运模式的可行性或将受到质疑”。

8. 央行7日公布2月份外汇储备数据，当月外汇储备余额虽仍继续减少，但降幅明显收窄。2月份外汇储备余额32023.21亿美元，外汇储备环比下降286亿美元，降幅较上月减少708亿美元。2月份外汇储备降幅明显放缓，一定程度上得益于春节因素。2月份仅有16个工作日，较1月份少4天；其次，央行公布的月度外汇储备还包含有汇率变化的因素，该口径统一以美元计

价，而外汇储备币种结构多元化，日元和欧元在2月份大幅升值，带来外汇储备正收益约140亿美元。资本流出压力的缓解得益于汇率短期企稳，外部压力明显降低，内部稳增长偏好回升。

9. 日本央行行长黑田东彦7日表示，目前日央行将开始检验负利率对日本经济的影响，暗示短期内不会进一步扩大刺激。仍继续对日本经济前景保持乐观，并反驳了外界对日本央行1月推出负利率对市场毫无积极影响的言论。他指出，在其它因素不改变的情况下，日元利率下滑与可能进一步放松货币政策的事实对资产价格产生了积极影响。目前这些积极影响被全球投资者不断升温的避险情绪所盖过。实现2%的通胀目标，日本央行已准备好在必要时进一步放松货币政策，可以增加资产购买规模，也可以进一步下调负利率。但他强调，目前的负利率将通过降低借贷成本与促使企业扩大投资而对经济产生非常有利的刺激效果。当被问及日本央行是否会进一步下调负利率时，他表示，目前是時候仔细检验负利率政策作用如何传导至日本经济。

10. 瑞银集团(UBS)发布的最新研究报告称，尽管欧洲央行本周进一步放宽货币政策的几率很高，但瑞士央行不会再次下调利率。因为与欧元的利差相比，欧元对瑞士法郎的汇率更加重要。报告表示，预计瑞士央行将维持目前的-0.75%利率水平不变，同时表态关注瑞士法郎汇率上行，若瑞士法郎显著升值，该行将出手干涉。瑞银还预计，如果英国退出欧盟或者欧元区出现危机，瑞士央行将加大干预汇市的力度。

11. 美联储(FED)周一(3月7日)数据显示，美国2月就业市场状况指数(LMCI)为-2.4，创2009年以来最低，预期为1.0，映衬出上周五非农报告中薪资数据的疲软表现。而1月数据也大幅下修1.2至负值。美国劳工部(DOL)上周五公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加24.2万人，远超市场预期的增加19.5万人，前值增加15.1万人；美国2月份失业率为4.9%，预期为4.9%，前值为4.9%。美国劳工部还将1月非农就业人数上修为增加17.2万人。

12. 日前获悉，由于“双反”导致中国出口美国的轮胎量大幅下降，其他亚洲国家的轮胎趁机大量涌入美国市场。据美国橡胶制造商协会(RMA)统计，2015年，来自中国的乘用车轮胎进口量，跌破2014年的历史最高记录，下降53.2%，即跌了一半以上。但与此同时，其他亚洲国家却瞅准机会，趁机扩大美国市场销量。数据显示，2015年，从韩国、泰国、印度尼西亚和中国台湾进口的乘用车轮胎，与2014年相比达到两位数增长。据分析，这些进口轮胎抵消了减少的中国轮胎进口量，使得美国乘用车轮胎的整体进口量呈小幅增长态势。

13. 受超强厄尔尼诺现象的影响，越南正遭遇近一个世纪以来的最严重干旱，湄公河三角洲地区农业受到打击。按越南农业部门官员的说法，湄公河的水位已降至1926年以来最低，当地出现严重干旱和土地盐碱化现象。湄公河三角洲有超过2000万名居民，是越南最重要稻米产区，密集种植的生产方式和海平面上升已导致当地成为生态最为敏感的地区之一，越专家将当前的干旱原因归咎于去年以来持续出现的超强厄尔尼诺现象。

14. 据北京3月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2016年2月进口天然及合成橡胶31万吨，较1月进口量46万吨下滑32.6%。2016年年初迄今橡胶进口量共计77万吨，同比减少24.2%。

15. 欧元区四季度GDP环比增速修正值较上月公布的初值未有调整，为0.3%，符合预期；同比增速从1.5%上修为1.6%，略好于预期。德国经济增速符合预期，相较而言，意大利和法

国经济增速令人失望。分析师普遍维持欧央行三月降息预期不变。数据公布后，欧元小幅上涨10个点。德国四季度GDP增长0.3%，符合市场预期，并与上季度持平。法国四季度经济增速从上季度0.3%下滑至0.2%，意大利经济增速从上季度0.2%下滑至0.1%。欧盟四季度经济增速为0.3%，较上季度0.4%的增速略有放缓。

16. 中国2月出口大跌远超预期，按美元计同比创2009年5月以来近七年最大降幅，同时也是史上第三大降幅。不过受益于大宗商品价格企稳，进口降幅收窄。贸易顺差大幅下降，创11个月来新低。分析师称，外需持续萎靡仍是出口下滑的主因，对主要市场出口均下滑明显。此外，今年的政府工作报告未提及外贸增速目标。

17. 农业经济厅农业经济运营中心一主任普米萨透露称，估计今年的旱情将会蔓延至6月份。但保证日常饮用和生活用品供应正常。泰国今年遭遇的历史罕见旱情从去年的5月份到今年的2月份，受旱面积共计286万莱，27万1341户家庭受影响。农民无法照往常一样实施农耕作业，如果从长远来看将会对制造业总体水平带来负面影响。更严重的情况就是将会引发乡村和农业经济危机，特别是农业人口。去年底全国剩余农业劳动人口仅为32.28%，而这一比例中60岁以上的农业劳动人口数量呈上升趋势。

18. 2016年2月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI环比上涨1.6%，同比上涨2.3%；PPI环比下降0.3%，同比下降4.9%。2016年2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2.2%；食品价格上涨7.3%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨2.6%，服务价格上涨1.8%。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.0%。2月份，全国居民消费价格总水平环比上涨1.6%。其中，城市上涨1.6%，农村上涨1.6%；食品价格上涨6.7%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨2.2%，服务价格上涨0.5%。

19. 高盛集团分析师预计，美联储与其他各国央行的政策分歧可能会比债券交易商预计的持续更久，这意味着全球范围内的国债和主权债券的收益率差距将继续扩大。尽管欧洲和日本央行相继引入负利率，美联储今年内仍将加息三次。在全球广泛采取刺激措施的同时，美国利率政策将何去何从是交易商关注的焦点。期货市场交易情况显示，今年美联储加息可能只有一次，因此，交易商对于高盛的预期提出质疑。

20. 据泰国3月9日消息，为稳定橡胶价格，泰国政府和企业联手开办为期3天的泰国国际橡胶产业专场商贸合作洽谈会。预计此次展会将能够吸引来自50个国家的7000商人参与。在曼谷的BITEC会展中心举行。为了稳定国内橡胶价格，泰国工业部联合泰国工业园管理局、泰国工业院橡胶产品产业组共同举办为期3天的泰国国际橡胶产品展。

21. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了2月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长13%，各大车企均实现了销量的增长。今年2月，法国市场乘用车销量同比上涨13%至166,739辆，1至2月累计同比增长8.7%至305,139辆；轻型商用车2月份销量同比攀升12.9%至33,209辆，前两个月累计销售61,251辆，同比增长12.5%。2月法国市场新车整体销量为199,948辆，较去年同期的176,993辆攀升了13%。1至2月，该国累计新车销量366,390辆，较去年同期的335,186辆增长了9.3%。

22. 日前公布的加拿大2月销量数据显示，今年2月份，加拿大市场轻型车销量为119,201辆，同比提升9.1%；前两个月，该国累计新车销量为227,754辆，同比上涨9.3%。加拿大2月

销量前三甲车企依旧为底特律三巨头，然而均未过两万辆。其中菲亚特-克莱斯勒销量同比微增0.5%至18,813辆，位列第一；福特销量同比劲增22.4%至18,389辆，排行第二；通用销量则同比攀升13.9%至15,729辆，落于第三。

23. 日前，招商银行上海分行通过供应链金融成功跻身轮胎行业两大巨头——米其林和倍耐力的主要中资合作银行，供应链授信总额6亿元，已有10余户经销商授信陆续获批。供应链金融的关键词是协同、效率、成本，这几方面正是互联网的最大优势。招商银行结合互联网和大数据技术，将不同行业的供应链特征融合，全新开发了智慧供应链金融系统。

24. 欧洲央行周四全面下调三大利率。其中主要再融资利率下调至0.0%，预期0.05%，隔夜贷款利率下调至0.25%，预期0.3%；隔夜存款利率下调10个基点至-0.4%，符合预期。此外，欧洲央行宣布扩大月度QE购买额至800亿欧元，并启动TLTRO2。但考虑到欧元区的复杂性，欧洲央行决定不实施分级利率。但德拉吉强调，未来的重点将更多地向非传统工具转变。至于QE，欧央行决定扩大月度QE购买额至800亿欧元，购买时间将至少持续到2017年3月底，同时扩大QE范围，包括首次引入由欧元计价，非银行发行的投资级公司债。在新加坡安本资产管理公司看来，购买非银行债券最令人震惊。此外，欧洲央行将在今年6月启动新一轮TLTRO(长期再融资)操作。德拉吉预计第二轮TLTRO会得到非常大规模的利用，融资条件会得到“极大程度的舒缓”。

25. 据泰国3月11日消息，泰国政府将从今年5月份开始对全国不适宜农耕地实施退耕。据悉目前全国共有综合农业区域的用地共计1.3亿莱，其中4200万莱，约合32%已经不具备农耕的要求。泰农合社部长察差表示，不会在退耕工作上设定具体的时间表，但一定会按照既定的目标实施并完成。退耕工作也将不会走强制路线。政府将会向不适合农耕的区域农民提供指导，改种其他经济作物。整个项目也将从今年5月份开启，和“1镇1大农业区”项目并进。从根本上解决供给和市场需求脱节的问题，保障农民收入稳步增长。

26. 海南地处热带，作物资源丰富，栽培面积较大、经济价值较高的热带作物主要有橡胶、椰子等等，10日下午，全国人大代表、东方市委书记吉明江在做客人民网时表示，他此次参会带来的6个建议中，有两个都关于海南的热带天然橡胶——“将海南的热带天然橡胶列入生态补偿范围”和“国家最低价收购天然橡胶”。橡胶在海南岛将近100万亩，有100万的职工，还有200万的农民，占海南热带森林覆盖率的26%，橡胶业既为海南的生态做贡献，也为国家的战略物资做贡献，同时还为当地职工、农民的收入做贡献。

27. 意大利汽车工业协会(ANFIA)近日公布的数据显示，上个月该国新车销量实现了27%的增长，福特和大众销量过万，分别同比激增34%和30%。今年2月意大利新车销量为172,241辆，较去年同期的135,317辆同比劲增27.3%；1至2月，意大利累计新车销量达到327,963辆，同比增幅达22.6%，去年同期为267,428辆。

28. 中国汽车工业协会10日发布数据显示，今年前两月，我国汽车产销分别实现406.91万辆和408.69万辆，同比增长3.74%和4.37%。分类型看，前两月我国乘用车产销355.89万辆和361.33万辆，同比增长5.10%和5.11%，增幅分别比上年同期回落5.81个百分点和3.61个百分点；商用车产销51.03万辆和47.36万辆，同比下降4.83%和0.96%，降幅比上年同期收窄11.34个百分点和18.53个百分点。乘用车方面，前两月轿车产销175.57万辆和177.80万辆，同比下降11.88%和12.46%；运动型多用途乘用车SUV产销124.05万辆和127.08万辆，同比增长

53.07%和54.80%；多功能乘用车MPV产销41.77万辆和43.58万辆，同比增长9.69%和13.62%。商用车方面，前两月客车产销7.3万辆和7.07万辆，同比下降10.77%和12.70%；货车产销43.72万辆和40.29万辆，产量同比下降3.76%，销量增长1.44%。

29. 英国汽车制造商协会SMMT日前公布了2月乘用车销量数据，上个月该国车市销量同比增长8%，福特同比攀升17%，登顶销量榜首，大众销量则下滑13%。今年2月英国乘用车销量达到83,395辆，较去年同期的76,958辆上涨8.4%，创造了自2004年以来的最高业绩。其中柴油车40,711辆，同比增长5.6%，市场份额为48.8%；汽油车同比攀升10.7%至40,463辆，市场份额为48.5%；新能源车同比攀升19.9%至2,221辆，份额为2.7%。今年1至2月英国整体乘用车销量达到253,073辆，同比增幅为4.7%，去年同期为241,814辆。柴油车与汽油车分别增长2.2%和5.9%，新能源车则同比劲增28.6%。

【现货库存行情】

11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9600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持稳，业者反映目前工厂受环保治理影响较大，多数企业开工低迷，需求一般，主要以标一、标二成交为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11000-11100元/吨；15年民营全乳胶参考报价11200元/吨，不含税10600-10700元/吨；听闻标二胶报价10000-10200元/吨；越南3L原胶小厂靓货含税价格在10600-10700元/吨；不含税10300元/吨；泰国15年大厂烟片含税在11900-12000元/吨，国储绿字头烟片含税11000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盘整为主。市场商家多随行就市报价，实单视买盘具体商谈，目前以全乳、5#、标二胶报价为主。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10600元/吨，5#参考价格9500-9600元/吨，15年国营标二参考价格9400-9500元/吨，缅三报价9200元/吨，其它品种报价稀少，商家表示按实单商谈为主。

沪胶维持弱势盘整，而现货商多持稳报价等待实单，整体走货情况一般。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价10900-11000元/吨；听闻标二报价10000元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10250-10300元/吨；听闻少数越南3L混合胶报价10100-10300元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价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

沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价受到支撑。近日下游适度补货，交投尚可。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10500元/吨，14年云南国营全乳胶报价11000元/吨；15年云南民营全乳11200元/吨；15年标二报价10000-10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10400-10500元/吨，无税参考报价在9800元/吨左右，越南3L复合在10300元/吨；泰国大厂烟片报价在11700-11800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调，沪胶维持弱势盘整，现货价格维持稳定，局部窄调。近日全乳胶价格波动较大成交惨淡，相比之下越南3L胶走货较好。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在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17税散装主流报价10300-10400元/吨，低端报价10000元/吨（颜色偏深），大厂靓货17税散装报价10500元/吨左右；泰国3#大厂烟片报价11600元/吨，15年烟片报价略高，报价在11800-12000美金/吨左右。仅供参考，实单商谈。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，沪胶维持弱势盘整，现货商多持稳报价等待实单，成

交一般。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10500元/吨，小厂货无税参考价格在10300元/吨，越南3L大厂货参考报价在11100元/吨（17税），实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价持稳，沪胶维持弱势盘整，现货商多持稳报价等待实单，整体走货情况一般。参考报价如下：14年中化全乳报价10900-11000元/吨；14年云象全乳零售11200元/吨；民营标二现货报价9400元/吨（不含税）；泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下调，下游需求低迷，商家出货主要是小单，刚性需求为主。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10800-11000元/吨，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。

江苏地区天胶市场报价稳中震荡，期货窄幅震荡，现货报价多持稳为主，成交稀少，补货意愿不高。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价10900元/吨；越南3L大厂靓货报价10300元/吨，泰国烟片参考报价11600元/吨。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，黄春发桶装乳胶参考价格在9000-9300元/吨。当地供应相对充足，下游需求陆续启动。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游需求对高价保持观望，市场已对手小单走货为主。黄春发桶装乳胶少量报价在9300-9500元/吨；太空包货源不多，少量报价8900-9000元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，主流参考价格黄春发桶装乳胶9300-9400元/吨；听闻三棵树桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；听闻太空包乳胶报价稀少。沪胶的持续回调导致现货商心态悲观，部分商家小调现货报价等待实单来询。

天津市场进口天然乳胶报价盘整，商家观望情绪较高，现货乳胶货源偏紧，但下游工厂补货相对增加。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9300-9400元/吨，三棵树有少量货源，商家暂时观望为主；太空包货源少量参考报价8800元/吨，其他品牌尚无听闻报价。

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、3月11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	51.80	51.55	52.00	51.75
	RSS 2	51.20	50.95	51.40	51.15
	RSS 3	50.65	50.40	50.85	50.60
	RSS 4	50.35	50.10	50.55	50.30
	RSS 5	49.90	49.65	50.10	49.85
标胶	STR 5L	53.00	52.75	53.20	52.95
	STR 5	44.80	44.55	45.00	44.75
散装浓缩胶乳		32.00	31.75	32.20	31.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、3 月 11 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	44.69	43.69	42.77	-	-	-
素叻他尼	45.25	44.89	44.47	-	-	-
洛坤	45.17	43.50	-	-	-	-
也拉	44.00	44.00	44.00	41.50	39.00	

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

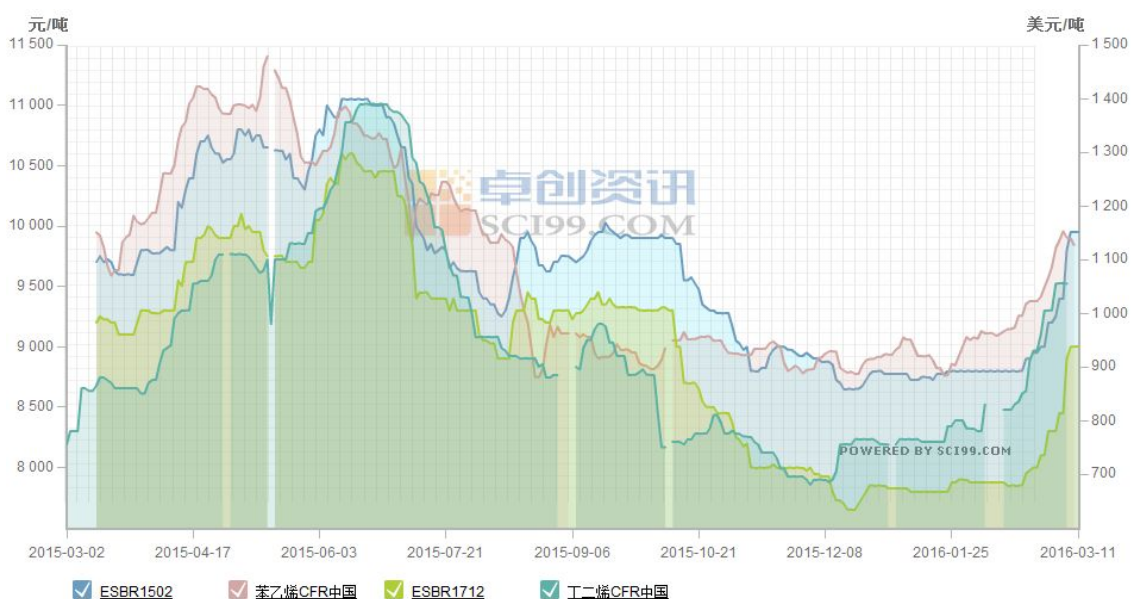
合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，东北厂家出厂价继续上行，辽通化工丁二烯出厂价上调 300 元/吨至 8210 元/吨，因市场价格已处相对高位，对价格影响或有限。昨日山东地区丁二烯市场暂无明确报价，华东地区丁二烯市场送到报价在 9000 元/吨附近，实际成交价格略低。下游厂家多数维持按需采购，市场成交气氛略显一般。预计下周国内丁二烯市场延续整理走势，华东地区丁二烯市场送到报价在在 9000 元/吨附近波动，关注市场成交情况。

本周国内丁苯橡胶市场报价延续高位整理。业者持有货源不多，且开单略有受限，报盘延续高位。终端延续按需采购，市场交投有限，成交小单为主。华东地区齐鲁 1502 参考报价 10200-10400 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价 9900-10000 元/吨。下游方面，终端面对高价原材料延续按需采购节奏，需求面延续稳淡之势。隔夜原油、沪胶均呈现走低之势，对丁苯橡胶市场气氛形成一定的打压。但业者基于丁二烯的成本支撑及供方控量开单的提振，下周报盘或波动有限，延续高位整理的可能性较大。山东地区齐鲁 1502 参考报价 9900-10000 元/吨。

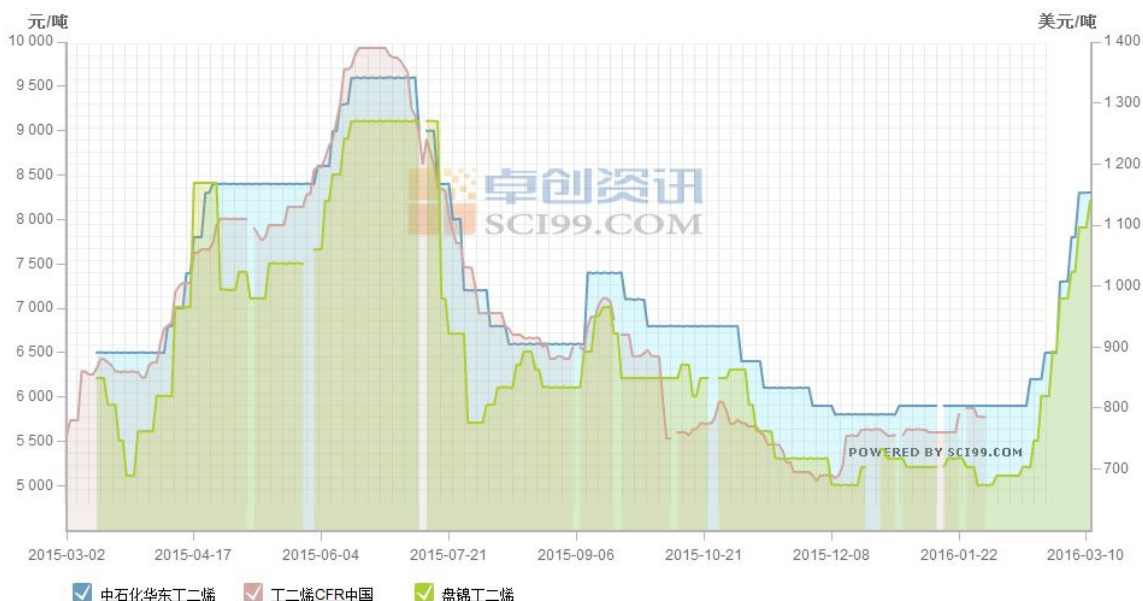
顺丁市场报盘稳中微幅上行，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘稳定于 9900-10000 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 10000-10200 元/吨涨 50 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘稳定于 10200-10400 元/吨，华南区域燕山顺丁现货估价 10300 元/吨。部分销区依旧限单，市场现货流通量不多，持货者惜售且报盘保持坚挺，实盘零星交易。据了解，下游用户原料库存较低，对于近期顺丁的涨速多按需备货，可以说终端需求相对稳定；上游丁二烯原料支撑力度夯实，顺丁供方无销售压力及市场现货流通量不多的情况下，顺丁预期气氛向好，密切关注销售公司的开单进展及终端补货情绪，料下周顺丁市场报盘保持高位，实盘商谈空间有限。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9900-10000 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 11 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单小幅增加。周库存 281144 吨，较 3 月 4 日当周小幅增加 1189 吨；周注册仓单 233330 吨，较 3 月 4 日当周小幅增加 3950 吨。

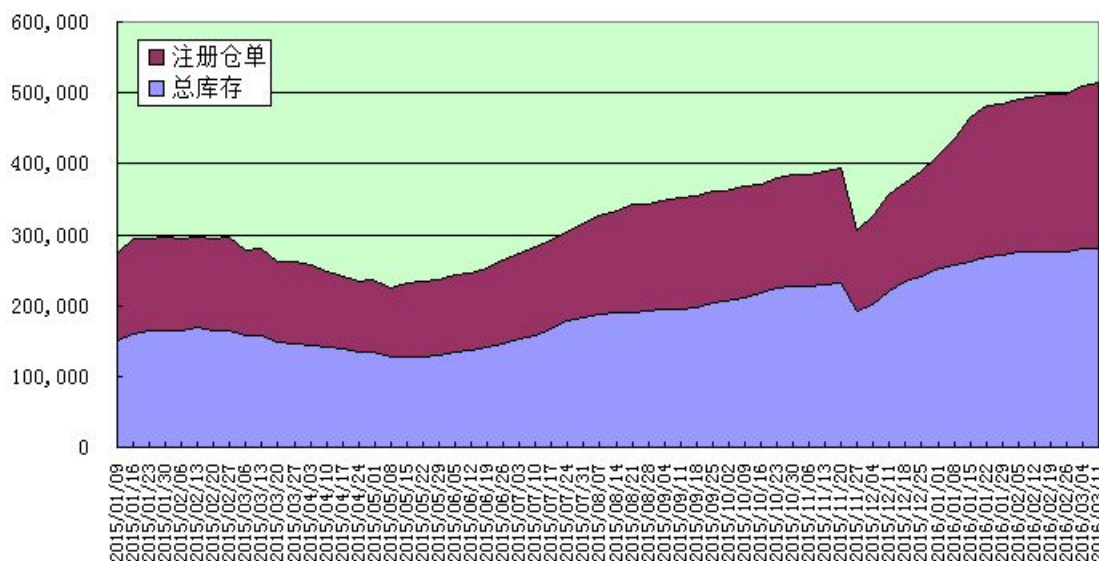
截至 2 月 29 日青岛保税区橡胶库存下降至 27.14 万吨，较 2 月中旬的 27.81 万吨减少

0.67万吨，跌幅2.3%。具体来看，天然橡胶为22.97万吨，较2月中旬减少0.45万吨，跌幅1.92%；复合胶0.8万吨，较2月中旬增加0.03万吨，涨幅3.9%；而合成橡胶为3.37万吨，较2月中旬下降0.25万吨，跌幅6.91%。此次库存减少主要是受合成胶和天然橡胶库存下降影响。

据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至2016年2月29日，日本港口橡胶库存下降5.4%至13768吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

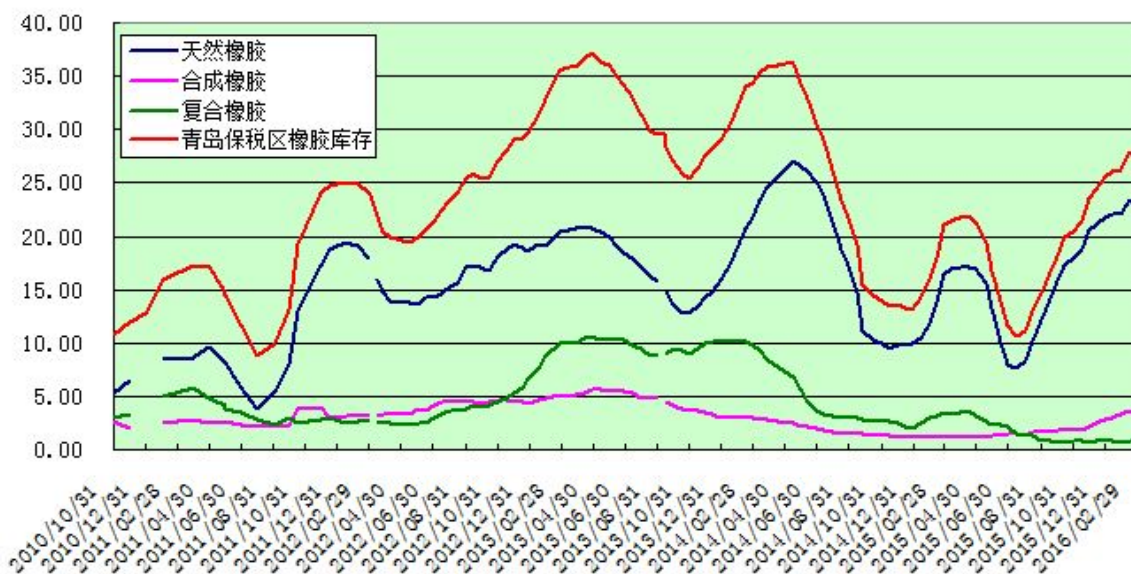
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

虽然本周初国内沪胶期货 1605 合约延续强势上扬姿态一度涨停，但随着期价升至 12000 元/吨一线之上以后，空头抛压显著增加，前期多头纷纷获利了结。期市领头羊铁矿石上涨渐显乏力之态令多头继续推涨沪胶信心大减。沪胶因此陆续回吐前期涨幅，并回补掉周一的向上跳空缺口，由于供应端趋紧优势加之下游回暖预期强烈，胶价回调空间料将有限，后市沪胶有望重新走强，建议投资者可逢低买入。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约回调空间有限，期价有望重新走强。

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。