

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 2015 年 11 月 6 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 1601	10810	10985	10410	10545	10505	-265	-2.45%	3065956	269780	-4732

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 2 日—11 月 6 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 11 月 2 日—11 月 6 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

在国内需求持续萎缩而海外产胶压力不减的背景下，本周以来，沪胶依然未能摆脱振荡下行的趋势，主力 1601 合约期价在本周接连刷新近 7 年低点，挣扎于 10500 元/吨一线附近。尽管半个月后，国内云南产区将迎来停割期，但面对东南亚产胶旺季，内部压力稍缓解仍难以在整体上改变天胶供应过剩的格局。预计下周沪胶仍存在下行动力，主力 1601 合约在年内跌破万点大关几无悬念。

【本周市场信息】

1. 美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国9月贸易逆差408.1亿美元。因对中国进口攀升，美国9月对华贸易逆差创历史新高，达到362.77亿美元。美国9月贸易帐-408.1亿美元，预期-410.0亿美元，前值从-483.3亿美元修正为-480.2亿美元。美国9月进口环比下滑1.8%至2287亿美元，8月为2330亿美元。

2. 美国10月私营部门新增就业数据略好于预期，且连续第二个月攀升，表明美国劳工市场再度出现改善迹象。美国ADP Research Institute公司周三公布的数据显示，美国10月ADP新增就业18.2万人，预期新增18万人，前值从20万下修为19万人。这为本周五将要公布的10月美国非农就业报告带来一丝好兆头。

3. 日本央行会议纪要今日公布。日本央行10月30日公布的政策决议，维持货币政策不变。市场聚焦今日日本央行的会议纪要，央行对于QE如何表态。会议纪要称，许多委员同意日本通胀趋势持续改善的观点，并同意继续QQE直到2%通胀率企稳，认为宽松政策正在发挥预期效果。一位委员认为，QQE的边际效应正在下降。多数委员认为，尽管近期出口和产出疲软，但国内需求仍较为强劲。

4. 周三，耶伦向美国国会众议院金融服务委员会作证时称，美国银行业较以往更健康，但仍面临风控上的巨大挑战。问答环节上耶伦就经济和货币政策置评，她表示如果经济数据支持，12月将是就加息做出决定的一次会议。耶伦在美国国会向金融监管组织众议院金融服务委员会作证。证词环节上，她讲话的内容围绕在“2008年金融危机后，美联储为维护银行和金融系统稳定而采取的行动”上。耶伦表示，美国银行业较以往更健康，但大型美国银行在风控和合规领域仍存在诸多问题，如果不处理这些漏洞，可能会伤害金融系统。近几年，规上的问题使得外界对银行应对风险能力的信心有所下降，考虑到银行的规模、复杂度、相互关联度，这可能会危害到金融稳定性。

5. 2015年1-9月全国商用车进口0.8万辆，同比下降29.61%。进口金额7.10亿美元，同比下降27.01%。其中，10座以上客车进口743辆，同比下降15.66%。进口金额0.41亿美元，同比下降25.83%。货运机动车进口0.39万辆，同比下降50.12%。进口金额2.56亿美元，同比下降54.92%。

6. 德国联邦机动车管理局KBA日前公布了10月份新车注册量，上个月该国新车销量同比增长了1%。今年10月德国新车销量为278,372辆，同比增长1.1%；前十个月中，该国累计新车销量为2,686,310辆，同比增长5.1%。大众集团旗下大众品牌10月新车销量同比微跌0.7%，共计61,535辆；斯柯达同比下滑13.3%至13,808辆，西雅特同比降低15.7%至7,847辆。

7. 意大利汽车工业协会（ANFIA）日前公布了10月份新车销量数据，上个月该国销量保持了连涨态势。上个月得益于本土菲亚特以及德国豪华品牌的推动，意大利新车销量同比增长了8.6%至132,929辆；1至10月中，该国累计新车销量同比攀升14.7%至1,330,005辆。

8. 新华社3日发布《习近平：关于〈中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议〉的说明》，对建议稿起草过程、建议稿的主要考虑和基本框架、需要重点说明的几个问题进行了说明。关于经济保持中高速增长，习近平指出，建议稿提出今后5年经济保

持中高速增长的目标。主要考虑是，确保到2020年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番的目标，必须保持必要的增长速度。从国内生产总值翻一番看，2016年至2020年经济年均增长底线是6.5%以上。从城乡居民人均收入翻一番看，2010年城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别为19109元和5919元。到2020年翻一番，按照居民收入增长和经济增长同步的要求，“十三五”时期经济年均增长至少也要达到6.5%。经济保持中高速增长，有利于改善民生，让人民群众更加切实感受到全面建成小康社会的成果。

9. 欧央行行长德拉吉称，欧央行官员将在12月重新审视货币政策立场，以评估是否为经济提供了足够的支撑。周二，德拉吉在法兰克福的一项文化活动中表示，欧元区的内部需求仍然强劲，但对于新兴市场经济增长前景的担忧“为经济增长和通胀前景带来下行风险”。

“在此背景下，12月理事会会议将需要重新审视货币政策的宽松程度，”德拉吉的这一表态令其在10月22日发出的信号有所加强。“如有必要，理事会愿意并能够使用其职权范围内所有可用的手段，以保持货币政策适度宽松。”

10. 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》今日发布，提出出台渐进式延迟退休年龄政策、建立基本养老金合理调整机制、积极参与新领域国际规则制定、扩大金融业双向开放和推进股票和债券发行交易制度改革等建议。

11. 据泰国曼谷11月3日消息，泰国政府一知情人士表示，泰国内阁周二批准了价值130亿泰铢（3.65亿美元）的补助计划，来帮助胶农并支撑不断下滑的价格。知情人士称，泰国政府称每莱（0.17公顷）将直接补助1,500泰铢（42.22美元），每家最多补助15莱。这比上周胶农抗议集会曾要求的补贴要高。泰国内阁上周批准了价值约10亿美元的稻农补助计划，包括批准并降低从国有银行贷款的农民的利息。胶农组织上周要求政府批准救济措施来支撑不断升高的生活成本，以及不断下滑的胶价。

12. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了10月份新车销量，上个月由于比去年同期少了一个工作日，因此增幅较为微弱。今年10月份，法国乘用车销量为161,030辆，去年同期为160,149辆，同比微增0.6%。前十个月中，该国累计乘用车销量达到1,582,465辆，同比上涨5.7%。10月份法国轻型商用车销量为35,107辆，较去年同期的34,625辆增长1.4%；1至10月中，该国累计轻型商用车销量为308,631辆，同比微增0.9%。综合乘用车与轻型商用车，上个月法国整体新车销量为196,137辆，去年同期为194,774辆，同比微增0.7%；1至10月份，该国累计新车销量同比增长了4.9%，达到1,891,096辆。

13. 由于中国低价轮胎大量涌入印度市场，日前，国内有关机构发出印度轮胎反倾销预警。据了解，中国价格低廉的卡客车子午线轮胎（TBR），目前已经占据印度卡客车轮胎进口量的90%。有关数据显示，在印度市场上，卡客车子午线轮胎的进口数量呈激增态势，仅今年7—9月，该类型轮胎的进口量就比去年同期增加了一倍，而这其中90%的产品来自中国。

14. 根据统计机构数据，2015年10月份，美国轻型车新车注册销量为1,455,153辆，较之2014年10月的1,281,233辆，同比增长13.6%涵盖SUV、跨界车和皮卡，卡车对10月美国车市增长依然起到了关键作用，同比大幅攀升22%；而轿车销量同比增长4%。季节性年化销量预期值SAAR在上个月达到1,823万辆，不仅超过去年10月的1,659万辆，也高于彭博社原先预计的1,770万辆，也超越9月的1,817万辆，成为2005年以来最高点。1至10月份，美国市场轻型车

新车累计注册销量达到14,508,443辆，在2014年同期13,713,446辆的基础上，攀升了5.8%。

15. 10月份的重卡市场，果然是萧条的“铁十”，而非收获的“银十”。今年10月份，国内重卡市场销售各类车辆约4.4万辆，比去年同期的51296辆下降14%，环比9月份上升5%；1-10月累计销售45.28万辆，同比下降29%，净减少18万辆销量。联想到今年9月份4.18万辆的月度销量，传统的“金九银十”旺季又一次变成了“铜九铁十”淡季，市场需求之惨淡，可见一斑。这是因为，去年的9、10月份同样是“铜九铁十”，下游的物流运输市场和固定资产投资市场不断“下探”，用户购车积极性明显降低。这一次，2015年的9、10月份，月度产销情况在去年同期的基础上继续“恶化”，四季度的形势十分不乐观。

16. 最新公布的10月财新中国制造业PMI报48.3，预估47.6，前值47.2，好于预期。财新智库首席经济学家何帆认为，制造业颓势减缓表明前期刺激政策开始发挥效果。不过，总需求低迷仍是中国经济面临的主要困难，大宗商品价格持续下跌带来的通缩风险值得关注。

17. 数据编纂机构马基特（Markit）集团2日公布的最新数据显示，欧元区10月制造业采购经理人指数（PMI）好于市场预期，较此前公布的初值有所上修。欧央行行长德拉吉在10月的货币政策例会上曾暗示，如果经济数据不佳，欧央行12月份可能将加码当前的量化宽松规模。具体数据显示，欧元区10月制造业PMI终值为52.3，预期为52，初值为52，9月的终值为52。分国别而言，德国10月制造业PMI终值为52.1，预期为51.6，初值为51.6，9月的终值为52.3。法国10月制造业PMI终值为50.6，预期为50.7，初值为50.7，9月的终值为50.6。意大利10月制造业PMI为54.1，预期为53.1，9月的终值为52.7。瑞士10月制造业PMI为50.7，预期为50.1，9月的终值为49.5。此外，英国10月制造业PMI为55.5，预期为51.3，9月的终值为51.8。

18. 周一，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国10月ISM制造业指数50.1，低于9月的50.2，创2013年5月以来新低。ISM制造业指数连续第四个月下跌，其中就业指数跌至47.6，自4月以来首次跌破50，创2009年8月以来新低。美国10月ISM制造业指数50.1，预期50，初值50.2。美国10月ISM制造业物价支付指数39，预期38.8，前值38。数据表明，美国制造业活动继续扩张，但近几个月以来扩张速度逐渐放缓，并已接近零扩张状态。扩张收缩荣枯线为50。分项数据如下。其中，就业指数为47.6，自4月以来首次跌破50，创2009年8月以来新低；新订单指数为52.9，高于9月的50.1；物价支付指数为39.0，亦高于9月的38.0，表明原材料价格持续保持低位。

19. 1-9月，全国社会物流总额为162.8万亿元，按可比价格计算，同比增长5.8%，增速比1-8月回落0.1个百分点，比去年同期回落2.6个百分点。但比一季度回升0.2个百分点，比上半年回升0.1个百分点。其中，工业品物流总额151.2万亿元，可比增长6.2%，增速比1-8月回落0.1个百分点，比去年同期回落2.3个百分点；进口货物物流总额7.7万亿元，同比下降1.4%，降幅比1-8月收窄0.4个百分点；再生资源物流总额同比增长17.3%，增速比1-8月回落0.2个百分点；单位与居民物品物流总额同比增长32.8%，增速比1-8月提高0.9个百分点。

20. 2015年10月中国汽车经销商库存预警指数为54.1%，比上月下降了1.6个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。10月份，汽车市场进入销售旺季，需求增加，消费者购买力增强。10月1日起，1.6L排量以下车辆购置税减半优惠政策开始起效，受政策拉动，汽车市场销量

有所增加。但经销商面临人员流失，资金紧张等问题，滞销车型清库库存压力大，没有足够资金购进畅销车型，导致库存结构不合理。因此经销商整体库存水平依然较大，经营状况未得到明显改善。

21. 今年9月，日本轮胎产量同比下降8.3%。虽然较上月增长16%，但掩饰不了今年前9个月，每个月都同比下滑的尴尬局面。轮胎销量也是同样的情况在蔓延。产销量的下滑，导致轮胎库存同比均有增长。与之相关的是，受轮胎产销制约，日本天胶消费也低迷不振，9月同比下滑5.5%。虽然9月环比消费量增加，但是跌幅扩大，创目前年内跌幅最低值。相比天胶消费，9月日本轮胎用合成胶消费量跌幅更大，达到11%。总体来看，日本轮胎及相关产业也是遭受打压，负重前行。

22. 国家统计局1日公布数据显示，2015年10月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%，与9月持平。中国非制造业商务活动指数为53.1%，比9月小幅回落0.3个百分点，仍持续位于扩张区间。分析人士指出，随着政策逐步落地，经济增长保持趋稳态势，不过官方非制造业PMI创近七年来新低，表明经济需求偏弱局面并未根本改变，稳增长政策措施仍需抓紧落实。

23. 日本央行日前宣布，维持当前货币政策不变，将保持80万亿日元基础货币年增幅计划不变。与此同时，日本央行还把该国2015年度国内生产总值(GDP)增长预期从1.7%下调至1.2%，并把2016年度GDP增长预期从1.5%下调至1.4%。日央行还把2015年度消费者物价指数(生鲜食品除外)涨幅预期从0.7%下调至0.1%，把2016年度涨幅预期从1.9%下调至1.4%。日本央行还决定，把实现2%通胀目标的时间从此前预期的“2016年度上半年左右”推迟至“2016年度下半年左右”。市场分析人士指出，日央行做出下调GDP增速预期这一决定的主要原因是一些新兴经济体的经济减速、原油价格下跌以及日本经济复苏止步、消费迟迟未得到全面提振。

24. 欧洲央行行长德拉吉10月31日表示，欧洲央行在12月3日的会议上是否会决定有必要进一步增加刺激措施还有待商榷。德拉吉在接受意大利《24小时太阳报》采访时称：“如果我们确信中期通胀目标存在风险，我们将采取必要的行动。届时，我们将考虑进一步的刺激措施是否有必要。”他还强调，现在说会否将基准利率进一步降至负值还言之尚早。

25. 受到国内经济数据不达标及国际经济环境动荡影响，美联储加息的“鸽子”一放再放。9月、10月按兵不动，并不出预料，但年内能否加息仍显扑朔迷离。美联储再次强调，在美国就业市场继续改善、对通胀在中期内迈向2%目标水平更有信心时启动加息才是合适的。因此，未来两个月公布的经济数据将决定12月中旬召开的下一次议息会议是否会加息。

26. 高盛经济学家预计，美国10月非农就业人数为19万；平均时薪同比增幅2.3%，在不四舍五入情况下或创六年新高。10月非农报告影响美联储加息决策，经济学家们认为，如新增非农人数达18万，美联储很可能12月加息。高盛经济学家认为，由于近期劳动力市场数据较为强劲，预计美国10月非农就业人数有望达到19万。高盛此前的预测为17.5万。高盛预计失业率还将维持在5.1%，劳动力参与率较9月小幅反弹。对于美联储高度关注的薪资增长问题，高盛较为乐观，预计平均小时工资环比增幅可达0.3%，同比增幅为2.3%。如果确实如高盛所料，那么平均小时工资的同比增幅在不四舍五入的情况下，将创下2009年10月以来最高。

27. 日前，美联储主席珍妮特·耶伦表示，美国经济表现良好，美联储利息制定者可能考

虑在下月会议上加息。耶伦在国会听证会上表示，全球经济和金融事态给美国经济带来的“下行风险”自9月以来已经降低，她重申了美联储在10月会议后发出的积极信号。耶伦同时表示，自今年早些时候以来，就业市场的闲置劳动力已“显著”减少，尽管就业增长的速度最近有所放缓。耶伦最后补充道，鉴于这种局面，美联储12月15日至16日的会议将存在加息的“真正可能性”。

28. 美国上周首次申请失业救济的人数创8个月来最大增幅，但劳动力市场依然处于健康水平。根据美国劳工部公布的数据，美国10月31日当周首次申请失业救济人数为27.6万，预期为26.2万，比前值高出1.6万，这是自今年2月底以来的最高增幅。这也是首申数据连续第35周低于30万，30万通常被认为是衡量就业市场是否强劲的分水岭。四周平均首申人数上升3500人至26.275万人，这一指标比当周首申数据更能反映趋势水平。

29. 继去年中国汽车产销增速双双步入个位数增长区间后，今年以来低迷态势加剧。来自中国汽车工业协会的统计数据显示，今年前三季度，中国汽车产销分别为1709.16万辆和1705.65万辆，产量同比累计下降0.8%，销量同比累计微增0.3%。其中9月单月，全国汽车产量更是同比下滑了5.6%。“这在近10年来比较少见。”国务院发展研究中心产业经济研究部主任王晓明在接受记者采访时说，过去10年汽车产业平均增速依次快于机械装备制造业、工业以及GDP增速。今年，这一先后顺序完全倒置。

【现货库存行情】

6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。

衡水市场天然橡胶行情气氛极度冷清，目前现货商持货稀少，且因下游工厂开工低迷，整体成交困难，因此参市热情不高。目前报价如下所示：听闻15年民营全乳胶10000-10200元/吨；标二胶报价9600-9800元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少；听闻少数3L复合9400元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右，听闻部分小厂烟片不含税10400元/吨左右。

图3、越南3L胶价格(不含税)走势图

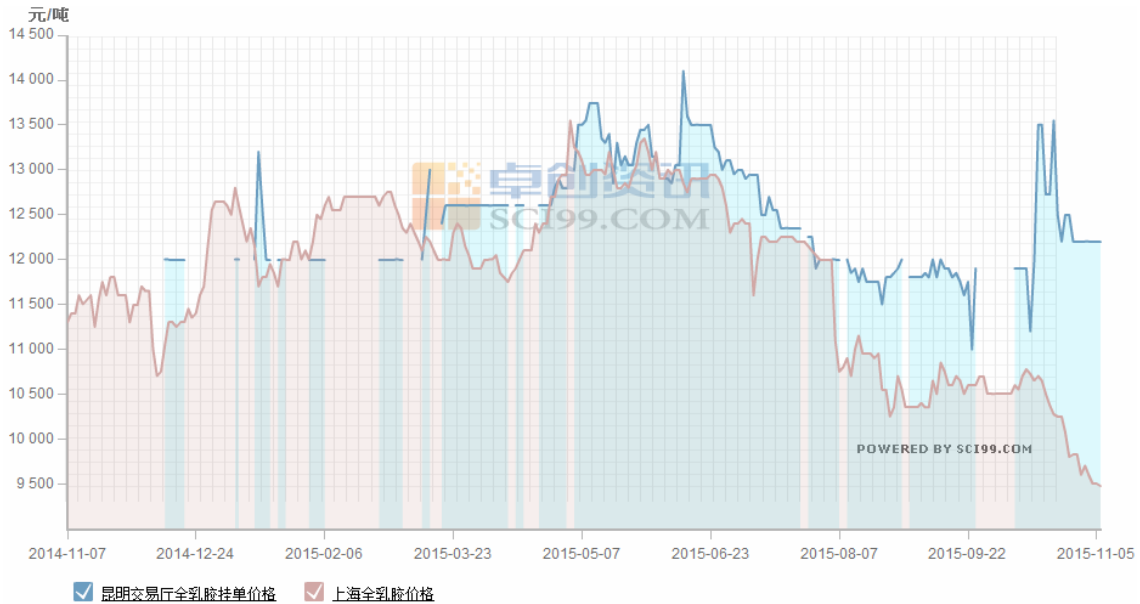


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场天然橡胶现货报价走低。参考报价如下，15年民营全乳9400元/吨，5#报价9100-9200元/吨，15年国营标二报8900-9000元/吨，孟定烟片9500元/吨，缅三报价10000元/吨，泰国3#烟片报价在10400元/吨左右（13票），轮胎专用胶TSR20报价10100-10200元/吨（17票）。行情不佳，跌势不止，部分商家暂且封盘观望不报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势下跌，现货市场整体交投气氛极度冷清，而部分商家封盘观望，报价积极性不佳。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9450-9500元/吨；15年云南民营10000元/吨左右；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9800元/吨；听闻部分月底到3L复合（含丁苯）报价9500元/吨；越南大厂靓货10400元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶RTT烟片11000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

沪胶再创新低，山东地区天然橡胶现货市场报价继续走低，商家反应询盘清淡，走货不畅。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在9400元/吨，14年国营全乳胶报价9450-9500元/吨，15民营全乳胶报价在9900元/吨；15年标二报价9400元/吨；越南3L原胶箱装小厂靓货参考报价在10100元/吨，散装小厂靓货在9800元/吨；越南3L复合靓货报价9500元/吨；泰国3#烟片17税报价10800-10900元/吨，个别低价不出，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货低位震荡，现货市场窄幅震荡。商家表示出货稀少，库存也保持低位。今日少量参考报价如下：14年云标国营全乳参考报价9450-9500元/吨。越南3L含税无腰带9700元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9500元/吨。泰国烟片报价11100元/吨。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10100元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价10800-10900元/吨，不带腰带17税参考价格在10600元/吨。买气平淡，商家随行就市报价，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求平淡，商家随行就市报价，实单多倾向小单商谈。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600元/吨，海南宝岛全乳胶报价9800-10000元/吨；民营标二缺乏参考报价；越南3L胶17税小厂靓货报价9800元/吨，越南3L复合胶报价在9500-9600元/吨；泰国3#烟片现货不多，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下跌，下游需求量继续低迷，报价重心低位震荡。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10500元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9800元/吨，均是送到价，批量走货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价小幅下跌，期货再创新低，市场报价重心弱势走低，下游需求清淡，询盘者少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9450-9500元/吨。泰国大厂烟片

货源少量报价在10800元/吨，听闻有3L复合报价在9500元/吨。

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8800-8900元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8800-8900元/吨，三棵树桶装乳胶报价在8900-9000元/吨，买气平淡，走货速度缓慢，商家多随行就市报价，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，报价重心低位运行，商家出货少量，下游需求清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000-9200元/吨，太空包参考报价8000元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价6900-7000元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

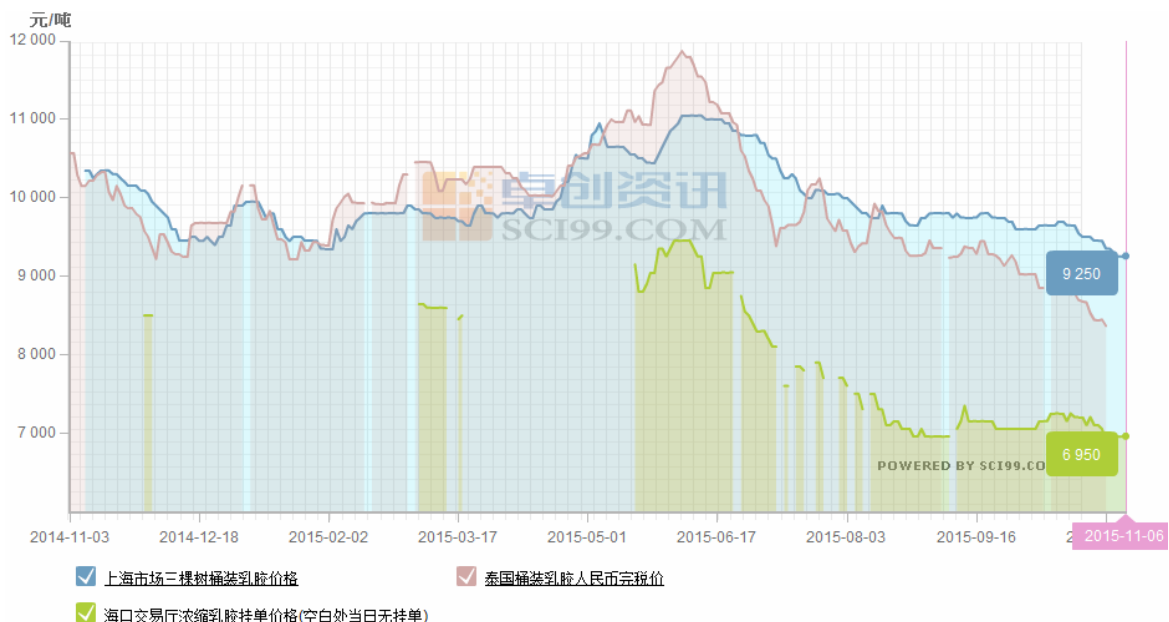
浙江市场进口天然乳胶市场持稳，黄春发桶装乳胶市场报价8900元/吨；三棵树桶装乳胶报价9300元/吨左右，黄春发太空包7800元/吨左右；听闻海南民营散装乳胶7000元/吨左右；期货的持续弱势导致现货市场行情低迷，中间商出货困难。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势下调，黄春发桶装乳胶报价8700-8800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9200元/吨左右；太空包乳胶市场报价7600-7800元/吨；沪胶继续下探，但现货市场询盘冷清，贸易商多持货观望，实际成交存可议空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，外盘报价不多，国内市场也多维持观望。黄春发桶装乳胶参考报价8900元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场货源不多，少数听闻报价9100元/吨，太空包参考报价7600-7800元/吨。国产桶装乳胶参考报价8300元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

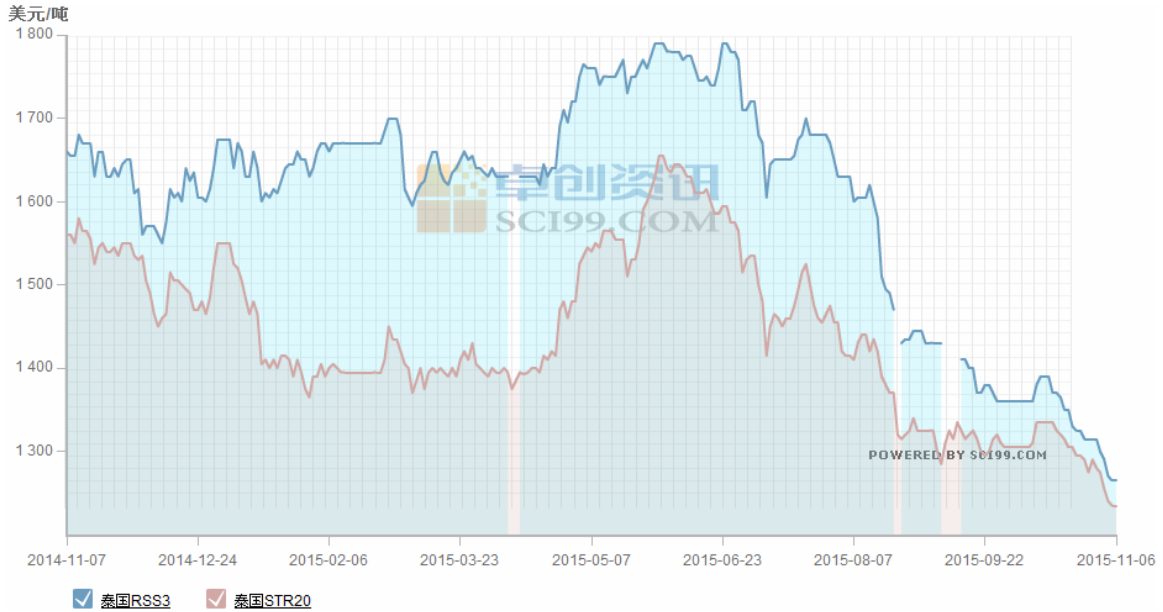
外盘胶方面：

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、11 月 6 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年11月		2015年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	44.55	44.30	44.75	44.50
	RSS 2	43.95	43.70	44.15	43.90
	RSS 3	43.40	43.15	43.60	43.35
	RSS 4	43.10	42.85	43.30	43.05
	RSS 5	42.65	42.40	42.85	42.60
标胶	STR 5L	45.00	44.75	45.20	44.95
	STR 5	41.85	41.60	42.05	41.80
散装浓缩胶乳		30.25	30.00	30.45	30.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、11 月 6 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	37.99	37.66	36.37	--	--	--
素叻他尼	37.55	37.25	36.67	--	--	--
洛坤	37.65	36.82	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

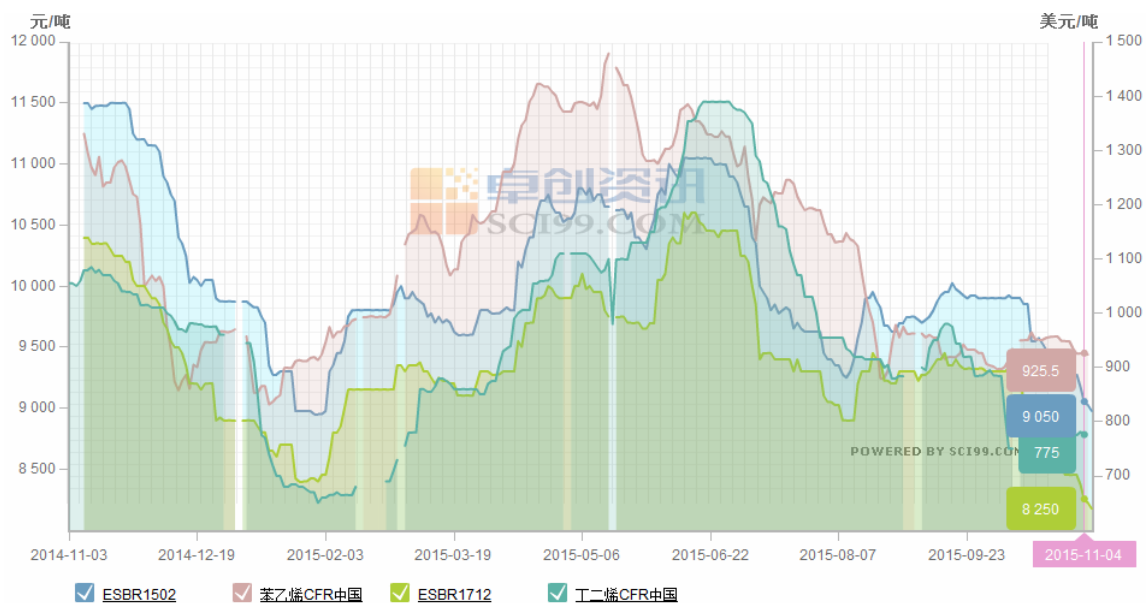
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场走势不佳，北方主要外销厂家丁二烯竞拍底价下调 400 元/吨至 6400 元/吨，厂家出货情况一般。在市场下行行情中，业者不买跌心态明显，市场成交气氛略显一般。山东地区暂无明确报价，华东地区送到报价在 6800 元/吨，部分自提报价在 6400 元/吨，实单商谈。下游厂家维持按需采购节奏，成交相对平稳。目前多数业者心态不佳，在市场需求无明显改善下，厂家拿货积极性一般。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在 6800 元/吨附近，关注市场最新消息。

本周顺丁市场报盘大稳小动，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘 8800-8850 元/吨跌 25 元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在 8900-9500 元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘 9050-9100 元/吨。终端询盘买气平淡，商家预期操盘信心不足，谨慎思路继续持有，市场行情弱势僵持。本月华宇、齐翔顺丁装置均有开启的计划，尽管茂名顺丁装置即将停车检修，但对顺丁市场供应增加的量难以形成利好带动，加之原油、丁二烯、沪胶等走势疲软的气氛拖拽，短期顺丁行情弱势姿态难有改善。预计下周顺丁市场行情延续低迷走势，实盘交投气氛难有起色。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 8800-9000 元/吨，实盘再议。

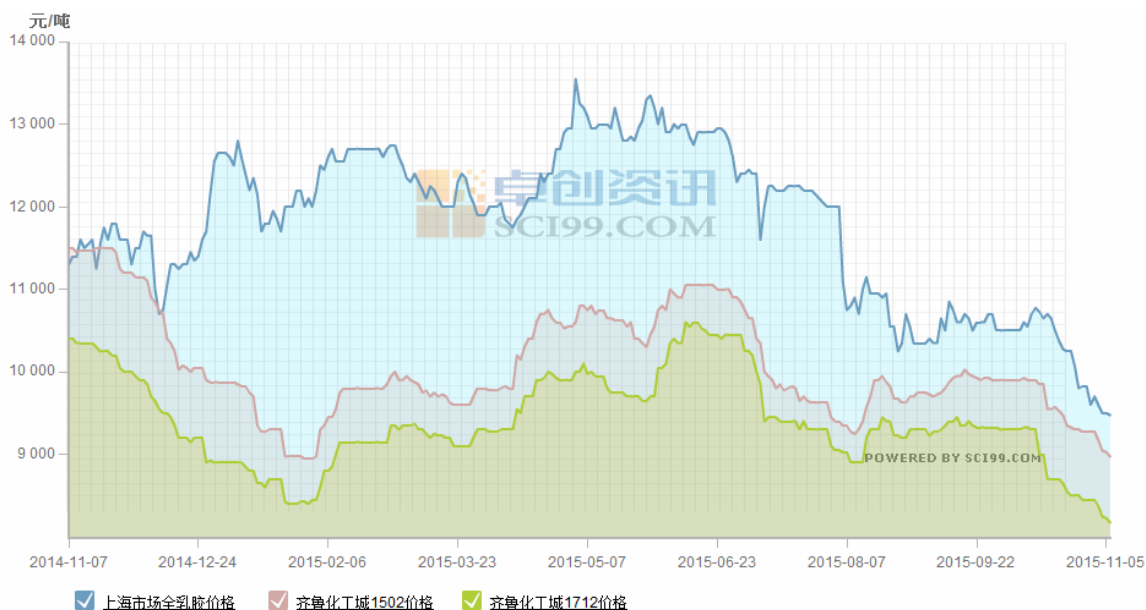
本周丁苯橡胶市场报价弱势窄调。原油、丁二烯延续跌势，沪胶期货再创新低，业者预期操盘信心不足，报盘多延续随行就市。据悉终端询盘冷清，市场交投寡淡，成交稀疏。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 9050-9100 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 9000-9050 元/吨。下游轮胎企业产销依旧难以平衡，资金紧俏、原料无法及时供应的厂家或有短期停产计划。市场商谈气氛难有改善，业者报盘多延续随行就市为主。预计下周丁苯橡胶市场报价盘整趋弱的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 报价在 9000-9050 元/吨。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



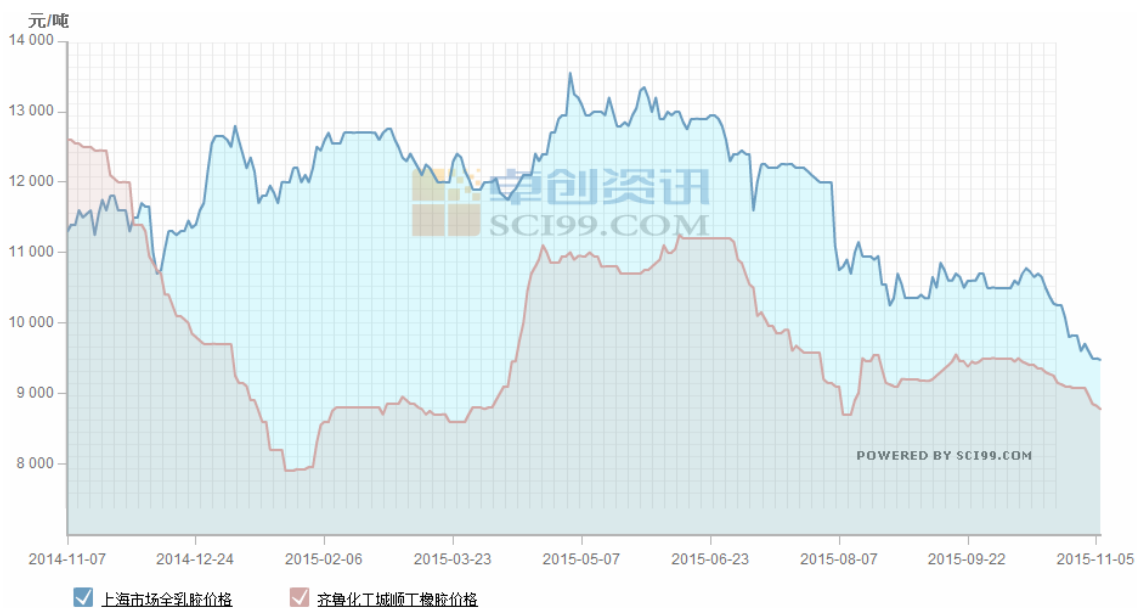
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、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 12、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：

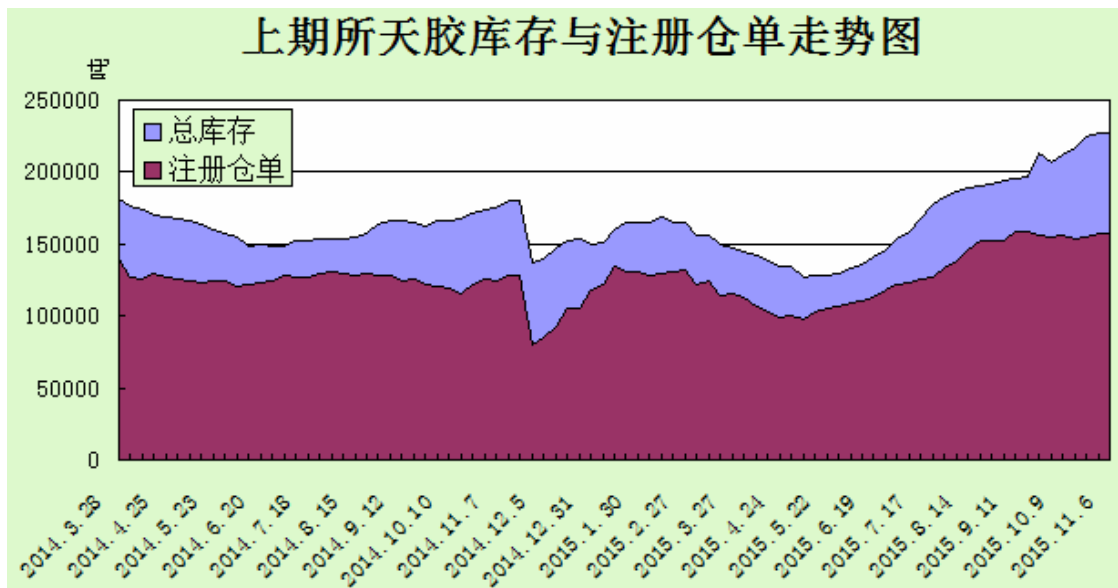
截止 11 月 6 日当周沪胶期货库存小幅减少，注册仓单小幅增加。周库存 226843 吨，较 10 月 30 日当周小幅减少 406 吨；周注册仓单 157570 吨，较 10 月 30 日当周小幅增加 150 吨。

截至 10 月底青岛保税区橡胶库存继续上涨至 20.45 万吨，较 9 月底增加 0.59 万吨，涨幅 2.97%。具体来看，天然橡胶为 17.86 万吨，较 10 月中旬涨 0.62 万吨，涨幅 3.59%，依旧

是此次库存增长的主要胶种；复合胶 0.76 万吨，较 10 月中旬小幅增加 0.02 万吨，增长幅度 2.7%；而合成橡胶为 1.83 万吨，较 10 月中旬减少 0.05 万吨，跌幅 2.66%。

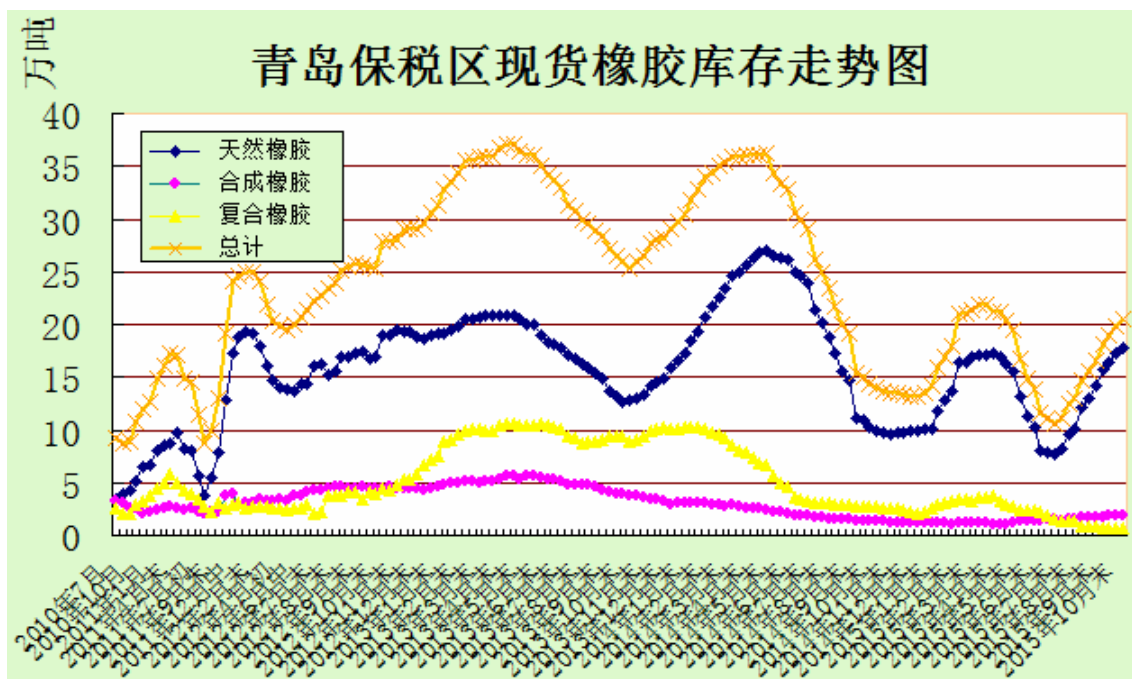
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 10 月 10 日，日本港口橡胶库存续降 4.6% 至 11449 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



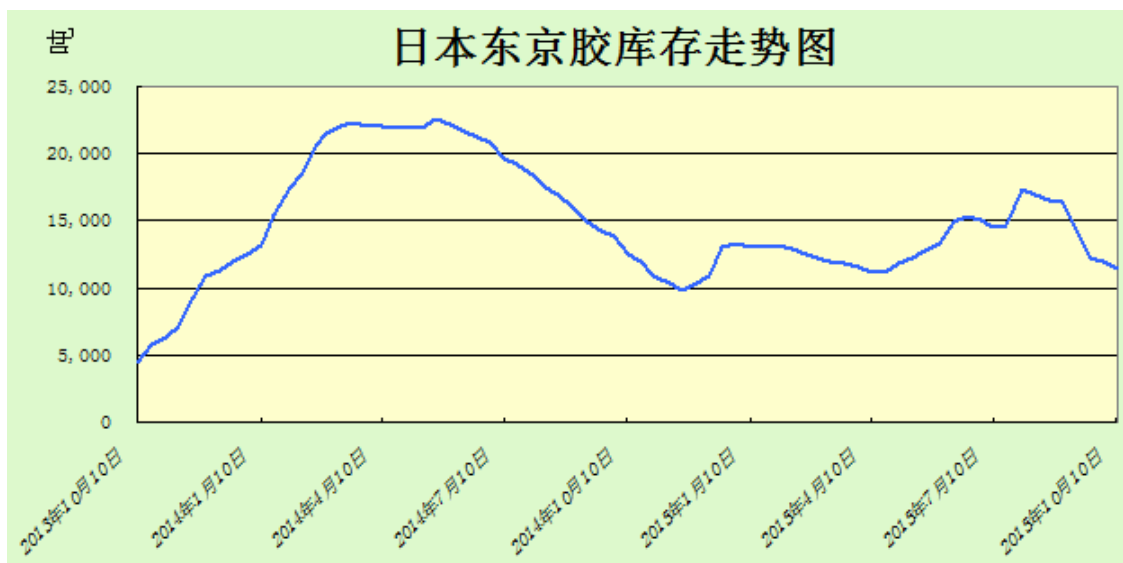
数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、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】

在国内需求持续萎缩而海外产胶压力不减的背景下，本周以来，沪胶依然未能摆脱振荡下行的趋势，主力 1601 合约期价在本周接连刷新近 7 年低点，挣扎于 10500 元/吨一线附近。尽管半个月后，国内云南产区将迎来停割期，但面对东南亚产胶旺季，内部压力稍缓解仍难以在整体上改变天胶供应过剩的格局。预计下周沪胶仍存在下行动力，主力 1601 合约在年内跌破万点大关几无悬念。

【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持在 10000-10500 元/吨区间内弱势运行。

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。