

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 1 月 15 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	10050	10150	9590	9795	9875	-295	-2.92%	3596674	283598	11596

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 11 日—15 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 1 月 1 日—1 月 15 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

承接上周震荡回落的势头，本周国内沪胶期货继续维持价格重心下移，期价不断寻底的模式。由于本周陆续公布的国内经济数据并不理想，暗示未来经济下行压力较为显著，终端需求回暖预期乏力，导致对于沪胶消费提振空间较为有限。随着国内春节临近，下游轮胎厂开工率稳步回落，预计未来胶价仍将维持弱势低迷运行态势。

【本周市场信息】

1. 受厄尔尼诺现象、森林火灾影响，2016年印尼天胶预计减产。作为第二大天胶生产国，15年产量为320万吨。据有关部门预测，今年9月到12月受厄尔尼诺现象影响可能加重干旱情况，加之苏门答腊和加里曼丹森林火灾浓烟可能造成东南亚地区雾霾，日照时间减少，这些自然因素可能造成今年天胶减产。现在预测今年产量可能还为时过早，但是干旱、日照时间少等因素将影响产胶量。与14年相比，15年产量基本持平，出口量为250万吨，与2014年的260万吨相比略微减少。同时，胶农也受到胶价下滑带来的严重打击。主要产胶国曾希望借助制定最低限价、限制出口吨位和补贴胶农促进胶价回暖，但收效甚微，这也影响胶农的复种积极性。

2. 泰国消息称内阁已拒绝部分胶农提出的政府以60泰铢/公斤（1.65美元/公斤）收购天胶，60泰铢/公斤的价格接近现在市场价格的两倍。据悉提出该要求的胶农大部分属于反政府组织。周二一些胶农在游行和绝食抗议中称天胶需求降低、中国经济放缓的情况下现有的补贴不能帮助他们走出困境。泰国总理已向国有企业和各部委下令今年的各项工程中尽量多使用天胶，政府用于各项工程建设的采购计划为10万。周二政府还表示将向80万户胶农分发四百万袋大米。商务部表示今年将和全球买家磋商达成约价值36亿天胶订单。但部分胶农希望政府加大干预力度促进价格反弹。周二胶农卖给工厂的USS3价格是33.80泰铢/公斤（即0.93美金/公斤），是自08年以来的最低价格。工业部计划4月之前在新增25家橡胶加工厂，预计消耗87万吨天胶。这是工业部促进天胶行业复苏的另一举措。

3. 泰国总理Prayut Chan-ocha已向内阁递交解决天胶价格下滑提案。Prayut接受记者采访时称解决方案必须出台，其中某些方案涉及政府预算需内阁审议。强调说应对天胶低价方案出台也是为解决其引发的一些列相关问题，政府已要求各部门增加天胶产品的采购以最大限度扩大内需。此前，泰国政策施压贸易商若贸易商不尽力促进价格反弹，政府将限制出口配额。据卓创了解，泰国国内天胶货源充足，为消耗天胶库存，泰政府将扩大对全球天胶的出口量，特别是印度、俄罗斯等市场。

4. 根据马来西亚统计部门数据显示11月天胶产量降至51146吨，环比下降28.4%（下降20243吨），同比下降3%（下降1587吨）。小农场产量占总产量的92.1%，而大种植园占7.9%；小农场和大种植园产量环比均成下降趋势，分别下降28.2%和30.7%。11月天胶出口总量45259吨，同比下降18.3%，环比下降2.5%（约1166吨）。马标（SMR）占天胶总出口量的94.5%。根据月度统计天胶主要出口到中国，占总出口量的52.1%，其余依次为：德国11%，伊朗6.5%，美国3.7%，芬兰3.6%，土耳其3.5%，法国2.2%，巴西1.5%，韩国1.4%。2015年11月进口量91110吨，环比上涨8.6%，同比上涨13.2%；其中标胶占38.6%，乳胶占27.4%；主要泰国和越南进口，分别占47.1%和22.7%。2015年天胶国内消费量为39651吨，环比下降5.4%（2262吨），同比上升2.5%。主要消费行业占比：手套75.4%（29910吨），轮胎和管材8%，橡胶线7.3%；这三个行业占国内天胶总消费量的90.7%（35996吨）。11月天胶库存144376吨，环比下降2.4%，同比上升7.6%，根据数据显示87.1%的库存掌握在加工商手中。

5. 根据泰国最新消息，泰国政府将以45泰铢/公斤的价格从胶农手中收购10万吨天然胶，比之前报道出的收购吨数减半。虽然收购价格低于之前胶农提出的60泰铢/公斤但高于目前市

场价格，该款项将从橡胶发展基金中支出，若资金不能全部到位泰国农业和农业合作银行（BAAC）将介入提供支持。泰国副总理已证实此消息，并表示泰政府愿意和胶农共同应对胶价跳水危机，若这些措施还是不能促进胶价反弹，政府计划收购更多天胶。泰国政府橡胶采购计划在国内受到高度的关注，不同的社会团体及政党提出了不同的解决方案。目前泰国国内胶块价格36泰铢/公斤，烟片胶39.39泰铢/公斤，乳胶33.50泰铢/公斤。泰国预计今年天胶产量为400万吨，国内需求约14%，然而泰国出口量随全球经济疲软有所下滑，泰国农业部部长表示希望本月可以夺回主动权。在泰国政府介入后，通过政府直接采购天胶等措施，泰国胶农的不满有所平息，并带动亚洲胶价小幅反弹。

6. 根据统计机构数据，2015年美国市场轻型车新车销量为1,747.07万辆，同比增长5.7%，打破了2000年的纪录。从系别看，美国本土车企整体增速最高，日系车其次，“尾气门”缠身的大众汽车在各集团里增速最低。数据显示，2015年12月份，美国市场轻型车新车销量为1,641,913辆，在2014年12月份1,507,229辆的基础上，同比增长8.9%。从9月份开始，美国车市又实现了连续4个月的同比增长。此前8月份曾因股市不稳定，造成连续16个月的增长中断2015年全年，美国轻型车新车总销量创下17,470,659辆新高，不仅比2014年的16,522,663辆提高5.7%，同时也以58,173辆的优势打破了2000年的17,402,486辆纪录。在2000年达到当时的顶点之后，美国车市一直未能逾越该峰值，尤其是2008年次贷危机造成车市大幅滑坡，2010年开始逐渐回暖。

7. 据泰国消息，1月13日，泰国一些胶农抱怨政府宣布的一些援助胶农措施并不足够，并威胁政府必须确保高胶价，否则将上街示威。泰国总理巴育11日下令交通、内政、教育、商业、公共卫生、国防、工业和农业等8部委，以高出目前市场价（35泰铢/公斤）向胶农直接购买本季生产的橡胶，以阻止胶农上街示威。然而，这个措施让一些胶农感到失望，他们要求政府确保胶价保持在每公斤60泰铢。这是当前橡胶市场价格的一倍以上。16个胶农组织联盟的发言人素通说，如果橡胶价格30天内达不到每公斤60泰铢，他们将上街示威。但他表明，胶农仍然支持军人政府。“南部的胶农仍然支持政府。我们注意到他们确实如此。”巴育2014年上台后决定终止前政府给予稻米和橡胶业的补贴，但泰国农民政治影响力巨大，面对压力的巴育政府去年批准了超过10亿美元的农村补贴。

8. 根据土耳其汽车制造商协会（OSD）的数据，去年12月份土耳其国内汽车产量与出口量均实现增长，国内全年销量增长近三成。上个月，土耳其汽车产量达到125,752辆，与前年同期的120,593辆相比同比上涨4%；其中乘用车产量同比上涨6%至74,688辆；商用车产量则同比提升2%至51,064辆。去年全年，土耳其乘用车及商用车总产量达到1,358,796辆，同比攀升16%；其中乘用车总产量同比增长8%至791,027辆，商用车累计产量同比劲增30%至567,769辆。土耳其12月汽车出口量同比上涨12%至92,283辆，其中乘用车出口量为60,122辆，同比攀升15%。去年全年，土耳其汽车整体出口量同比上涨12%，达到992,335辆，其中乘用车出口量为604,683辆，同比上涨4%。

9. 据缅甸《耶得纳榜》12日报道，从缅甸橡胶业协会获悉，受国际橡胶价格下跌和人民币贬值的双重影响，缅甸橡胶贸易商已停止橡胶出口，转而囤积等待价格回升。报道说，上财年（2014年4月1日至2015年3月31日）缅甸共出口了价值1.12亿美元的橡胶7.25万吨，而本财年（2015年4月1日至2016年3月31日）至今橡胶出口量仅为6.2万吨，价值7600

万美元。

10. 据北京1月13日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，2015年12月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）59万吨，同比增长43.9%，环比增长18%。2015年共进口天然及合成橡胶（含胶乳）472万吨，同比增长15.4%。

11. 2015年12月，国内重型卡车（含非完整车辆和半挂牵引车）共计销售48861辆，同比下降13.31%，月度降幅有所缩窄（11月份降幅为13.77%，10月份降幅为11.8%）；1-12月累计销量为550716辆，累计下降25.98%，降幅缩窄1.19个百分点（1-11月累计降幅为27.17%）。

12. 近日，美国钢铁工人联合会（USW）向美国商务部和美国国际贸易委员会再次提交起诉书，要求对来自中国等国家的非公路用轮胎启动反倾销和反补贴调查。业内人士注意到，此次与USW联手行动的，仍然是2007年对中国轮胎反倾销的主要角色帝坦国际有限公司。对大多数中国人来说，帝坦国际是个很陌生的名称。那么，这家美国公司为何屡屡跟中国轮胎过不去，而一再充当反倾销的“急先锋”角色呢？据分析，帝坦国际对中国轮胎的态度，与其近年来急速扩张的发展战略有很大关系。这家公司主要生产非公路轮胎，核心产品是工程机械和农业轮胎。2013年11月，该公司宣布了一个野心勃勃的发展目标：未来五年内，发展成为世界最大的越野轮胎和车轮系统供应商。

13. 想要彻底解决国内橡胶过剩导致的价格暴跌问题，政府可通过减少橡胶种植面积，增加国内橡胶消费需求和增加其他农经作物播种面积来实现农民增收的目的”。即“1减2增”。商大国际贸易研究中心主任乃安博士说。导致泰胶价格持续低迷的核心问题在与需求减缓，产能不减少的情况下，需求不断下滑的最终结果就是产生产品过度挤压，供给过剩的问题就会越来越突出。并最终在价格上呈现出来。目前国际橡胶交易价格是1400美元/吨，折合泰铢为51铢/Kg。而国内市场交易价格为30-35铢/Kg，但真正达到胶农的实际价格仅为25铢/Kg。政府出台的措施效果如何，则取决于采购总量的多少。而从长远来看，必须明确一点，作为和大米同等重要的泰国橡胶，初步估计的从事橡胶农业的家庭为160万，总人口在4-500万人左右。因此，在接下来的时间里，政府必须提高橡胶产品招商力度，提高国内橡胶需求。减少出口依赖。比如，增加其他农耕作物种植面积，特别是哪些耐旱农作物。

14. 泰国全民大众基金会主席素贴昨天（11日）表示，希望政府能邀请胶农代表共同协商解决问题的途径，将胶价控制在每公斤60铢。对此巴育总理表态，不会与素贴或是民主党协商此事，对于胶农的要求政府办不到，反问素贴政府哪还有钱将收购价格维持在每公斤60铢？巴育总理明确表态，政府不可能按照每公斤60铢的价格从胶农手中收购橡胶，因为政府没有足够的资金预算，但政府愿意从产业结构着手调整。同时也不会与素贴或是民主党共同商讨解决问题的方法，因为他们都不是解决这些问题的具体部门，而胶农若准备举行抗议集会，还需要遵循相关法律规定，不要因为抗议行为而给他人造成困扰。此外，巴育还强调，不想动用特别权限强行制止，但也不会屈于压力而做出妥协。而对于巴育总理下令内阁8个部从各自预算中划出一部分，用于采购橡胶的举措，素叻他尼府胶农表示很满意，但依然坚持每公斤胶价60铢的要求。洛坤府胶农在结束集会活动后准备进军曼谷，向农业与合作社部递交解决胶价下滑问题的意见书，并等候内阁会议结果。而攀牙府胶农则出现大范围砍伐橡胶树的情况。

15. 央行以利率招标的方式开展了1600亿7天逆回购，操作量创约11个月来新高。在本周

流动性较为充裕的情况下，央行仍开展较大规模逆回购，极大地维稳了机构对春节前的流动性预期。业内人士称，面对新年来股市震荡、人民币加速贬值和资本流出压力的持续，继上周后，央行再度开展较大规模的逆回购，彰显大力维稳的决心，后续逆回购料持续滚动，若节前资金价格波动剧烈，不排除MLF等多种工具驰援，而降准只会迟到不会缺席。

16. 周四，美国劳工部报告显示，美国1月9日当周首次申领失业救济人数意外上升，达到28.4万人，高于预期的27.5万人，但仍低于健康的劳动力市场水平。美国1月9日当周首次申请失业救济人数28.4万，预期27.5万，前值27.7万。美国1月2日当周续请失业救济人数226.3万，预期221.0万，前值从223.0万修正为223.4万。美国上周首次申领失业救济人数较此前一周增加约7000人，为连续第45周低于30万人大关，创1970年以来最长纪录。

17. 美联储周三公布的褐皮书报告称，自11月中旬至1月初的报告期内，美国大部分地区经济活动有所扩张。从12个地区联储的报告来看，亚特兰大和旧金山地区联储报告称经济活动温和扩张，费城、克利夫兰、里士满、芝加哥、圣路易斯、明尼阿波利斯以及达拉斯地区称经济“适度”增长。纽约和堪萨斯地区经济活动基本持平。褐皮书报告显示，大部分地区消费者支出在最新报告期内小幅或适度增长，汽车销售好坏参半，因为和之前的高水平相比，一些地区的销售已开始下滑。旅游业活动也同样是好坏参半。

18. 国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德警告称，新兴市场正面临“新现实”——新兴市场经济增速降低至发达国家的增速，金融市场进一步动荡的风险仍存。拉加德周二在巴黎的讲话中表示，发展中国家需要面临深刻的变化，而这样的变化正在发生。经过多年的成功，新兴经济体正面临新现实。增速下降，周期性和结构性力量削弱了传统的经济增长模式。按目前预测，新兴世界将收敛于发达经济体的收入水平，增速不到至我们10年前所预测的三分之二。这就是我们担心新兴经济体的原因。

【现货库存行情】

15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。

沪胶震荡小幅反弹，目前多数商家轻仓观望，听闻部分工厂这周即将放假，终端刚需更加薄弱导致业者参市热情不高。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9500元/吨左右，听闻不含税报价8900元/吨；15年民营全乳报价10100-10200元/吨；听闻标二胶报价9200元/吨左右，不含税8700元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，仅少数听闻含税价9500元/吨；听闻少数3L复合不含税8500元/吨左右；泰国烟片货源不多，报价稀少；听闻15年大厂洪曼丽烟片无税9800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8700元/吨水平。

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小涨，15年民营全乳9400-9600元/吨，5#报价8700-8900元/吨，15年国营标二报8500-8700元/吨，緬一9300元/吨，緬三9200元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8700-8900元/吨（17税），泰三大厂烟片10500-10700元/吨（13税）。当地需求不佳，商家反应缺乏买盘，部分商家对盘操作，价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持震荡运行，现货商出货积极性不佳，缺乏指引下业者多观望为主。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价9450-9500元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9100元/吨；越南3L胶小厂靓货9100元/吨；越南大厂3L市场报价9400-9600元/吨；3L复合报价8800-9000元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价10400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

沪胶震荡小涨，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中走高。商家多随行就市报价，表示涨价后实际走货阻力加大。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400元/吨；14年海南全乳胶报价9400-9500元/吨；15年民营全乳9900元/吨；15年标二报价9000元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9200元/吨，越南3L复合8900-9000元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10300-10400元/吨，RTT烟片报价10300元/吨；以上价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货小幅反弹，现货报价重心窄幅调整，市场成交稀少，商家观望情绪浓厚。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9400元/吨；越南3L无腰带散装货参考报价9100元/吨，大厂靓货报价9300元/吨。泰国大厂15年烟片报价10500元/吨左右。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，少量成交。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9800-9900元/吨（17税）。临近年底，下游厂家大多生产放缓，商家走货量少，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货小幅上涨，天津地区货源不多，商家走货量处于低位水平。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9400-9500元/吨。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，下游买气清淡，商家反应走货不佳，少量存货，零星小单商谈为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9600-9700元/吨自提；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9100-9200元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在10600元/吨左右，仅供参考，实单商谈。

四川市场持稳，川渝地区现货报价重心维持低位运行，业界随行就市为主，下游多按需采购，备货稀少，商家表示先行行情较为僵持。据悉15年云南民营全乳报10000元/吨；民营标二少量参考报价9300元/吨；越南3L大厂靓货参考价格9900元/吨。价格仅供参考，实单有

商谈空间。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，商家反映行情较为僵持，下游工厂临近春节前收尾，需求将持续缩量，贸易环节库存压力较大。参考报价如下：越南3L标胶17税靛货参考价格在9500元/吨左右，越南3L大厂靛货不含税参考价格8800-9000元/吨，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在8200-8400元/吨，其它品种报价货少缺乏主流报价。目前市场现货不多，商家年前操作意向不高，多消化库存，报价参考，实单商谈。

山东市场进口天然乳胶窄幅调整；黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价8000元/吨左右；知知桶装乳胶7800-8000元/吨；贸易商交投气氛不佳，实际成交惨淡不堪。

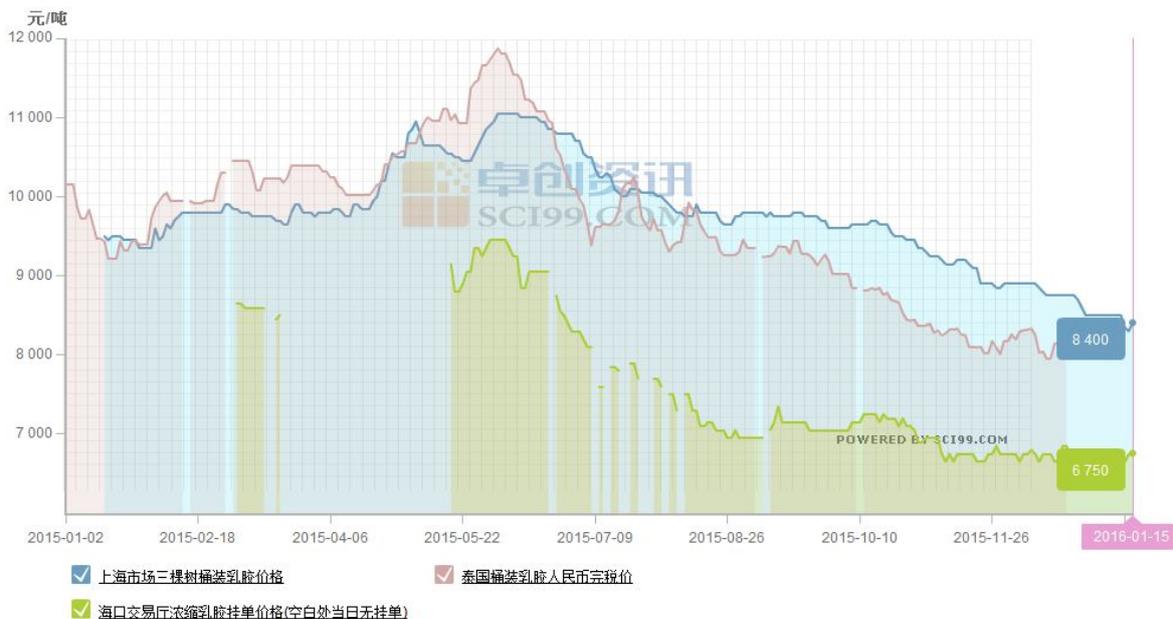
上海市场进口桶装乳胶价格持稳，知知桶装乳胶报价8000元/吨；黄春发桶装乳胶报价稀少；三棵树桶装乳胶市场报价8300-8500元/吨，当前现货市场供应不多，而下游工厂拿货零星，导致贸易商参市热情不高，市场交投极度冷清。

广东市场进口天然乳胶报价持稳运行，实单需求不多。乳胶行情跟随美金盘多小幅上调，但商家多保持观望态度。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8000-8400元/吨，诗董、黄春发的太空包货源较少参考报价7300元/吨，但货源稀少。海南民营散装乳胶参考报价6300元/吨自提。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窄幅调整，太空包货源较少，商家多保持观望态度，实单报盘有限。黄春发桶装乳胶参考报价8100-8300元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，暂无报价；知知、联益太空包货源稀少。国营桶装乳胶参考报价持稳7800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、1月15日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2016年1月		2016年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	47.85	47.60	48.05	47.80
	RSS 2	47.25	47.00	47.45	47.20
	RSS 3	46.70	46.45	46.90	46.65
	RSS 4	46.40	46.15	46.60	46.35
	RSS 5	45.95	45.70	46.15	45.90
标胶	STR 5L	42.50	42.25	42.70	42.45
	STR 5	39.95	39.70	40.15	39.90
散装浓缩胶乳		27.30	27.05	27.50	27.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图8、1月15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	38.27	37.05	35.95	--	--	--
素叻他 尼	38.30	37.30	36.50	--	--	--
洛坤	36.90	35.90	-	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

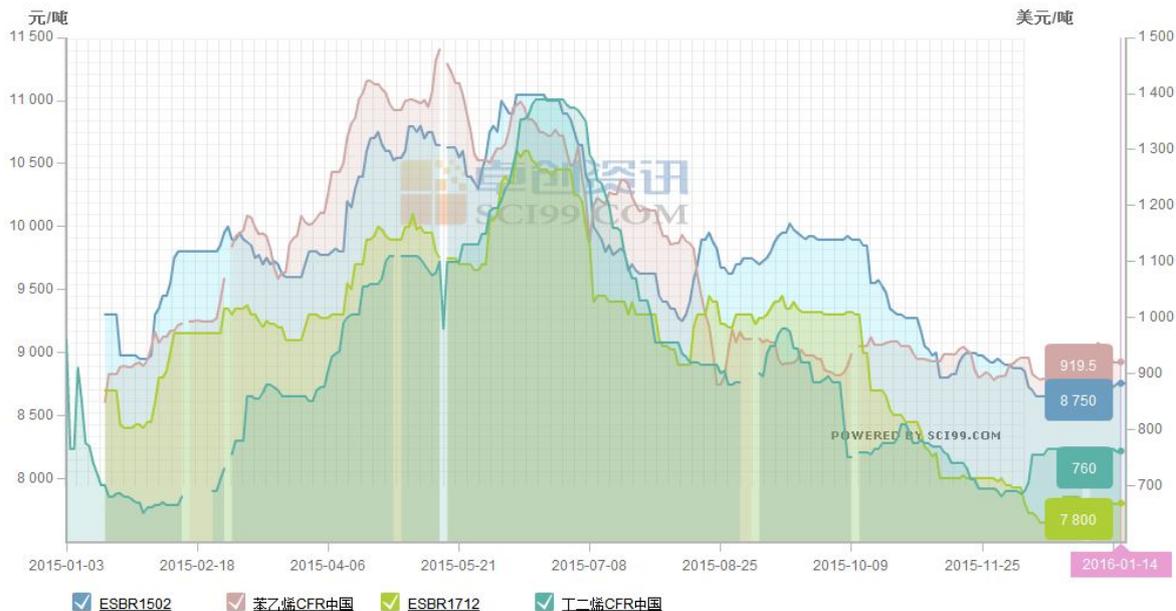
合成胶方面：

本周国内丁二烯市场走势相对平稳，市场无明显消息指引。辽通化工丁二烯竞拍底价稳定 5210 元/吨，厂家出货情况尚可。个别橡胶厂家入市采购，对市场存一定支撑，北方市场供应面存一定提振。华东地区受影响有限，下游厂家按需采购节奏延续，市场成交维持淡稳，丁二烯送到报价在 6200 元/吨附近，实单商谈。抚顺石化丁二烯价格小幅上调至 5100 元/吨，北方市场整体走势尚可。临近周末，市场整体消息或有限，下游厂家延续按需采购为主。预计下周国内丁二烯市场窄幅整理，华东地区丁二烯市场送到报价在 6200 元/吨附近波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价窄幅整理。终端延续按需补货节奏，业者持有货源量不多，报价相对坚挺，价格波动有限。市场交投不温不火，行情仍显僵持。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 8900-9000 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8700-8800 元/吨。下游轮胎延续按需原料为主，需求难有实质性的改善。分销商持有货源量不多，但终端需求无明显起色，市场交投或延续淡稳走势为主。预计下周丁苯市场报价延续窄幅整理走势的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 报价在 8700-8800 元/吨。

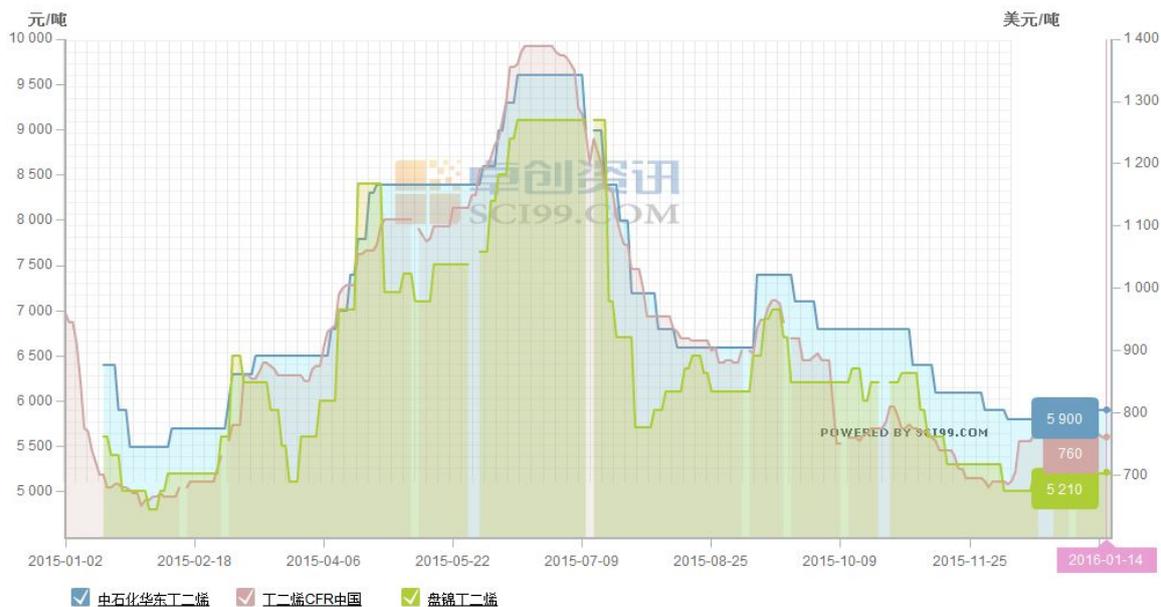
顺丁市场报盘微幅调整，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘 8050-8100 元/吨涨 25 美元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 8050-8100 元/吨涨 25 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘稳定于 8300-8400 元/吨，华南区域燕山顺丁主流报盘 8400 元/吨附近涨 50 元/吨。因顺丁供价无进一步调整的计划，商家也无低价出货的意愿，对于市场齐整的气氛，急用原料的终端用户小单补货。石油市场稍事喘息而空头回补，伊朗将被解除制裁继续打压市场气氛；亚洲丁二烯收盘稳定，CFR 中国收盘稳定于 760 美元/吨，经计算 CFR 中国丁二烯折合人民币为 5957 元/吨，其价格略高于中石化华东的销售价格及东北厂家的外销价格，低于华东区域市场价格；隔夜沪胶主力合约涨 55 元/吨至 9885 元/吨；终端零星刚需询盘采购，市场交易量难有起色，缺乏需求支撑，沪胶的小幅反弹也难以带动商家的操盘情绪，商家依旧保持随行就市操盘策略。预计下周顺丁市场报盘大稳小动，急用原料的终端小单采购。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 7950-8100 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图对比图



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 1 月 15 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 261766 吨，较 1 月 8 日当周大幅增加 5429 吨；周注册仓单 202960 吨，较 1 月 8 日当周大幅增加 24390 吨。

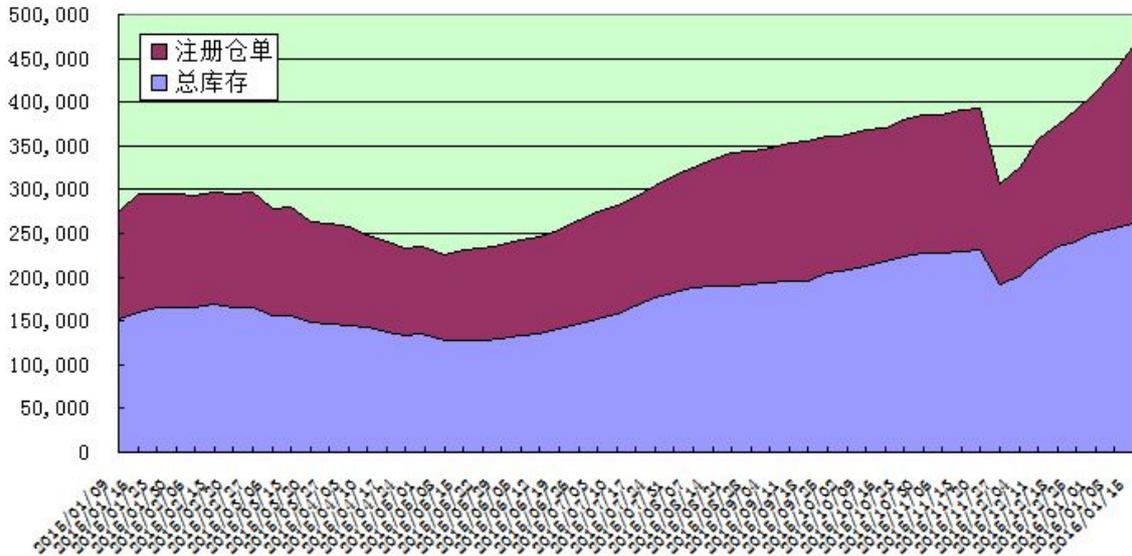
截止 2015 年 12 月 31 日青岛保税区橡胶库存为 25.52 万吨，较本月中旬增长 4.6%；其中天胶 21.76 万吨，增长 2.8%；合成 2.83 万吨，增长 17.4%；复合 0.93 万吨，增长 13.4。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 12 月 31 日，日本港口橡胶库存增加 4.7%

至 10226 吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

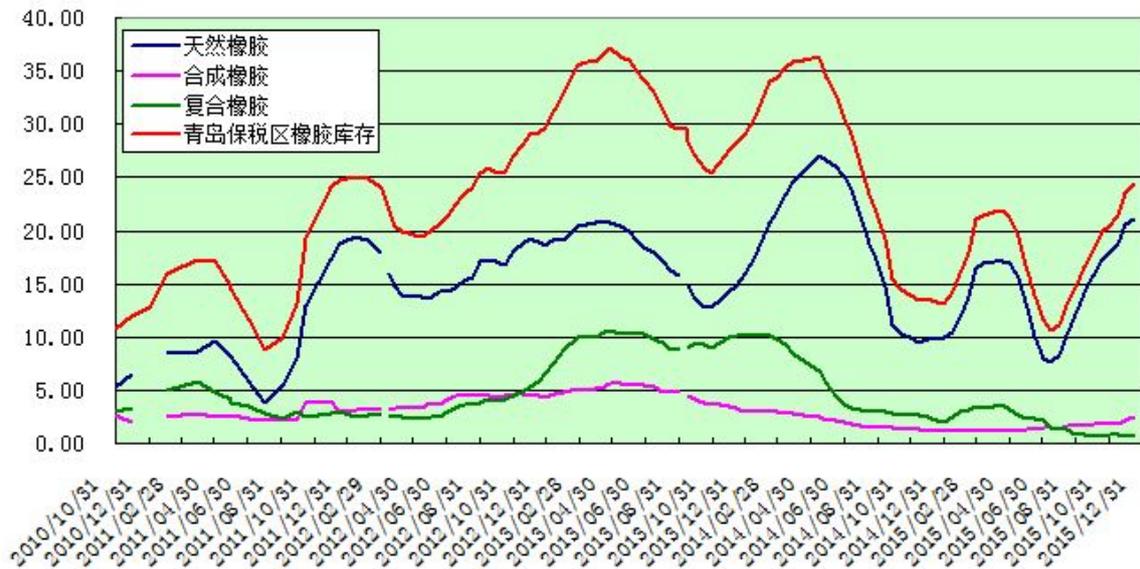
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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

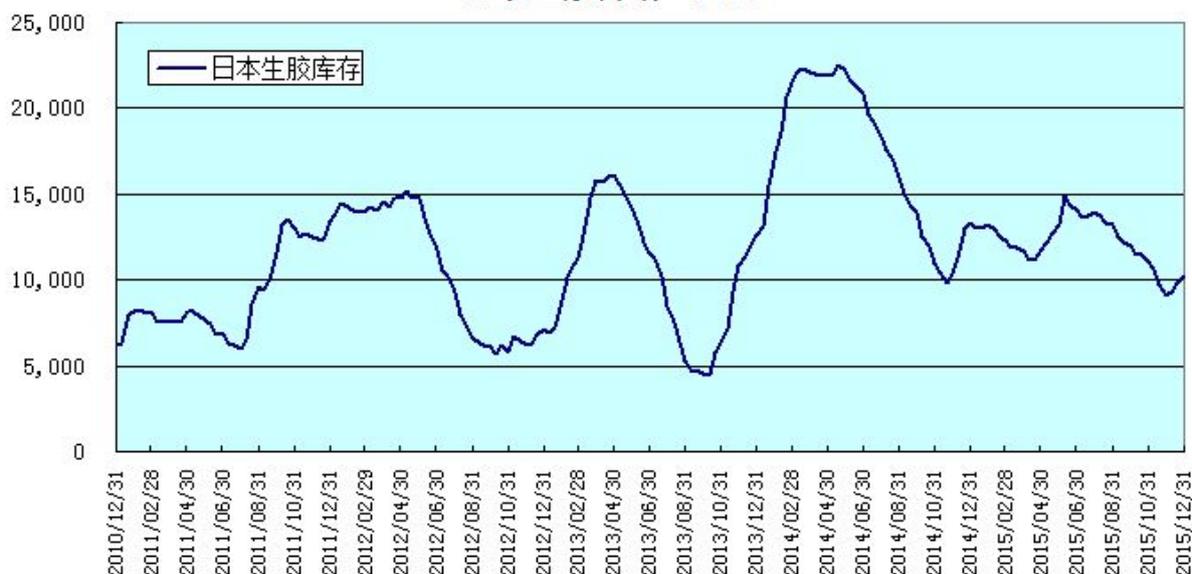
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



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】

承接上周震荡回落的势头，本周国内沪胶期货继续维持价格重心下移，期价不断寻底的模式。由于本周陆续公布的国内经济数据并不理想，暗示未来经济下行压力较为显著，终端需求回暖预期乏力，导致对于沪胶消费提振空间较为有限。随着国内春节临近，下游轮胎厂开工率稳步回落，预计未来胶价仍将维持弱势低迷运行态势。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约维持弱势低迷运行趋势，建议投资者采取偏空思路。

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。