

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 29 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	10435	10500	10120	10210	10220	-175	-1.69%	2817372	232154	-11828

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 25 日—29 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 25 日—1 月 29 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

泰国政府再度投放 150 亿泰铢用于对胶农的软贷款令沪胶市场受到利多支撑而未重新回落，然而中国国内持续偏弱的经济现状还是给需求端前景埋上了阴影。由于美联储未在一月议息会议上加息，且三月加息预期回落，导致商品走势出现反复，沪胶期价也因此表现未震荡加剧的态势，随着春节长假临近，预计下周沪胶市场交投料将清淡，建议投资者离场观望。

【本周市场信息】

1. 受海外需求疲软和低油价影响，美国12月耐用品订单环比下降5.1%，远差于预期的下降0.7%。分析人士认为，糟糕的耐用品订单反映出了美元走强对进口价格的影响。同时，较低的油价迫使原油生产商大幅削减原油钻井数量、新管道和相关物品的投资。彭博援引加拿大黄金爱资本市场美国经济学家Jacob Oubina此前表示，第四季度的整体资本支出承压，这就反映出了制造业的痛楚。

2. 2016年第一个月，在油价大跌、股市抛售、债券利差增扩、市场波动加大的接连袭击下，新兴市场连续第七个月“失血”，当月净流出资金预计达到创纪录的36亿美元。做出上述估算的行业组织国际金融协会数据显示，新兴市场股市和债市表现两重天，股市“失血”形势恶化，债市继续“吸金”。

3. 近日，从山东省东营市有关部门获悉，2015年，该市橡胶轮胎出口额为26.28亿美元，同比下降26.5%。据统计，2015年12月份，该市轮胎出口额为2.07亿美元，环比增长0.27亿美元，同比下降10.0%。纵观2015年，除第二季度以外，该市只有12月份出口额有所增长。对此，有业内人士分析认为，除了频繁遭遇贸易摩擦，轮胎出口形势欠佳与当前的整体经济环境有关，受部分国家和地区经济状况欠佳影响，下游对轮胎购买力增长缓慢。

4. 与此前数年相比，2015年的全球汽车市场有点不一般。低油价、SUV 和皮卡热等利好因素，推动2015年美国车市创下1747万辆的新车销量纪录；“新常态”下中国车市呈现平稳增长态势，以2459.76万辆的新车销量，连续七年蝉联全球第一；欧洲车市一改此前低迷局面，强势复苏，大多数国家均出现明显增长；俄罗斯车市从年初跌到年尾，2015年同比下滑35.7%至160万辆，暂时还看不到复苏的曙光。此外，日本、韩国等成熟市场，以及巴西、印度、墨西哥等主要新兴市场的发展也呈现两极化趋势，好的愈好，差的每况愈下。

5. 据泰国1月25日消息，泰国政府橡胶收购计划已于1月25日正式开始实施，并将于30日结束。泰国橡胶管理局共设立了830个收购点，南部400个，东部30个，东北部200个，北部200个。收购时间为每天8:30至16:30。为了确保透明度，农业部邀请了国家反腐败委员会和审计长办公室进行检查。据悉，收购首日就有来自南部、北部、东北部的约100万胶农等待政府收购。据了解，此次收购的10万吨橡胶中，有14000吨用于泰政府部门的项目，其余将进入国储仓库。由于收购数量有限，政府将最多从每户胶农手中收购150千克原料。

6. 由于行业景气持续低迷，市场普遍对石化行业2016年的投资机会比较悲观。但是笔者认为，今年无论是产能过剩还是油价都已经临近变盘的转折点，尤其是国家正在力推供给侧改革，很有可能通过环保硬约束使得不达标的落后产能强制退出，并且国企在行业内的兼并重组也将提速，这将催生重大投资机会。落实到具体行业，因为随着国内汽车存量的不断增加，替换轮胎需求会变得更加旺盛，而且未来很有可能会发生大级别拐点的天然胶价格，会刺激轮胎行业的补库存需求。

7. 德国联邦机动车管理局KBA公布的数据显示，去年12月份该国新车销量实现了7.7%的增长，全年销量也同比增长了6%。去年12月份，德国新车注册量同比增长7.7%至247,355辆，全年累计注册量为3,206,042辆，同比增幅为5.6%。

8. 据路透社报道，俄罗斯总理梅德韦杰夫日前已经颁布法令继续追加500亿卢布（约合

6.3亿美元)支持汽车行业。乌克兰争端导致西方对俄罗斯进行经济制裁,原油价格暴跌,同时该国车市遭到重创。去年,俄政府救市政策一度退坡,导致车市压力陡增,整个俄罗斯汽车行业都寄望于新一轮政策。2015年年底曾有报道称,俄罗斯政府预计于2016年上半年追加200亿卢布(约合2.75亿美元)支持汽车行业。救市措施包括对以旧换新、旧车报废购买新车提供折扣以及对汽车贷款和租赁提供补贴等。此次,俄政府再一次为俄罗斯车市追加500亿卢布政府补贴。

9. 面对严峻的外部形势,合成橡胶产业的转型升级已经迫在眉睫,突破口就在于研发生产绿色环保型高端产品。去年10月,中国橡胶工业协会正式发布了《橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》,全面总结了橡胶工业“十二五”期间的成就和经验,并围绕《中国制造2025》和《中国橡胶工业强国发展战略研究》的总目标。

10. 根据彭博报道,用于衡量市场对于美联储利率预期的指标隔夜指数掉期显示,市场预期美联储今年加息的可能性在下降。根据该指标,市场对3月加息的预期从上月底的50%下降至20%,而最早的加息时间将在今年6月份。从联邦基金期货市场走势看,市场预期美联储3月加息的概率由10日前的35%下降为30%,当前市场普遍预计美联储将在本周三的货币政策会议结束时维持联邦基金利率在0.25-0.50%不变。另外,美联储公布数据显示,上周五美国联邦基金实际利率升至0.38%,较前一日涨0.1%,路透称为2008年以来最高值。

11. 据北京1月26日消息,中国海关总署最新公布的数据显示,中国2015年12月天然橡胶(包括胶乳)进口量为299,374吨,环比增12%,比去年同期增6%。2015年进口总量为2,736,125吨,同比增5%;12月合成橡胶(包括胶乳)进口288,020吨,环比增25%,同比大增122%。2015年进口总量为1,982,884吨,同比增34%。

12. 美联储将于北京时间周四凌晨发布1月FOMC声明。《华尔街日报》整理了声明的五大看点,包括声明用语是否灵活、是否提及市场波动、对经济形势的描述、对通胀的观点、新一批有表决权委员的立场。美联储于12月会议上开启了十年来的首次加息,1月会议上美联储不太可能加息。1月声明中,美联储不太可能放弃上次会议上关于未来加息的表态,例如“预计经济环境会持续改善,将使得美联储未来能够稳步加息”,以及“实际加息路径将取决于经济前景和数据”。美联储不会传递出3月会议可能采取何种行动的信号,因为他们希望自己留有余地,以等待未来更多数据,看金融市场是否能够平静下来。

13. 该国轮胎业因现行投资受到中国的严重威胁,呼吁针对中国廉价公共汽车及卡车子午线轮胎征收反倾销税、提升关税,并要求中国轮胎严格遵循印度标准局(BIS)的轮胎生产标准。印度轮胎制造业国内及跨国公司现行投资达到3,600亿卢比(约合53.3亿美元)。汽车轮胎制造商协会(ATMS)在一篇名为“中国进口轮胎是否应与印度公共汽车及卡车轮胎制造无差别对待?”的文章中称,随着廉价进口轮胎的不断增长,印度轮胎制造业新的投资及现行投资受到了中国轮胎倾销的严重威胁,未来投资前景也将受挫。必须征收轮胎反倾销税并提升关税至30%以确保印度轮胎制造业的健康发展。

14. 据泰国曼谷1月26日消息,泰国内阁周二批准了150亿泰铢(4.19亿美元)软贷款用于橡胶生产和加工,旨在提振国内橡胶使用。

15. 综合泰国媒体1月26日消息,泰国工业部工厂厅在调研佛统迪世通轮胎后表示,今年国内橡胶需求将增加。据悉,目前已经新增了近80家新厂。为了尽快解决国内橡胶问题,工

业工厂厅厅长带领工作组和广大媒体一起到佛通府的迪世通轮胎公司进行实地调研。调研后他表示，按照目前国内新增轮胎加工厂速度看，预计今年国内橡胶需求将会较往年增加。据悉，今年还将新增80家橡胶深加工厂。如果建厂工作能够按计划执行，橡胶价格产能将有望再提升87万吨/年。

16. 据了解，泰国本周二的内阁会议并未对收储批准更多预算。泰国政府发言人Maj. Gen. Samsern称首日收储数量未达预定目标。由于泰国多地今日阴雨连连、中间商调整价格等原因，泰国收储尚未达到预定目标。胶农表示政府收购流程过于繁琐，市场价格与收购价格差距减小，更愿意以稍低的价格给供应商。政府收储只是一项暂时稳定胶价的手段，政府希望胶农不要在增加橡胶树的种植面积。

17. 周三，美联储公布1月FOMC声明，维持利率不变，称将密切关注全球经济和金融市场的变动。美联储预计未来仍将缓慢加息，并未排除3月会议加息的可能。美联储本次决议获得所有委员一致通过。美联储在本次会议上维持联邦基金利率0.25%~0.5%不变，并预计未来加息的步伐是缓慢的。美联储重申，预计未来经济环境会继续改善，使得美联储得以缓慢、稳步加息。美联储未排除3月会议上加息的可能。美联储在1月声明中称，正在密切关注全球经济和金融市场发展形势，评估这些波动对美国劳动力市场和通胀的影响，看它们将如何影响未来前景展望。本次声明中，美联储去掉了12月声明中提及的“影响前景展望的风险因素是平衡的”。这表明，美联储官员们对全球局势发展表示担心。

18. 周三，美国商务部人口普查局公布数据显示，美国12月新屋销售年化54.4万户，高于预期的50.0万户，创八年来新高。12月新屋销售环比上涨10.8%，超出预期的上涨2.0%。美国2015年新屋销售创2007年以来最佳年度表现。美国12月新屋销售54.4万户，预期50.0万户，前值由49.0万户修正为49.1万户。美国12月新屋销售环比10.8%，预期2%，前值由4.3%修正为1.9%。美国12月新屋销售涨幅超出预期，创八年以来新高。

19. 美联储对于美国经济前景的信心有所动摇，三月加息的可能性正在变小。尽管美联储在昨天的一月利率声明中并未排除三月加息的可能，但却指出正密切关注全球经济和金融市场发展形势。本次声明中，美联储去掉了十二月声明中提及的“影响前景展望的风险因素是平衡的”。这表明，美联储官员们对全球局势发展表示担心。

20. 据泰国海关1月27日消息，2015年12月橡胶(含复合胶)出口量同比下降15%至333,196吨，环比微增0.4%。2015年1-12月橡胶出口总量为408万吨，同比降3%。2015年12月烟片胶出口同比降6.7%，标胶微降0.2%，复合胶则大降69%。

21. 数据编撰机构Markit周五公布的调查报告显示，美国1月制造业采购经理人指数(PMI)初值高于上月，且高于预估值。具体数据显示，美国1月Markit制造业PMI初值为52.7，预期为51.1，12月终值为51.2。该指数高于50表明经济活动扩张。其他数据显示，1月产出分项指数初值为54.0，12月终值为52.5；1月新订单分项指数初值为53.7，10月终值为50.2。年初美国制造业向好发展，主要是订单和工业产出都在复苏回暖；出口订单有所增加，生产商逐渐消除对中国经济的担忧。

22. 今日公布的去年12月日本外贸出口同比增长下降8%，较前月明显下滑，去年全年贸易逆差额锐减近80%。去年能源跌价对日本缩小国际贸易逆差产生积极影响，也给今年经济带来正面信号，数据公布后，日元对美元汇率走高。日本财务省今日公布数据显示：2015年，

日本全年贸易逆差2.8万亿日元，较2014年逆差规模12.8万亿日元收窄78%。日本2015年12月出口同比下降8.0%，预期下降7.0%，前值下降3.3%。日本2015年12月进口同比下降18.0%，预期下降16.4%，前值下降10.2%。日本2015年12月末季调商品贸易帐+1402亿日元，预期+1170亿日元，前值从-3797亿日元修正为-3813亿日元。日本2015年12月季调后商品贸易帐+366亿日元，预期+842亿日元，前值从-33亿日元修正为+224亿日元。

23. 印尼轮胎业协会总主席阿兹斯. 巴内预计，2016年，印尼轮胎销售量预计约为3800万条至3850万条，其中的800万条至850万条将在该国国内销售，3000万条供出口。近日，印尼轮胎业协会总主席阿兹斯. 巴内 (Azis Pane) 对媒体称，市场低迷情形将持续直至2016年第三季度，希望第四季度销售量能好转。2016年市场仍惨淡，该情形将延至第三季度，因为现金周转缓慢，尤其是世界原油价格剧降，以致民众购买力衰弱。只要印尼不受美联储基金利率影响，2016年年底，轮胎业销售量仍会提高，因一部分原料仍需进口会影响下游业。

24. 日前获悉，2009年到2015年中国累计生产新能源汽车49.7万辆，在全球新能源汽车销量中占比超过三成。未来围绕新能源汽车市场的发展，我国将进一步完善相关政策体系，对补贴政策进行调整。在近日举行的“中国电动汽车百人会”论坛(2016)上，科技部部长万钢表示，按照EVI(电动车发展倡议)统计的标准，截至2015年底，全球新能源汽车累计销量达到95万辆，其中纯电动汽车超过35万辆。这个数据尚未包括中国的49万辆新能源车，照此估算，中国新能源汽车销量的全球占比超过30%。

25. 据印度孟买1月22日消息，印度橡胶局公布的数据显示，印度2015年12月天然橡胶进口量较上年同期增长8%至37,078吨，因价格下滑促使农户削减产出。12月天然橡胶产量同比下降7.9%至58,000吨，而消费量减少2.1%至84,000吨。印度主要从印尼、泰国、越南和马来西亚进口天然橡胶。

26. 巴育：政府着力解决橡胶等农产品低价问题并严惩违法行为。

27. 2015年12月份重型货车完成销量48861辆，环比增长4.62%，同比下滑13.31%，2015年1-12月累计进口550716辆，同比累计下滑25.98%。排名前三的企业为东风汽车公司、中国重型汽车集团有限公司、中国第一汽车集团公司。预计2016年的重型货车市场仍难乐观，全年销量在50-60万辆间的可能性较大。

28. 泰国工业部称将于下个月在中国举行宋卡橡胶城招商会，以吸引更多中方投资。这是政府促进天胶内需增长的措施之一，招商会将在中国主要天胶集散地——青岛举行。上半年政府还计划在韩国、日本、美国举办相关招商活动吸引更多的投资者。但是主要还是吸引更多中国投资者，中国作为最大天胶消费国，希望通过招商会可以吸引更多的中国工厂入驻橡胶城以减少泰国国内天胶过渡供应和价格不断下滑问题。工业部总干事称工业部今年将加速新建79家橡胶工厂拉动内需。

【现货库存行情】

29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。

据衡水当地业者反映下游制品厂陆续放假，市场有价无市；多数胶管胶带厂元宵节后才陆续返工，而经销商多轻仓过年。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶10000元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；听闻标二胶报价9100-9200元/吨，不含税8700元/吨；越南3L原胶货少，仅少数听闻含税价9500元/吨；泰国烟片现货不多，报价有限，15年大厂洪曼丽烟片10700-10800元/吨；缅甸3#烟片无税报价8400-8500元/吨水平。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窄调。15年民营全乳9500元/吨，5#报价8700-8800元/吨，15年国营标二报8500-8600元/吨，缅一9100元/吨，缅三8300-8500元/吨，不含税报价7900元/吨，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#送到工厂报价8600-8700元/吨（17税），泰三大厂烟片10600-10700元/吨（13税）。下游及贸易商多陆续放假，市场人气清淡，交投零星，商家随行就市报价，倾向实单商谈。

沪胶弱势运行，上海市场整体交投气氛冷清，随着下游工厂的陆续离场，现货市场交投继续降温。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9600-9700元/吨；14年海南国营全乳胶9550元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9300元/吨；越南3L胶小厂靓货9250元/吨；越南大厂3L市场报价9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂烟片报价10500元/吨左右。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

沪胶走低，山东地区天然橡胶现货市场报价稳中小跌。假期临近，买气缺乏，实单商谈有限。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9600-9700元/吨；15年民营云南全乳胶报价10100-10200元/吨；15年标二报价9100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考报价在9400元/吨，大厂货价格略高，越南3L复合货少参考报价在8800元/吨，越南10#胶8400元/吨；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10400-10500元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

由于沪胶走低，现货市场跟跌，加之年前需求薄弱，今日浙江市场价格下调。听闻少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700-9800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9200元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9000元/吨；泰国3#烟片报价稀少，参考价格在10600元/吨，仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳运行，越南产区停割，越南橡胶总公司停止供货，到港货源稀少，市场多维持观望。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100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持稳运行，期货弱势震荡，现货报价重心持稳为主，商家已准备收尾放假，报盘稀少。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价9800-9900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10700-10800元/吨。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，下游工厂已备货完毕，进入放假模式。听闻少数报价参考如下：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元/吨（17税），实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价下跌，由于沪胶走低，现货价格跟跌，加之临近春节放假，市场需求薄弱，今日天津地区市场报价下调。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9700元/吨。泰国大厂烟片货源稀少，缺乏主流报价。实单商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价稀少，下游工厂已基本放假，市场需求十分稀少，商家多观望等待。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8800元/吨左右，进口太空包货源较少，暂无报价，商家表示等待实单来询。海南民营散装乳胶参考报价6800元/吨自提。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窄调。黄春发桶装乳胶参考报价在8400-8600元/吨，其它品种货少缺乏主流报价。因缺乏买盘，且报价虚高，实际商谈倾向低端或偏下，报价仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，询盘清淡，商家少量试探性报盘。市场多已进入放假模式，报盘稀少。黄春发桶装乳胶参考报价8400-8600元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，少量听闻8800元/吨；进口太空包几无货源。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，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8600-8700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8800元/吨左右，下游乳胶制品厂陆续离场，导致市场有价无市。

江苏大多下游工厂已经放假，目前市场需求薄弱，询盘稀少。听闻少数报价如下：黄春发桶装乳胶参考报价8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右，实单商谈为主实单。

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、1 月 29 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年2月		2016年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	46.40	46.15	46.60	46.35
	RSS 2	45.80	45.55	46.00	45.75
	RSS 3	45.25	45.00	45.45	45.20
	RSS 4	44.95	44.70	45.15	44.90
	RSS 5	44.50	44.25	44.70	44.45
标胶	STR 5L	46.00	45.75	46.20	45.95
	STR 5	38.70	38.45	38.90	38.65
散装浓缩胶乳		29.30	29.05	29.50	29.25

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、1 月 29 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	37.77	37.19	-	-	-
素叻他 尼	38.37	37.79	37.29	-	-	-
洛坤	38.27	37.69	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

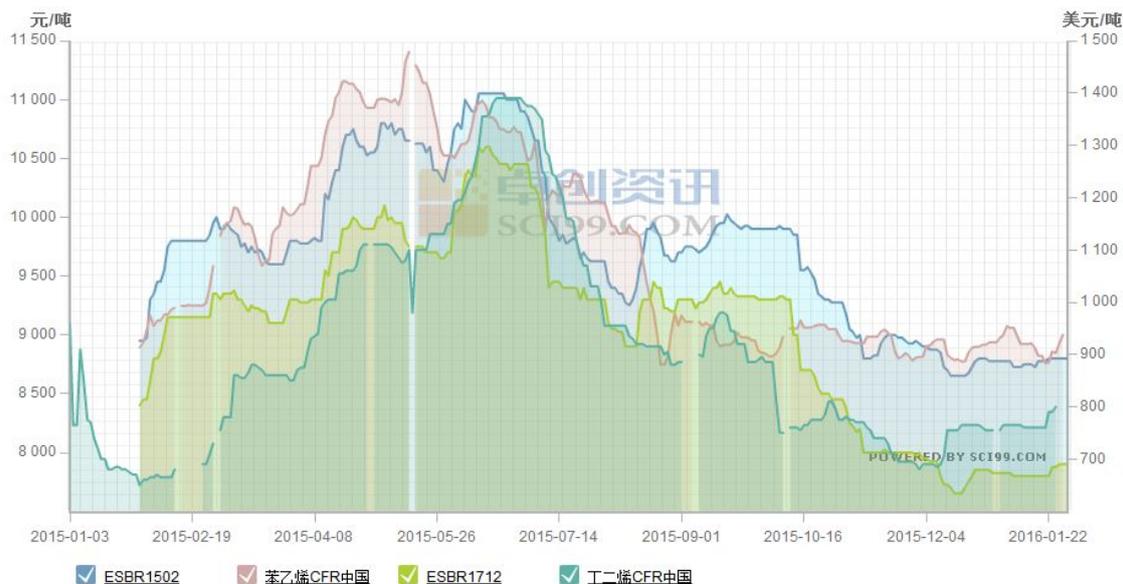
合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持窄幅整理走势，考虑春节假期出货压力，辽通化工丁二烯竞拍底价下调 200 元/吨至 5010 元/吨，厂家出货情况尚可。受其影响，北方市场价格将相应小幅走低。华东地区受影响或有限，目前市场无低价货源补充，供应面对市场尚存一定支撑。近期市场散户成交逐渐减少，成交气氛不佳，多数厂家装置停车，对原料采购积极性有限。随着市场节日气氛渐浓，需求对市场存一定拖累。预计下周国内丁二烯市场整理中小幅走低，华东地区丁二烯市场延续在 6250-6300 元/吨波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价稳定。临近月底，又加之临近春节假期，市场交投气氛寡淡。分销商持有货源量不多，报价相对稳定。终端陆续离市放假，下游需求低迷，交投两淡。本周华东地区齐鲁 1502 参考报价在 9000-9100 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8800 元/吨。随着春节假期临近，部分半钢胎企业在库存储备充足的前提下已结束年前排产，虽然部分中大型及国有企业尚在延续开工，但是整体开工水平亦有下浮调整。综上，市场已逐渐进入假期模式，市场气氛波动有限。业者持有货源不多，随行就市操盘为主。市场交投气氛延续稳淡，山东地区齐鲁 1502 报价在 8800 元/吨附近。

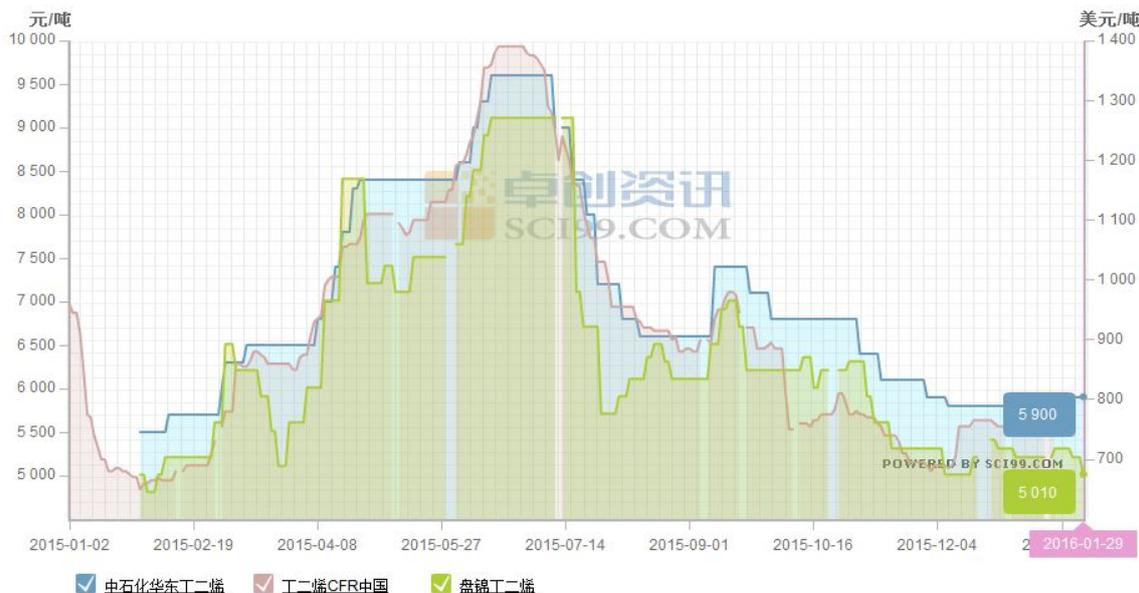
顺丁市场报盘稳定，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘稳定于 8100 元/吨附近，华东区域大庆顺丁报盘稳定于 8100-8200 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘稳定于 8400-8500 元/吨，华南区域燕山顺丁报盘稳定于 8350-8400 元/吨。终端用户陆续退市，市场缺乏买盘，商家操盘兴趣淡化。终端轮胎企业开工率呈现出明显走低的趋势，其中全钢胎开工降至 4 成附近，部分开工的轮胎企业计划停车中，整体对顺丁原料无采购意向，市场气氛延续平静，商家随行就市操盘。预计下周顺丁市场报盘大稳小动，实盘交投寡淡。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 8000-8100 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



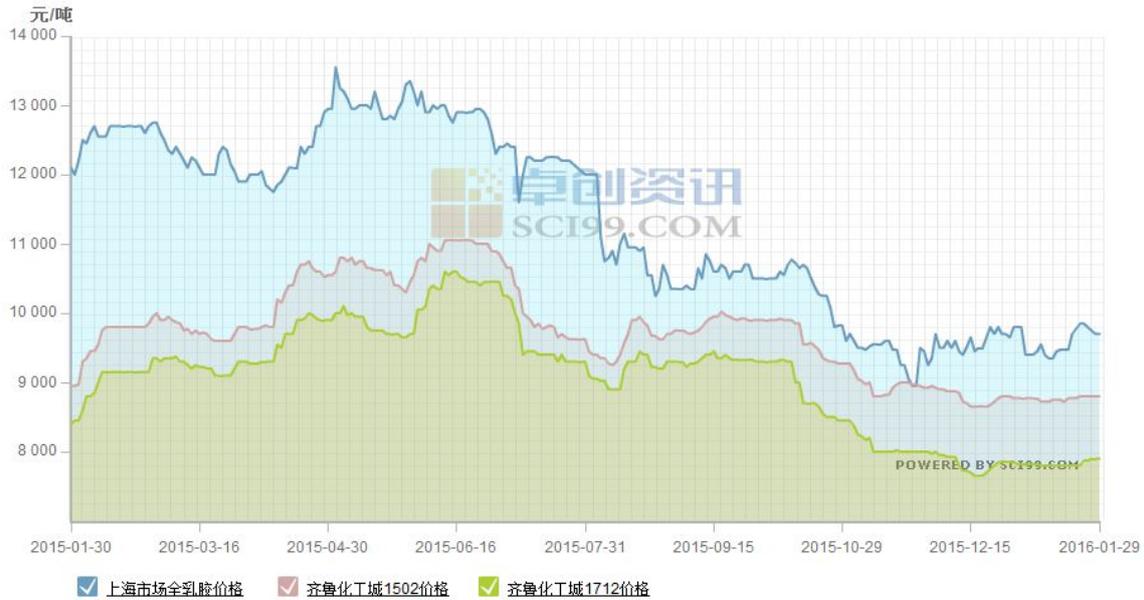
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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 29 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 271371 吨，较 1 月 22 日当周大幅增加 2976 吨；周注册仓单 213640 吨，较 1 月 22 日当周小幅减少 640 吨。

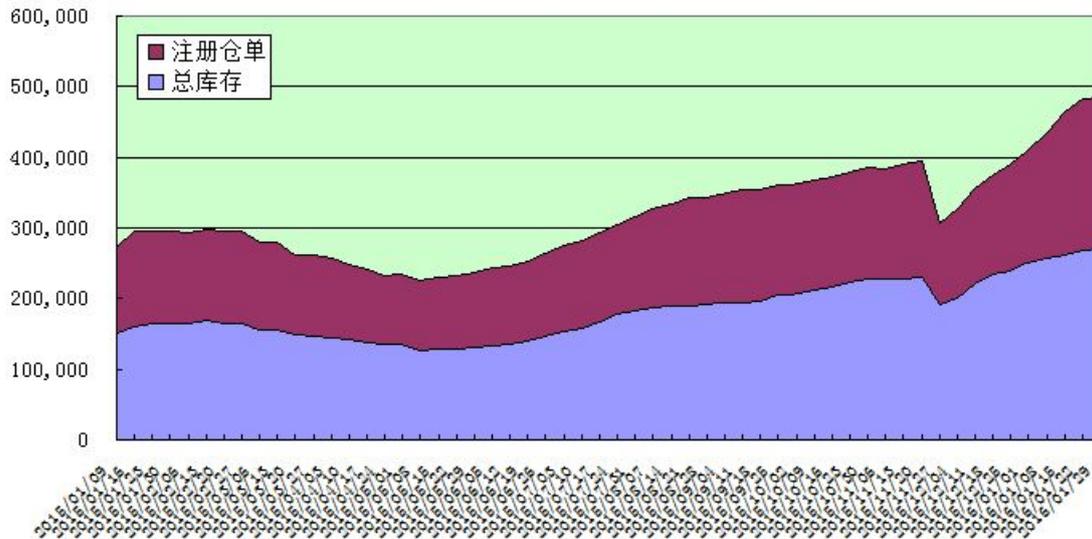
截至 1 月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至 26.05 万吨，较去年 12 月底增加 0.53 万吨，涨幅 2.08%。具体来看，天然橡胶为 22.1 万吨，较 12 月底涨 0.34 万吨，涨幅 1.56%；复合胶 0.88 万吨，较 12 月底下滑 0.05 万吨，跌幅 5.37%；而合成橡胶为 3.07 万吨，较 12 月底涨 0.24 万吨，涨幅 8.48%。此次库存增长主要受天胶及合成胶库存攀升影响，而复合胶

出现小幅下滑。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至2016年1月10日，日本港口橡胶库存减少2.5%至9970吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

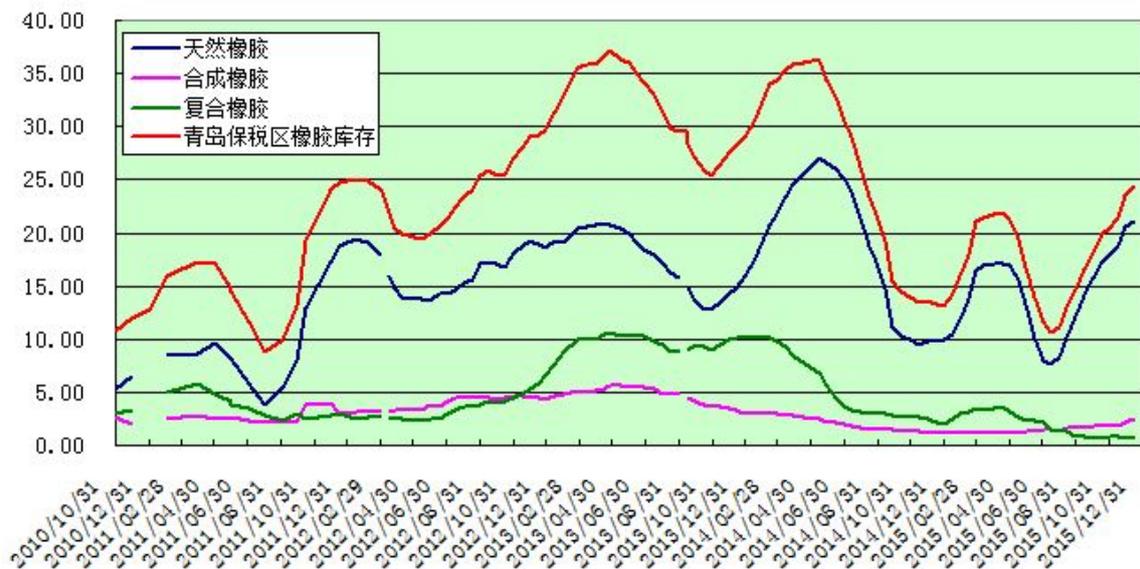
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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

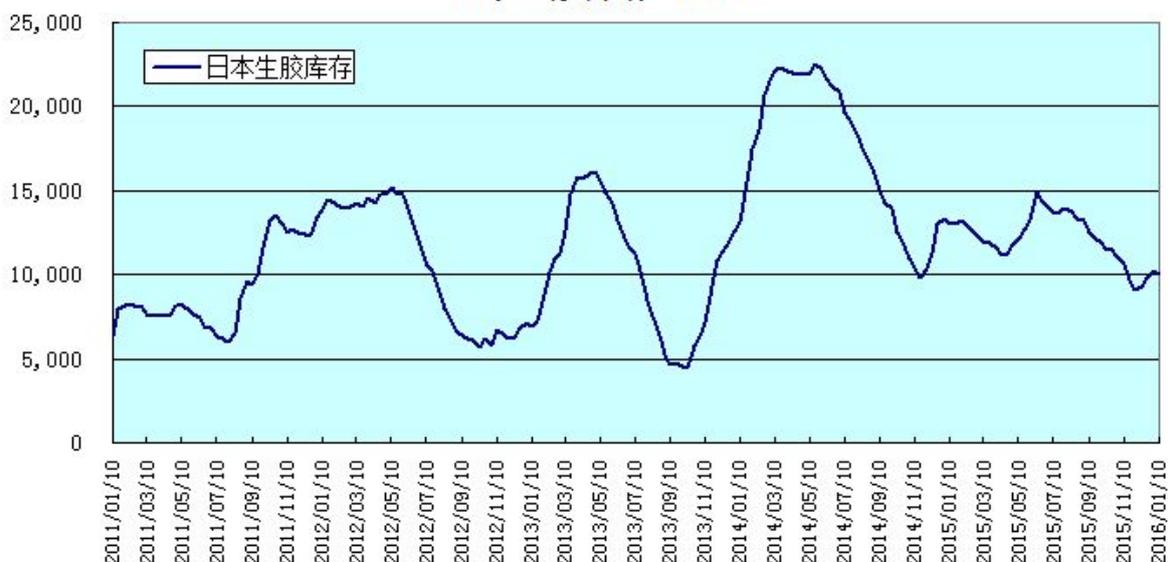
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



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】

泰国政府再度投放 150 亿泰铢用于对胶农的软贷款令沪胶市场受到利多支撑而未重新回落，然而中国国内持续偏弱的经济现状还是给需求端前景埋上了阴影。由于美联储未在一月议息会议上加息，且三月加息预期回落，导致商品走势出现反复，沪胶期价也因此表现未震荡加剧的态势，随着春节长假临近，预计下周沪胶市场交投料将清淡，建议投资者离场观望。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约维持横向窄幅整理态势，建议投资者离场观望。

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。