

## 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 18 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	11375	11790	11015	11420	11595	75	0.66%	2880210	162560	-33242

图 1、沪胶 1605 合约 3 月 14 日—3 月 18 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 14 日—3 月 18 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

承接上周技术性调整势头，尽管本周初沪胶表现偏弱震荡走低，但主力 1605 合约在 11000 元/吨一线受到明显支撑，期价抗跌意愿增强。随着美联储议息会议呈现鸽派信号以后，市场做多热情再度燃起，胶价震荡走强，不过在 11500 元吨一线上方空头抛压依然显著，多头继续上攻缺乏足够底气。预计未来胶价维持在箱体 11000-12000 元/吨区间内运行的概率较大，目前尚看不到能成功突破的可能性。

## 【本周市场信息】

1. 3月11日晚间，赶在十二届全国人大四次会议主题为“金融改革与发展”的央行专场记者会前夜，央行终于公布了2月金融数据。央行数据显示，2月信贷与社会融资增速回归平稳。本轮M2增速13.3%，与1月的14.0%相比明显回落；而1月的“天量信贷”也未持续，2月新增贷款7266亿元，比起1月的2.51万亿元大幅减少。结合3月10日国家统计局称，2月CPI同比上涨2.3%，一些市场人士对经济形势产生了“滞胀”忧虑。

2. 全国人大代表、上海国际能源交易中心董事长杨迈军近日向全国两会建议，加快制定期货法，夯实期货市场和场外衍生品市场稳健发展的法治基础，推动场内、场外两大衍生品市场协调、健康发展。此外，他还建议，适时推出天然橡胶期货国际化品种，服务国家“一带一路”战略。近年来，我国汇率、利率、债券等场外衍生品市场发展较快，但有关场外衍生品市场发展创新的法规建设则相对滞后。法律、行政法规对场外衍生品市场交易的制度安排缺少明确支持，法律制度体系散乱，立法层级不高，尤其是场外衍生品市场部分核心交易机制（如单一协议原则、终止净额结算、履约保障机制等）与物权法、破产法等基础民商事法律的协调等问题悬而未决，影响了场外衍生品市场的发展和 innovation，并且容易滋生风险隐患。

3. 据外媒报道，当地时间3月9日，普利司通威尔逊轿车轮胎厂扩产项目举行开工仪式。据了解，该项目位于美国北卡罗来纳州，总投资预计达1.64亿美元。该项目的一期和二期工程总投资接近1亿美元，将会增加16.7万平方英尺生产空间，来容纳新的轮胎装配设备、物料处理系统、硫化机以及相关配套设备。普利司通预计，到2018年，该厂每天产能可达到35000条轮胎。

4. 近日获悉，在橡胶生产商要求下，柬埔寨政府同意调整橡胶出口关税制度，其中每吨橡胶出口价低于1000美元将享有免税。柬埔寨总理3月4日签发文告，决定调整橡胶出口税制度。文告指出，每吨橡胶出口价低于1000美元将享有免税；出口价介于1000~2000美元以内，每吨仍需缴付50美元出口税；介于2000~3000美元，每吨须缴付150美元；介于3000~4000美元以内，每吨须缴付200美元；而4000美元以上，每吨须缴付300美元。

5. 全国“两会”期间，新能源车产业的发展受到更多关注。昨日，工信部部长苗圩表示，目前已发现一些企业存在新能源车骗补行为，下一步政府将对这些企业严肃处理。同时，苗圩指出，国内新能源车产业已进入成长期，新能源车代表着汽车产业调整的方向，预计今年比去年有一倍以上的增长。业内认为，骗补调查迅速取得成果表明政府对维护新能源车市场秩序的重视，同时国务院发布的多项支持措施将成为新能源车发展的新动力。

6. 央行公布2月金融统计数据和社会融资增量统计数据。在经历了1月新增信贷天量增长后，2月信贷数据却又经历“过山车”，新增人民币贷款规模大幅低于市场预期。数据显示，2月人民币贷款增加7266亿元，较1月的2.51万亿元大幅减少；广义货币（M2）增速也较上月降低0.7个百分点，达到13.3%。

7. 日本内阁府14日公布的数字显示，受到钢铁行业订单数量大增提振，在经过季节性调整后，1月份日本私人部门核心机械订单指数环比上涨15%至9347亿日元（约合82亿美元），为2005年4月以来最大环比增幅。不过日本政府仍维持了对核心机械订单指数的基本评估，认为总体而言该指标“显现上涨迹象”，1月份的暴增主要归功于钢铁行业订单的大幅上涨。日

本内阁府预计，在经过季节性调整后，今年第一季度日本核心机械订单指数有望环比攀升6.4%。日本有专家认为，虽然该指标的增长趋势未来或得以持续，不过今年以来金融市场动荡，日元坚挺，这些或在一定程度上损伤企业信心。

8. 数据显示，今年2月巴西汽车产量为13.13万辆，环比下降12.5%。数据显示，2月巴西轿车和轻型车产量为12.45万辆，环比下降14%，同比下降36.5%。卡车产量为5300辆，环比增长27.3%，但同比下降30.8%。大客车产量为1500辆，环比和同比分别增长了28.3%和41.9%。数据显示，今年前两个月，巴西汽车产量累计为28.14万辆，同比下降31.6%，为2003年以来新低。

9. 根据中国汽车工业协会最新统计的汽车整车企业出口数据，1-2月汽车出口8万辆，比上年同期下降29.7%。其中，2月份商用车出口量为1.2万辆，环比下降25.6%，同比下降40.7%；1-2月商用车累计出口量为2.9万辆，同比下降39.1%。

10. 日本央行在15日结束的例会后宣布，维持当前负利率以及资产购买政策不变，符合市场预期。此外，货币储备基金将免于实施负利率。在今年1月的例会上，日本央行曾表示“若有必要，将进一步降低负利率”，本次措辞表述则调整为“若有必要，将加大宽松”。具体而言，日本央行决定，维持现有-0.1%的政策利率及货币基础年增幅80万亿日元的计划。将对货币储备基金（MRFs）免于实施负利率，从5月开始生效。从4月起，ETF年度购买规模按去年12月的货币政策决议增加至3.3万亿日元。日本央行委员会以8:1的投票结果维持货币基础年增幅目标不变，以7:2的投票结果维持负利率不变。委员木内登英和佐藤健裕反对实施负利率，木内登英称，负利率伤害日本国债市场的稳定性。

11. 据越南3月14日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2016年2月橡胶出口量为52,035吨，同比增33%，环比降44.1%。2016年1-2月越南橡胶累计出口量同比增加10%至146,271吨，出口额降13.5%。

12. 你公司报送的《中国外运华东有限公司关于天然橡胶交割库增加存放点的申请》收悉。根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定，经考查研究决定，现批复如下：一、同意你公司上海中外运海港国际物流有限公司位于上海市奉贤区新杨公路778号仓库成为我所天然橡胶期货指定交割仓库存放点，核定库容：天然橡胶2万吨。二、自本批复发出之日起，你公司应按调整后的天然橡胶核定库容开展天然橡胶期货指定交割仓库的各项业务。你公司应严格执行有关规定，加强管理，确保指定交割仓库业务的正常有序进行。

13. 美国2月零售销售环比下滑0.1%，好于下滑0.2%的预期。不过，由于1月零售数据从0.2%大幅下修至-0.4%，媒体称，这或引发市场对美国经济前景的担忧。1月零售数据大幅下修之后，今年头两个月，零售销售累计下跌0.54%，创一年多以来最大连续降幅。同比来看，亦处于衰退水平。美国2月零售销售环比-0.1%，预期-0.2%，前值0.2%修正为-0.4%。

14. 3月12日，美国国际贸易委员会（ITC）初裁中国卡客车轮胎对美国相关产业造成实质损害或威胁。ITC初裁投票结果为4:2，其中ITC主席Meredith M. Broadbent及委员F. Scott Kieff（两人均为共和党）投出了反对票。根据投票结果，美国商务部（DOC）将继续对来自中国的卡客车轮胎进行反倾销和反补贴调查。ITC将于当地时间4月11日发布来自中国的卡客车轮胎报告。最终初裁结果：反补贴初裁将于当地时间4月25日前后做出，反倾销将于当地时间7月7日前后做出。

15. 美联储在本次会议上维持联邦基金利率0.25%~0.5%不变。美联储并未就下次何时加息给出承诺，在声明中称加息取决于实际和预期经济状况，并重申加息过程将是缓慢的。美联储全线下调未来利率预测。从最新利率预测的散点图看，美联储官员们预计2016年底时联邦基金利率中值为0.875%，意味着年内有两次加息，下一次加息可能在6月，这较去年12月时四次加息的预测大幅减少。此外，官员们预计2017年底时联邦基金利率可达1.875%，2018年底时为3%，长期联邦基金利率为3.25%，也均低于去年12月时的预测。

16. 日本央行行长黑田东彦16日表示，该行进一步下调负利率的几率存在。如有必要将毫不犹豫地放松政策，理论上进一步下调负利率的空间还不小。他强调，负利率的效果要过一段时间才会出现。理论上利率可以下调至-0.5%。同时，他不认为私人存款利率将变为负值。黑田无法明确指出再度扩大刺激举措时会采用何种政策工具，因这取决于当时的经济情况。负利率可以压低日元汇率，但他强调称日本央行并不以汇率为目标。汇率走势是受到各种因素的影响，不只是货币之间的利差。不过在其他所有因素相同的情况下，负利率政策就能够削弱本币汇率。负利率的影响要传导至经济需要一定的时间，日本央行将审视金融市场波动及新兴经济体放缓可能对日本经济的影响。

17. 据印度3月16日消息，印度橡胶局周三公布的数据显示，印度2月天然橡胶进口量同比下降11.7%至27280吨。数据显示，印度2月橡胶产量同比减少12%至37000吨，消费量减少0.6%至82500吨。印度主要自印尼、越南和泰国进口天然橡胶。

18. 美联储今日凌晨宣布维持利率不变并公布预示2016年加息次数减半的点阵图后，离岸人民币兑美元飙涨并一度触及6.4801元，逼近不久前达到的3个月以来最高点。FOMC会议前，离岸人民币/美元接近6.5250:1。在美联储FOMC会议下调今年加息次数及GDP增长后，离岸人民币/美元反弹至6.4826:1。目前，离岸人民币/美元汇率为6.4855:1，较美联储利率决议宣布前涨395点。

19. 泰国工业院释出的2月份工业信心指数调研结果显示，该指数料将出现连续2个月的下滑，位于85.1。而前一个月释出的结果则是86.3。素攀解释称，指数下滑与企业担心干旱导致国内购买力下滑。特别是地方性的消费萎缩形势。再加上全球经济增长放缓的影响，导致国内外投资者都放缓了追加投资的预期。不管怎样，目前急需政府加大对农民扶持和帮助力度，让他们增加收入并提高购买力。同时还必须尽快就干旱问题提出解决确实有效的方案。

20. 周三，由于担心全球经济，英国下调经济和通胀预期。其中，将2016和2018年GDP增速预期降至2%和2.1%，此前为2.4%；将2019和2020年GDP增速预期降至2.1%，此前为2.3%。英国还将2016年通胀预期下调至0.7%，此前为1%。由于担心未来全球经济形势，英国全面下调今后数年GDP增速预期。其中，将2016年GDP增速预期降至2%，11月时的预测为2.4%。将2018年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.4%。将2019年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.3%。将2020年GDP增速预期降至2.1%，11月时的预测为2.3%。除了经济增速预期遭到下调外，通胀预期也大幅下调。英国预算责任办公室将英国2016年通胀预期下调至0.7%，去年11月时的预期为1.0%。英国央行的通胀目标是2%。

21. 备受关注的美联储年内第二次议息会议，北京时间周四（3月17日）凌晨以暂缓加息叠加鸽派措辞落下帷幕。而在隔夜非美货币“涨声”一片的背景下，周四人民币对美元汇率也出现了大幅上扬，盘中一度大涨440余点，创一个月以来最大涨幅。分析人士表示，在国际

金融环境继续较为平缓的背景下，市场各方对于人民币汇率趋稳的预期将显著增强。

22. 今日，挪威、印尼央行纷纷加入降息的阵营。而英国央行一如预期，维持利率和购债规模不变。此外，土耳其央行则暗示可能于下周降息。印尼、挪威今日宣布降息。挪威央行今日宣布下调基准利率0.25个百分点至0.50%。称今年或将进一步下调利率。挪威经济严重依赖于油价，而油价的大幅下跌令挪威的收入下滑。同时，油价的下跌令挪威克朗承压。印尼央行连续第三个月下调其主要利率。印尼央行今日宣布下调基准利率25个基点，至6.75个百分点。

23. 2016年3月15日，美国国际贸易委员会以4票对2票决定继续对华卡客车轮胎进行调查，其中，国际贸易委员会主席和委员投反对票。委员会决议指出，有合理迹象表明自中国进口的卡客车轮胎对美国内产业造成实质损害或实质损害威胁。据此，美商务部将继续对涉案产品进行调查，并预计于2016年4月25日作出反补贴初裁，于2016年7月7日作出反倾销初裁。

24. 综合外媒报道，美国橡胶制造商协会（RMA）最新预测，2016年，美国轮胎出货量将超过3.15亿条，较2015年增长0.7%。其中，替换乘用车轮胎出货量将达到2.068亿条，较2015年增长0.3%，创下历史新高。RMA称，进入2016年以来，美国经济稳步改善，油价持续走低，汽车行驶里程增加，这无疑会为轮胎消费的增长创造有利条件。该协会表示，2016年，乘用车和轻型卡车轮胎原配（OE）市场增长率将会最高。其中，原配乘用车轮胎出货量将比去年增长2.7%，达到5110万条；原配轻型卡车轮胎出货量将增长1.8%，达到450万条。此外，轻型卡车轮胎替换市场将增长0.3%，达到2920万条；替换卡车轮胎出货量将增长1.1%，达到1810万条。原配卡车轮胎出货量将会下降2.9%，至600万条。

25. 欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区2月销量，上个月欧洲车市实现了14%的增长，2月份欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量同比攀升14.3%，至1,056,902辆，去年同期为924,534辆；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，2月欧洲地区销量为1,092,825辆，同比攀升14%。1至2月欧盟28国新车销量为2,118,273辆，较去年同期的1,923,403辆同比增长10.1%；加上三个自由贸易国家后，销量为2,186,605辆，同比提升10.1%至1,986,709辆。2月德国、意大利和法国销量均超过十万辆。德国依然是欧洲地区最大的单一汽车市场，销量同比增长12%至250,146辆，位列第一；意大利同比劲增27.3%至172,241辆，屈居第二；法国和西班牙则分别同比攀升13%和12.6%至166,728辆和97,650辆，排名第三和第四；英国2月销量为83,395辆，落后至第五名。前两个月，德国销量同比增长7.8%至468,511辆；意大利同比劲增22.6%至327,963辆；法国同比上涨8.7%至305,128辆；英国则为253,073辆。

## 【现货库存行情】

**18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。

衡水天然橡胶现货市场报价继续上涨，目前越南胶整体成交一般，但全乳走货困难。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶11400元/吨；15年民营全乳胶参考报价11500元/吨，

不含税10900元/吨；听闻标二胶报价10400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12200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上涨，商家反应近日成交情况良好，全乳、标一、标二和轮胎胶走货尚可，其它现货不多，压力不大，实单商谈。今日参考报价如下：15年民营全乳胶参考价格10800元/吨，5#参考价格9700元/吨，15年国营标二参考价格9500-9600元/吨，缅三报价9300-9400元/吨，孟定烟片9800元/吨，优质20号轮胎胶（17%税）参考价格在9500-9600元/吨。实单具体商谈。

沪胶继续反弹令现货市场看涨情绪升温，中间商因部分胶种供应紧张而实单成交重心上移，但由于终端对高价接受度有限，从而令成交表现一般。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价11000-11300元/吨；听闻标二报价10100-10200元/吨；越南3L胶小厂靓货报价10600元/吨；听闻少数越南3L混合胶报价10400元/吨；泰国3#烟片报价大厂烟片报价11900-12000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

沪胶大幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价上涨200-300元/吨。商家报价出货意向增强，视买盘具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11300-11400元/吨；15年云南民营全乳11400元/吨；15年标二报价10200元/吨；越南3L原胶参考价格在10600元/吨上下，越南3L复合（加硬脂酸）在10200-10400元/吨；泰国大厂烟片报价在12000-12100元/吨，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上涨，外盘价格高挺，加之沪胶开盘大涨，商家补货价格提高，现货价格跟涨。报价参考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价10600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11300元/吨（17税），实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价上涨，然而市场需求低迷，商家表示有价无市，但价格被推高。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11000-11100元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在9900元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价上涨，沪胶开盘大涨，商家随行就市，现货市场价格随之走高200-400元。参考报价如下：14年中化全乳报价11300-11400元/吨，14年云象全乳零售报价11400元/吨；泰国大厂烟片现货报价12000元/吨。实单商谈为主。

今日浙江地区天然胶报价上涨，沪胶开盘大涨，全乳胶现货价格走高，越南3L、泰国3#烟片价格持稳。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11300元/吨自提，15年国营全乳报价11700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10500元/吨；泰国3#15年大厂烟片12000元/吨，14年烟片市场货源较少。仅供参考，实单商谈。

今日江苏地区天胶市场报价上涨，期货大幅上涨，现货行情跟之大幅上涨，外盘价格高挺支撑国内价格。今日少量参考报价如下：14年云南、海南全乳参考报价11300-11400元/吨；越南3L小厂货报价10600元/吨，大厂货参考报价10700-10800元/吨；3L复合参考报价10400元/吨；泰国烟片参考报价12000元/吨。

今天四川市场报价小幅上涨，下游需求以小单为主，商家随行就市，跟随期货小幅上调。

据悉15年云南民营全乳报11300元/吨；民营标二少量参考报价10100元/吨；越南3L大厂靓货参考价格11200元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价小涨，商家货源不多，受美金盘价格高挺支撑，价格有小幅跟涨。黄春发桶装乳胶少量报价在9800-10000元/吨；知知、牵牛花等桶装乳胶参考报价9400元/吨；黄春发太空包货源不多，商家观望等待实盘。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价上涨，外盘价格高挺的，加之市场货源有限，下游需求升温，乳胶现货价格走高。参考报价如下：黄春发桶装乳胶主流报价9600-9700元/吨；三棵树桶装乳胶货市场报价9900元/吨；知知桶装乳胶报价9300元/吨；牵牛花桶装乳胶报价9300元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价大涨，黄春发桶装乳胶参考价格在9600-9800元/吨。沪胶大涨带动乳胶报价走高，不过高端价格难能成交，部分商家惜售，实单依旧视买盘商谈。

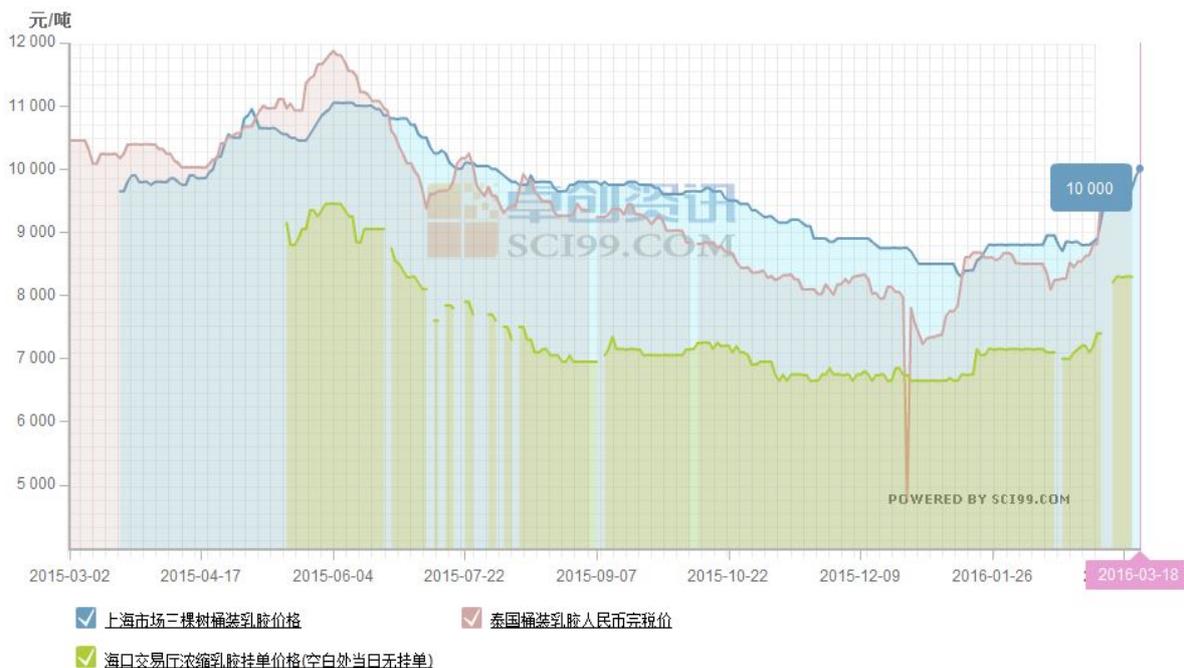
天津市场进口天然乳胶报价大稳小动，市场货源相对充足，受期货上涨，市场氛围被带动，价格有小幅跟涨调整。今日少量听闻黄春发桶装参考报价9600元/吨，知知桶装参考报价9200元/吨；三棵树参考报价9500-9700元/吨；进口太空包货源少量参考报价8800元/吨；国产散装乳胶报价8400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价稀少，因货源供应不多，且行情看涨，因此业者惜售情绪较浓，听闻黄春发桶装乳胶9800元/吨，三棵树桶装乳胶10000元/吨左右，黄春发太空包乳胶9100-9300元/吨；知知桶装乳胶9600元/吨，价格仅供参考，实际成交商谈确定。

山东市场进口天然乳胶价格稀少，黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻国产金联散装乳胶8900元/吨左右。目前现货商持货量稀少，进口价格整体维持坚挺。

## 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、3月18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	53.05	52.80	53.25	53.00
	RSS 2	52.45	52.20	52.65	52.40
	RSS 3	51.90	51.65	52.10	51.85
	RSS 4	51.60	51.35	51.80	51.55
	RSS 5	51.15	50.90	51.35	51.10
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	45.55	45.30	45.75	45.50
散装浓缩胶乳		34.50	34.25	34.70	34.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图8、3月18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	46.79	46.07	45.81	-	-	-
素叻他尼	46.70	46.30	46.00	-	-	-
洛坤	46.95	46.05	-	-	-	-

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延续整理走势，市场气氛略显一般。辽通化工丁二烯出厂价稳定 8210 元/吨，对市场价格影响有限。抚顺石化虽实行保价政策，但是出货情况仍较一般，不乏对业者心态形成拖累。昨日山东地区暂无明确报价，盘锦货源送到山东价格或仍维持在 8750-8800 元/吨，华东地区丁二烯市场送到价格在 8700-8800 元/吨，实单商谈。昨日赛科原有 9 万吨/年丁二烯装置临时性故障，导致供应量较前期出现一定减少，供应面对市场或存一定支撑。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价格在 8700-8800 元/吨，关注市场最新消息。

国内丁苯橡胶市场报价小幅整理。沪胶、原油的反弹，一定程度上提振市场气氛，然业者谨慎不减，观望为主。部分持有获利盘的业者延续小幅萎缩利润出货。下游按需补货，成交小单延续。山东地区齐鲁 1502 参考报价 9850-9900 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 10100-10300 元/吨。下游轮胎企业正常开工声场，按需采购生产所需原料。综上，隔夜丁苯相关产品延续良好涨势，特别是沪胶及原油近两日涨势均可，一定程度上提振市场气氛。下游方面延续按需采购节奏，但供方在无销售压力的前提下，继续控量政策，市场货源相对紧缺局面延续。预计下周丁苯延续加价利润报盘为主，山东地区齐鲁 1502 参考报价 9850-9900 元/吨。

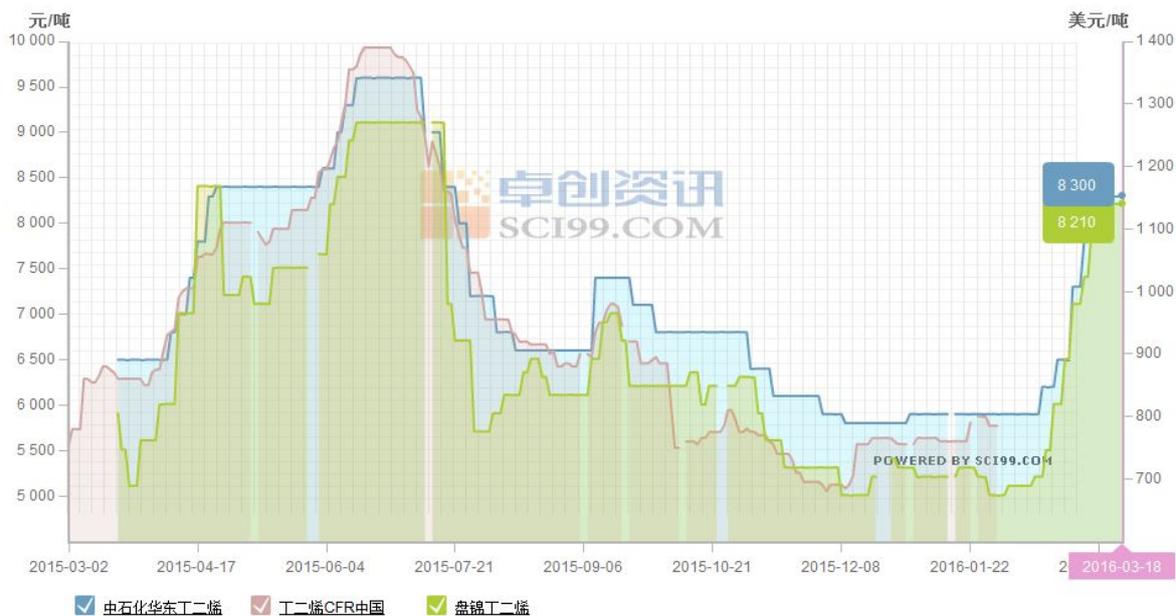
顺丁市场报盘微幅调整，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘 9900 元/吨附近跌 25 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘稳定于 10000-10100 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘稳定于 10200-10300 元/吨，华南区域燕山顺丁现货估价 10300 元/吨。终端急用原料的用户按需小单采购，实盘交投寥寥。顺丁市场操盘商心态亦受带动，销售公司限单，市场新流入货源有限，则实盘交易多以获利盘为主；丁二烯内盘松动依旧拖拽顺丁市场气氛，但从顺丁成本面分析依旧居高，所以顺丁行情高位格局依旧。预计下周顺丁市场报盘波动不大，稳中窄调。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9900-10100 元/吨，实盘再议。

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



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：

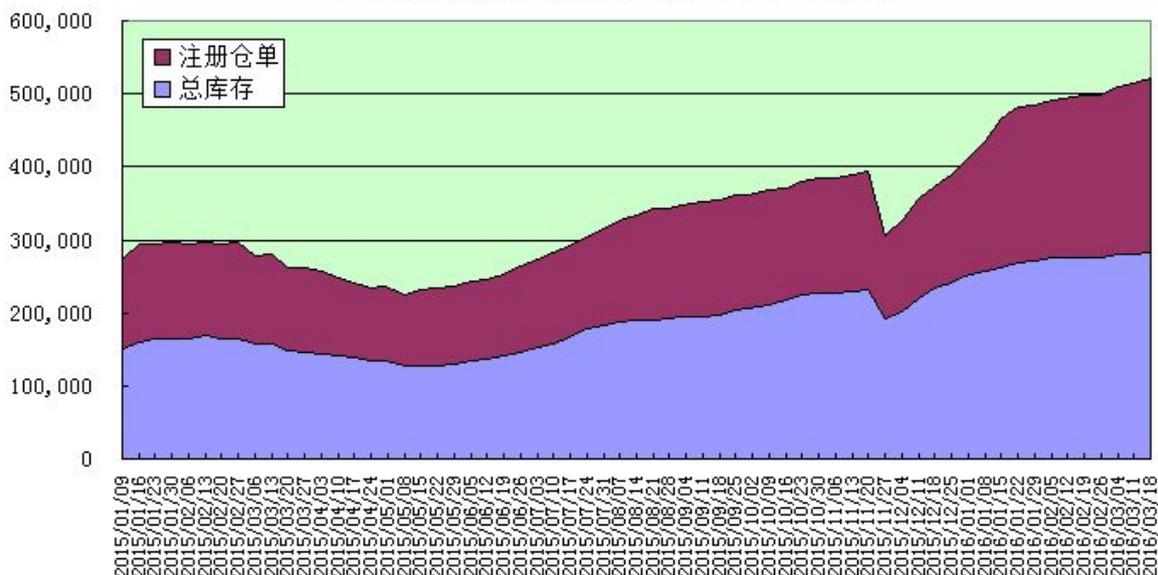
截止 3 月 18 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 283619 吨，较 3 月 11 日当周大幅增加 2475 吨；周注册仓单 238050 吨，较 3 月 11 日当周大幅增加 4720 吨。

截至 3 月 15 日青岛保税区橡胶库存下降至 26.58 万吨，较 2 月底的 27.14 万吨减少 0.56 万吨，跌幅 2.1%。具体来看，天然橡胶为 22.99 万吨，较 2 月底增加 0.02 万吨；复合胶 0.58 万吨，较 2 月底下跌 0.22 万吨，跌幅 27.5%；而合成橡胶为 3.01 万吨，较 2 月底下降 0.36 万吨，跌幅 10.68%。此次库存减少依旧是受合成胶和复合胶库存下降影响。

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

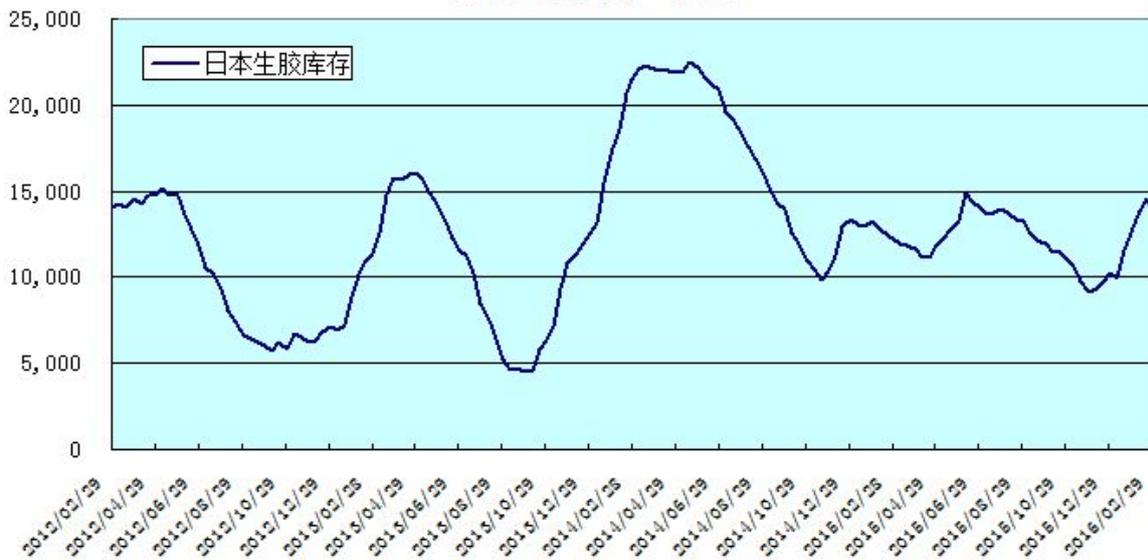
### 青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



数据来源：宝城金融研究所

图 16、日本东京胶库存走势图

日本生胶库存（吨）



数据来源：宝城金融研究所

## 【本周行情点评】

承接上周技术性调整势头，尽管本周初沪胶表现偏弱震荡走低，但主力 1605 合约在 11000 元/吨一线受到明显支撑，期价抗跌意愿增强。随着美联储议息会议呈现鸽派信号以后，市场做多热情再度燃起，胶价震荡走强，不过在 11500 元/吨一线上方空头抛压依然显著，多头继续上攻缺乏足够底气。预计未来胶价维持在箱体 11000-12000 元/吨区间内运行的概率较大，目前尚看不到能成功突破的可能性。

## 【下周操作建议】

沪胶 1605 合约维持在 11000-11800 元/吨区间内震荡，高抛低吸为主。

## 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。