

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 4 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 1609	12960	13450	12585	12755	12770	-175	-1.35%	4414528	279086	-5456

图 1、沪胶 1609 合约 4 月 25 日—4 月 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 4 月 25 日—4 月 29 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

在交易所连续上调黑色系商品保证金和交易手续费，强化风险监控的背景下，本周以来，国内商品期市上涨势头受到显著压制，做多热情被降温，沪胶期货上涨步伐也受到拖累，主力 1609 合约期价全周呈现震荡下探的态势，期价重心不断下移，短线空头反扑力量显著增强。不过笔者认为在美联储加息步伐放缓，以及国内稳增长政策持续发力的作用下，加之节后新胶上市依然稀少，开割面临延后，需求端稳步恢复，预计未来沪胶仍有望保持偏强姿态运行。

【本周市场信息】

1. 上周五(4月22日)公布的路透调查显示,美联储(Fed)本周货币政策会议将维持利率不变,但分析师坚定预期6月升息,年底前再升息一次。美联储在3月会议上承认,美国经济面临的国际性风险给暂停行动理由,暗示今年可能升息2次左右,仅为12月最初预计的一半。上周对逾80名分析师进行的最新路透调查与这种看法基本一致,受访者几乎涵盖了所有华尔街初级交易商。其中50名受访分析师预计,美联储下次将在6月调高美国联邦基金利率目标区间至0.50-0.75%,占受访者比例约为三分之二。另外20%分析师称9月升息,余下分析师称在7月或12月。

2. 据印度4月21日消息,印度橡胶协会公布的数据显示,过去几年价格的下滑趋势已经导致印度2015-16年度天然橡胶产量下降至近两年来最低水准,为563,000吨,较上一年度的645,000吨下降13%。上一次产量低于该水准是在1996-97年度,当年产量为549,425吨。不过,与2014-15年度相比,产量下降幅度较小,当年产量下降17%。印度2015-16年度天然橡胶消费量亦下降,为987,540吨,较前一年度的1,020,910吨减少3%。2014-15年度消费量增加,尽管产量下降。产量大幅下降,而消费量仅下降3%,使得进口增加。印度2015/16年度天然橡胶进口量为454,303吨,创新高。

3. 沃尔沃汽车集团发布了2016年第一季度的财务报表,该集团营业额收入和营业利润均出现下滑。2016年第一季度,沃尔沃集团营业额收入为717.07亿瑞典克朗,较去年同期的747.88亿克朗下滑了4%,其中2%的跌幅是由于汇率的影响。销售成本从574.50亿克朗减少3.6%至554.00亿克朗,因此毛利润从173.37亿克朗下跌5.9%至163.07亿克朗。在扣除34.49亿克朗研发成本、65.24亿克朗销售开支、13.42亿克朗行政管理支出、5.02亿克朗其他运营支出、2.01亿克朗合资企业和机构亏损之后,计入3.20亿克朗其他营业收益,最终第一季度营业利润为53.44亿克朗,较去年同期的68.37亿克朗下滑21.8%。

4. 根据大众汽车最新发布的财务数据,受“尾气门”丑闻影响,2015年其净亏损近400亿人民币,除了营业收入仍然增长之外,销量、产品和营业利润等指标均下跌。相较于往年,大众汽车上年度财务数据在2016年可谓姗姗来迟,通常在次年3月左右公布,而今年则延迟到4月下旬,这与“尾气门”导致公司内部洗牌重组相关。目前大众汽车集团官网尚未给出正式的年报,而是发布了一份大致的业绩数据。从这些数字看,2015年大众业绩和预期一样,在丑闻拖累下全面疲软,不过营收等个别指标表现尚可。

5. 日本财务省公布海关统计数据显示,3月进口和出口降幅较2月进一步扩大,出口为连续第六个月下降,创2012年以来最长连跌纪录。据悉,日本出口出现连续下降,主要是由于新兴市场经济增长减速及外部需求减少。3月份,日本商品进口年率下降14.9%,低于预期的下降16.6%,大于此前的14.2%。3月商品出口年率为下降6.8%,低于预期的下降7%,但也比此前4%的降幅有所扩大。日本3月季调后贸易账户盈余达2765.11亿日元,低于预期盈余的4500亿日元。不过,当月的贸易盈余仍创五年半来最高水平。

6. 周一,美国商务部人口普查局公布数据显示,美国3月新屋销售年化51.1万户,低于预期的52万户。3月新屋销售环比下降1.5%,预期为上涨1.6%。美国3月新屋销售环比-1.5%,预期1.6%,前值2%修正为-0.4%。美国3月新屋销售51.1万,预期52万,前值51.2万修正为51.9

万。

7. 4月20日，中国汽车流通协会对外发布2016年3月份“汽车经销商库存调查结果”。3月份汽车经销商综合库存系数为1.55，环比下降12%，同比下降22%，经销商库存水平仍在警戒线以上。2016年3月，相较于2月春节放假对市场影响，3月市场已恢复正常水平，销量明显上升，库存系数相比2月大幅下降，但是由于要消化2月份积压的库存，3月份库存依然在警戒线以上。

8. 根据中国汽车工业协会最新发布的数据，3月商用车产销分别完成37.7万辆和38.4万辆，比上月分别增长80.1%和87.9%，比上年同期分别增长6.4%和3.8%。商用车市场出现回暖，今年一季度，商用车的产量降幅明显收窄，销量也结束了下降。不过，商用车市场的回暖主要是靠货车的拉动，而客车的产销依然处于下降态势，成为商用车市场中的“拖后腿”因素。不过，虽然3月客车产销量同比小幅下降，一季度的产销辆同比均出现负增长，但降幅较上月已明显收窄。具体数据为：3月，生产客车4.76万辆，环比增长77.8%，同比下降4.57%；销售客车4.95万辆，环比增长95.52%，同比下降3.95%。1~3月，累计生产客车12.08万辆，同比下降8.35%；累计销售客车12.03万辆，同比下降9.23%。

9. 橡胶产业曾是海南农业的优势产业之一，为国家经济安全、海南农业增效乃至农民增收作出了重要贡献，然而，自2011年以来，天然橡胶价格持续暴跌，对海南橡胶产业发展造成严重冲击。针对当前橡胶产业发展现状，笔者认为，唯有进行供给侧结构性改革，才能确保我省天然橡胶逆势健康发展。

10. 资本设备需求持续低迷，美国3月耐用品订单环比上涨0.8%，虽然扭转上月下跌趋势，但仍大幅不及预期。核心耐用品订单量连续14个月同比下跌，资本货品订单和发货量均不及预期。美国3月耐用品订单环比初值0.8%，预期1.9%，前值-3%修正为-3.1%。美国3月扣除运输类耐用品订单环比初值-0.2%，预期0.5%，前值-1.3%。

11. 据泰国海关4月27日消息，2016年3月橡胶（含复合橡胶）出口量同比降7%至36万吨，环比增5.5%。烟片胶出口同比降2.1%，标胶增3.7%，复合胶则大降61.2%。

12. 根据墨西哥汽车工业协会AMIA提供的数据，今年3月该国汽车产量同比下跌11%，新车销量则同比攀升11%，出口量下滑14%。3月墨西哥工厂共生产了160,241辆乘用车，106,719辆轻型商用车，共计生产汽车266,960辆，同比下跌11%；今年第一季度，墨西哥累计汽车产量达805,736辆，同比下跌5.1%。3月墨西哥市场新车销量为116,863辆，同比攀升11.4%；其中乘用车销量为76,397辆，轻型商用车为40,465辆。第一季度，墨西哥累计新车销量同比攀升13.4%至347,326辆。

13. 数据显示，一季度欧盟乘用车轮胎销量增长了3%，由上年同期的5196万条增至5328万条。卡车轮胎销量增至227万条，比2015年第一季度的215万条增长5%。农用轮胎销量与上年同比则下降7%，由43.6万条降至40.6万条。摩托车/轻便摩托车轮胎由330万条增至344万条，上升了4%。由于刚刚过去的这个冬天非常暖和，导致冬季轮胎的销量出现了下降。农用轮胎销量表现为负增长，进口放缓也证实了农用轮胎市场的萎缩。尽管欧盟农用轮胎总进口量下降了19%，但印度则是一个明显的例外，其出口欧盟的农用轮胎增长了1%。

14. 财政部日前发布数据显示，1-3月，全国国有及国有控股企业经济运行稳中有进，部分经济运行指标出现积极变化。收入、利润同比继续下降，但降幅分别比上月收窄2.8和0.4

个百分点；石油、煤炭、钢铁和有色等行业继续亏损。数据显示，1-3月，国有企业利润总额4323亿元，同比下降13.8%。其中，中央企业3398.8亿元，同比下降13.2%；地方国有企业924.2亿元，同比下降15.8%。国有企业营业总收入99492.5亿元，同比下降3%。其中，中央企业61410.5亿元，同比下降4.6%；地方国有企业38082亿元，同比下降0.1%。值得关注的是，1-3月，石化、医药等行业实现利润同比增幅较大。建材、电子和烟草等行业实现利润同比降幅较大。石油、煤炭、钢铁和有色等行业亏损。

15. 美联储维持联邦基金利率在0.25%-0.5%不变，一如市场预期。美联储在声明中撤销了关于全球形势对美国前景构成风险的内容。美联储决议声明：撤销关于全球事件对美国前景构成风险的内容。重申货币政策仍然保持宽松，并将取决于经济数据。维持贴现利率在1%不变。美联储将关注大范围信息，以评估正确的立场。将维持再投资措施不变，直至利率正常化处于行进之中。重申经济形势保证FOMC只会循序渐进地加息。

16. 据路透社报道，德国金属工会日前再次要求大众集团为其位于德国西部工厂的12万名员工涨薪5%，并称该集团无权因排放作弊引发的危机拒绝为工人进行合理的加薪。2015年大众需准备162亿欧元（183亿美元）支付其排放作弊引发的费用，而根据该集团发布的最新财务数据，受尾气门丑闻影响，其去年净亏损近55.15亿欧元。由此，该集团面临着其历史上最大的亏损。除此之外，大众或仍需支付美国司法部调查费用，因此，其六年来首次削减股息。

17. 欧央行行长德拉吉在回应德国对欧央行政策的批评时称，欧央行正采取一切行动恢复通胀至合适的水平。德拉吉表示，利率低是因为增速慢以及通胀过低，当经济增长更为强劲，通胀接近欧央行目标水平时，利率就会提高。“如果我们现在加息，将对经济不利，并触发通缩，失业和经济衰退。此外，很多储户正从低利率中获益，因为他们同时也是购房者，纳税人，企业家和受益公司的工人。”

18. 本田汽车公司4月26日公布了今年3月份及2015财年（2015.4.1-2016.3.31）的全球产销数据，上一财年该公司全球产量增长6%，在华产量则同比激增26.3%。2015财本田汽车公司全球产量为4,731,750辆，同比增长了6.4%，创下历年同期产量纪录，其中日本本土产量同比下滑12.3%至760,899辆，海外工厂产量同比提升了10.9%至3,970,851辆。今年3月份，本田汽车公司全球产量为455,362辆，同比攀升14.2%，刷新同期销量纪录。2015财本田海外工厂中，北美、亚洲以及中国均创下历年同期最高产量纪录，其中北美产量同比增长6.0%至1,919,075辆，亚洲产量同比攀升17.2%至1,767,302辆，在华产量则同比激增26.3%至1,056,708辆。

19. 日本央行28日结束为期两天的货币政策会议，决定维持目前的货币宽松规模不变，但下调了本国物价展望，并再次推迟实现2%通胀目标的时间。日本央行预计，2016财年（始于今年4月1日）该国物价水平将增长0.5%，并在2017财年增长1.7%，分别低于此前预计的0.8%和1.8%，均未达到该行设定的2%通胀目标。因此，日本央行决定在维持目前每年购买80万亿日元（约合7407亿美元）金融资产的货币宽松节奏前提下，再次将通胀目标实现时间推迟6个月。

20. 欧盟委员会28日发布的数据显示，欧元区4月份经济景气指数出现改善。该指数此前已连跌三个月，跌至超过一年以来的最低水平。具体数据显示，欧元区4月经济景气指数为103.9，预期为103.4，前值为103。欧元区4月消费者信心指数为-9.3，预期和前值均为-9.3。

欧元区4月企业景气指数为0.13，预期为0.14，前值从0.11修正为0.12。欧元区4月服务业景气指数为11.5，预期为10，前值为9.6。欧元区4月工业景气指数为-3.7，预期为-4，前值为-4.2。尽管最新经济景气指数有所改善，但市场对欧元区经济的担忧情绪并未明显缓解。今年以来，该指数持续表现疲软，市场还担忧新兴市场经济增速，将令全球市场陷入动荡。欧洲央行行长德拉吉此前多次表示，欧元区经济前景依然存在下行风险。此外，全球通胀下降的压力也在产生潜在负面影响。业内预计，本月欧元区19国物价同比可能持平，这也将成为促使欧洲央行持续实施刺激措施的主因之一。与此同时，欧元区平均失业率依然高于10%，一些国家的失业率更是这一水平的两倍以上。

21. 随着强势美元和疲软的全球经济打击了美国商业投资和出口，以及消费支出增速放缓，美国经济出现了不利迹象：一季度经济创下两年以来最慢速度。这是美国连续第三年出现不及预期的开年GDP数据了。美国商务部周四公布的数据显示，美国一季度实际GDP年化季环比初值增长0.5%，彭博社对经济学家展开的预期调查中值为增长0.7%，前值为增长1.4%。美国一季度GDP平减指数初值0.7%，预期0.5%，前值0.9%。

22. 泰国国务院发言人訕圣少将表示，本周内阁例行会议批准划拨54亿7900万铢的预算，作为促进政府机构更多使用橡胶项目的预备资金。而据农业及合作社部的通报，现时橡胶乳和烟熏片的价格已经有所上涨，每公斤在60铢以上。农合部长畅猜上将在内阁会议上通报，目前橡胶乳和烟熏片的价格有所上涨，每公斤的价格在60铢以上，这个水平已经超过政府干预以提供扶持的价格。因此，目前政府暂无干预加以扶持的需要，只是向内阁汇报这一情况，并批准划拨54亿7900万铢的预算，作为预备资金。其中5亿铢来自橡胶局原有资金，剩余的资金将向农合银行贷款，预备在需要政府再次干预时使用。同时，内阁还要求对各部、各厅对各自需要的橡胶产品进行调查和统计。

23. 据越南海关消息显示，越南2016年天然橡胶出口量或下滑12%，至100万吨左右，因该国承诺将削减供应和稳定胶价。此前越南已经与泰国、印尼和马来西亚达成共识，将削减橡胶供应。越南是全球第三大天然橡胶生产国，位列泰国和印尼之后。

【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。

衡水地区天然橡胶现货市场报价稀少，据当地业者反映由于沪胶的回调整理，终端买家买涨不买跌心态影响，导致市场整体询盘气氛回落，实际成交零星。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶12200元/吨；15年民营全乳12400元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12600元/吨；16年民营新胶不含税12200元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L原胶小厂靓货不含税12000元/吨；听闻泰国15年大厂烟片含税13400-13500元/吨，绿字烟片不含税12000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

沪胶窄幅调整，云南地区天然橡胶现货市场报价波动不大，商家多数随行就市报盘。民营全乳胶报价12100-12200元/吨，国营全乳胶报价在12200-12300元/吨，5#胶报价11600-11700元/吨，标二胶报价11400-11500元/吨，泰国3#烟片报价在12200元/吨（13税），20#轮胎胶报价在11400-11500元/吨（13税）。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶窄幅整理，现货商心态迷茫，多数商家积极出货锁定利润，但听闻实单成交一般。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价12100元/吨；14年海南宝岛全乳报价12100元/吨；15年海南金凤报价12300元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价12000元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价12400元/吨；大厂货12500-12600元/吨；越南3L复合报价12200元/吨（含硬脂酸）；泰国3#烟片报价14年大厂烟片报价13300元/吨；15年红字烟片报价13400元/吨左右，15年绿字烟片12700元/吨左右；16年新胶烟片报价13400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

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价盘整。市场观望气氛增加，交投气氛略有减弱。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价12100-12200元/吨；15年云南民营全乳胶报价在12500元/吨；15年标二报价12100元/吨；越南3L原胶小厂靓货参考价格在12300元/吨左右，越南3L复合（加硬酯酸）货少参考价格在12400元/吨；15年泰国3#烟片13300元/吨，绿字头烟片在12700元/吨。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

今天四川市场报价回落，市场货源有限，商家多随行就市，下游需求量较小。据悉15年云南民营全乳报12600元/吨；民营标二少量参考报价11700元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12600元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价小跌，沪胶震荡回落，现货价格小幅跟跌，临近五一假期，市场报盘稀少，交投气氛清淡。参考报价如下：14年海南国营全乳报价12100/吨，14年云象全乳胶报价12200元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

今日江苏地区天胶市场报价窄幅调整，期货窄幅震荡，现货行情有所回调，市场交投平稳，需求不大。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价12100-12200元/吨，15年海南全乳参考报价12400-12500元/吨；越南3L民营靓货参考报价12400元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价13300元/吨。

沪胶震荡回落，今日浙江地区天然胶报价小幅跟跌，临近假期，市场报盘较少，交投气氛冷清。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在12100元/吨，15年海南国营全乳胶主流报价12300元/吨，15年广垦全乳胶货源较少，报价12600元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶大厂靓货参考报价12400-12600元/吨；泰国15年大厂烟片货源较少，报价13500-13600元/吨；16年大厂烟片报价13600元/吨。仅供参考，实单商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，下游需求十分清淡，预期5月到港量较多。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12600元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11600元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价持稳，下游拿货不多，节前市场交投清淡，商家多持稳报盘。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11600元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11300-11400元/吨；知知桶装参考报价11300元/吨；进口太空包货源少量，商家倾向实单来谈。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价持稳。听闻少数黄春发桶装乳胶11600-11700元/吨；三棵树桶装乳胶12100-12200元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11400元/吨左右；听闻黄春发太空包乳胶10800-10900元/吨；随着沪胶横盘整理，乳胶现货成交寡淡，导致行情整体僵持运行。

山东市场进口天然乳胶价格稳定，黄春发桶装乳胶货源稀少，少数黄春发桶装乳胶报价11600-11700元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；牵牛花桶装乳胶11400元/吨左右；少数黄春发太空包报价10800元/吨左右；目前现货市场货源供应不多，但听闻劳保手套厂整体需求一般，随用随采为主。

福建进口天然乳胶市场报价上涨。商家反应近日泰国原料价格持续上涨，且国内现货不多，报价适度走高，实单倾向具体商谈。黄春发桶装乳胶参考报价在11800-12300元/吨，三棵树桶装乳胶报价在12200-12300元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区进口天然乳胶市场报价持稳，现货商持货较少，但高价导致成交一般。目前市场三棵树货源尤为紧俏，商家捂盘惜售。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11800-12000元/吨；三棵树桶装乳胶货报价12300-12500元/吨；知知、牵牛花桶装乳胶报价11700元/吨，库存较少；实单商谈为主。

广东市场进口天然乳胶报价稳定，市场交投平淡，市场观望情绪较高，下游多随采随买，成交量不大。黄春发桶装乳胶少量报价在11800-12000元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在11000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图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图7、4月29日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年5月		2016年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	65.70	65.45	65.90	65.65
	RSS 2	65.10	64.85	65.30	65.05
	RSS 3	64.55	64.30	64.75	64.50
	RSS 4	64.25	64.00	64.45	64.20
	RSS 5	63.80	63.55	64.00	63.75
标胶	STR 5L	68.00	67.75	68.20	67.95
	STR 5	56.00	55.75	56.20	55.95
散装浓缩胶乳		43.50	43.25	43.70	43.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图8、4月29日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	60.45	60.47	59.77	-	-	-
素叻他 尼	60.60	60.20	59.70	-	-	-
洛坤	60.45	60.15	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

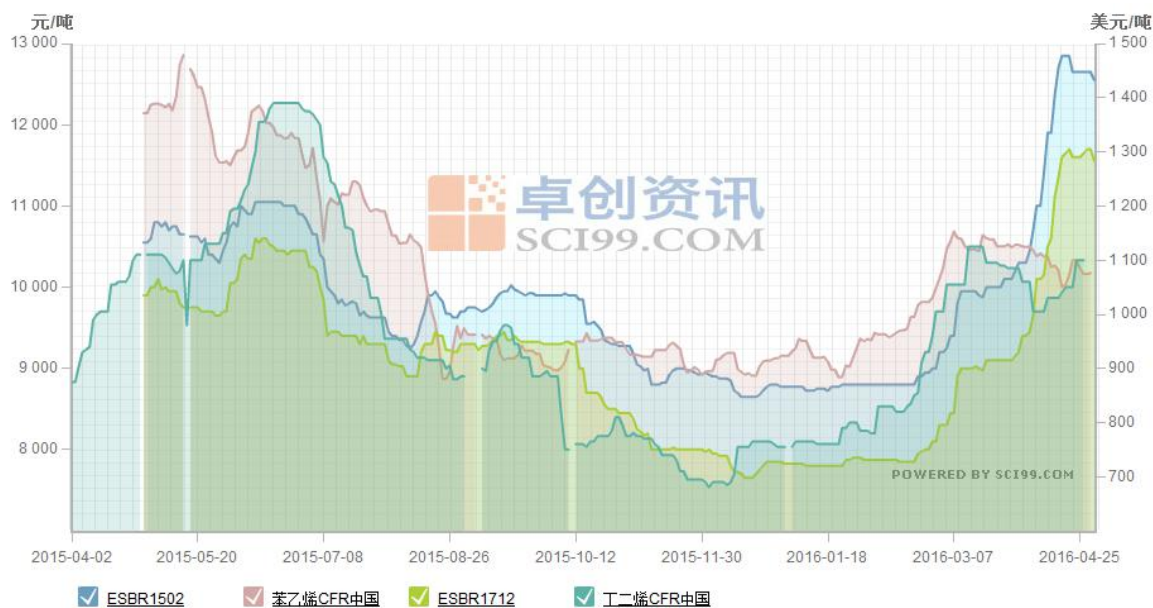
合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，辽通化工丁二烯正常外销，但是外销数量有限，价格稳定 8710 元/吨，带动北方市场价格有所上行。华东地区受影响有限，由于市场可售现货资源减少，贸易商低价出货意向不高，市场报价基本维持在 9100-9200 元/吨，散户成交有限。近期天胶及合成胶市场涨势明显，对业者心态存一定支撑，加之目前国内市场供应量不多，部分业者存一定看涨心态。预计下周国内丁二烯市场整理中存小幅上行可能，华东地区丁二烯市场送到报价在 9100-9200 元/吨，关注市场最新消息。

本周国内丁苯橡胶市场报价高位窄调。下游买气稍显平淡，加之获利盘冲击及分销商开单情况较前期略有改善影响，市场出货数量略有增加。终端刚需采买，成交小单延续。山东地区齐鲁 1502 参考报价 12600-12700 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 13000-13100 元/吨。下游各厂家出货情况尚可，出口市场订单较好，开工相对稳定。本周丁苯相关产品稳中走低，拖累部分业者操盘信心。加之部分获利盘冲击，市场不乏低价出货意向。然近期市场频出涨价传闻，部分持货商保持坚挺报盘意向。预计下周丁苯橡胶市场报价高位窄调的可能性较大，山东地区齐鲁 1502 报价区间在 12600-12700 元/吨。

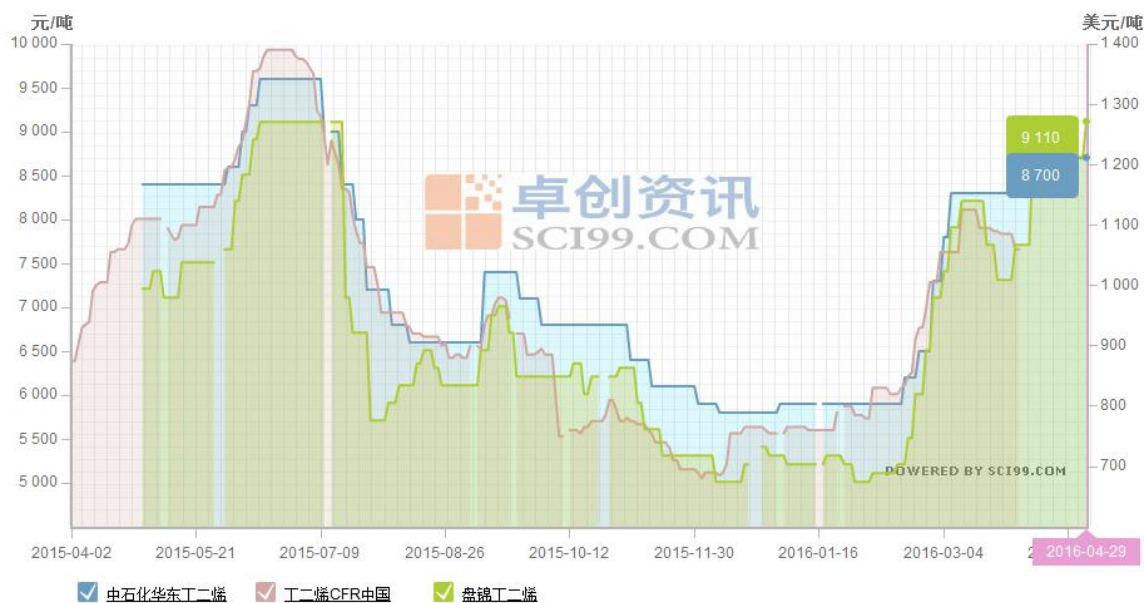
本周顺丁市场主流报盘稳定，局部地区下滑，山东地区齐鲁顺丁报盘 11600-11700 元/吨跌 100 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 11600-11800 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘 11800-12000 元/吨，华南区域大庆顺丁报盘 11500-11600 元/吨。终端买气乏力，部分业者考虑出货，报盘加价利润萎缩，实盘小单交易。近期顺丁的涨幅遭到终端用户的抵触，故实盘交投气氛受影响，而对于顺丁 40%的开工率分析，停车的顺丁装置因丁二烯高企难以开工，现有的顺丁民企仅齐翔维持 5 成的运行负荷，所以两桶油有较强的话语权，而目前销售公司无销售压力，故顺丁行情仍有走高趋势。预计下周华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 11600-11900 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 4 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 297363 吨，较 4 月 22 日当周大幅增加 4373 吨；周注册仓单 264530 吨，较 4 月 22 日当周大幅增加 3710 吨。

截至 4 月中旬青岛保税区橡胶库存继续下降至 24.83 万吨，较 3 月底的 25.7 万吨减少 0.87 万吨，跌幅 3.4%。具体来看，此次库存减少依旧是受天然胶和复合胶库存下降影响，合成胶库存明显攀升。而区内天胶依然呈现入库稀少，而出库相对活跃的现象。具体来看，天然橡胶为 21.03 万吨，较 3 月底减少 1.14 万吨，跌幅 5.14%；复合胶 0.52 万吨，较 3 月底

下跌 0.05 万吨，跌幅 8.77%；合成橡胶为 3.28 万吨，较 3 月底增加 0.32 万吨，涨幅 10.81%。

据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 2016 年 3 月 31 日，日本港口橡胶库存下降 3.1%至 12629 吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

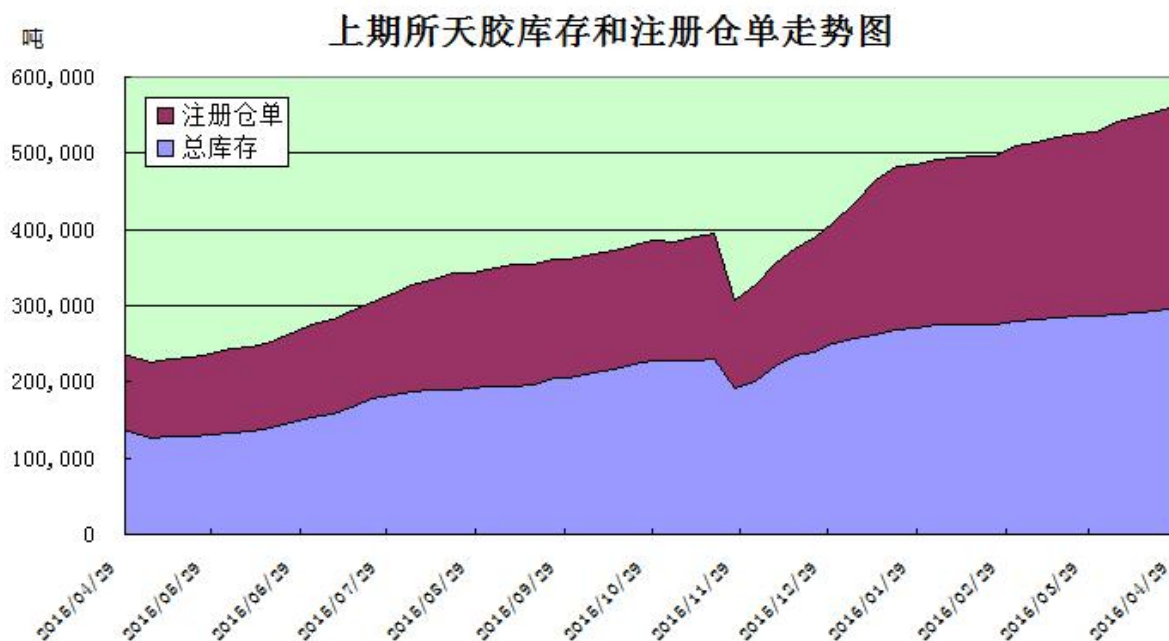


图 15、青岛保税区橡胶库存走势图

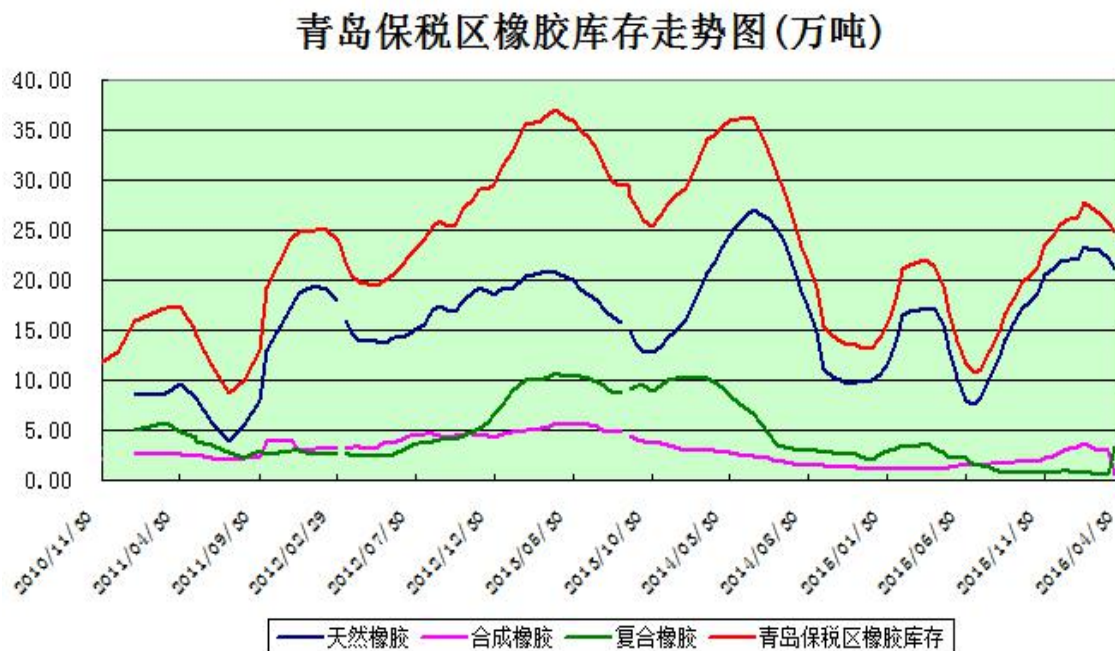
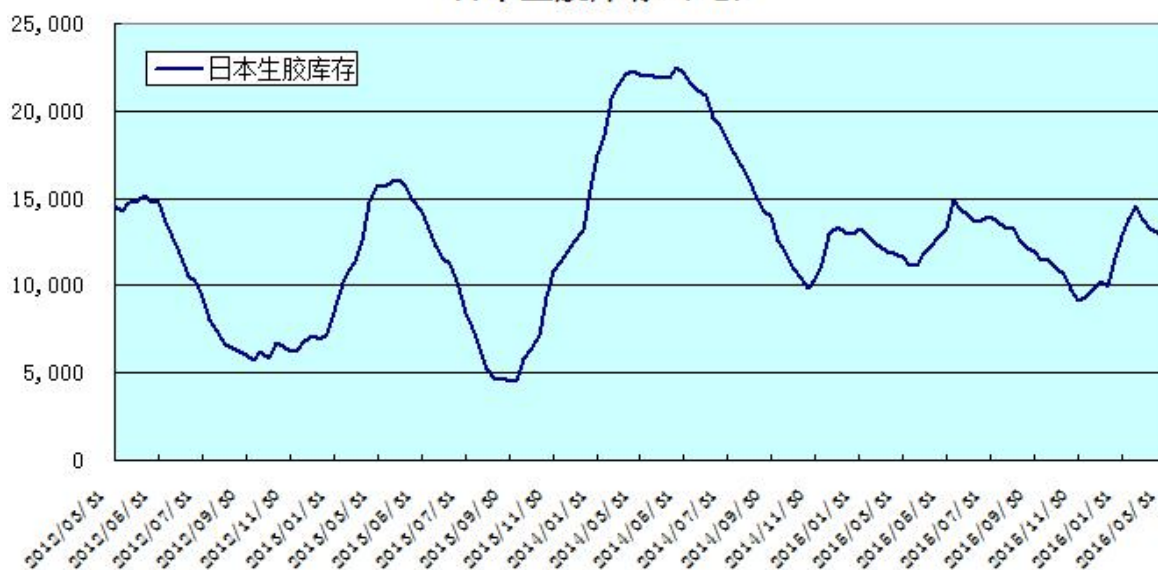


图 16、日本东京胶库存走势图

日本生胶库存（吨）



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

在交易所连续上调黑色系商品保证金和交易手续费，强化风险监控的背景下，本周以来，国内商品期市上涨势头受到显著压制，做多热情被降温，沪胶期货上涨步伐也受到拖累，主力 1609 合约期价全周呈现震荡下探的态势，期价重心不断下移，短线空头反扑力量显著增强。不过笔者认为在美联储加息步伐放缓，以及国内稳增长政策持续发力的作用下，加之节后新胶上市依然稀少，开割面临延后，需求端稳步恢复，预计未来沪胶仍有望保持偏强姿态运行。

【下周操作建议】

节后沪胶 1609 合约涨势放缓，维持在 12500-13500 元/吨区间内高位震荡。

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。