

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 22 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	9725	10450	9720	10385	10330	590	6.02%	382088	243982	-39616

图 1、沪胶 1605 合约 1 月 18 日—22 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 18 日—1 月 22 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

胶市供需失衡导致胶价持续走低的现实不但是胶农心中无法抹去的伤痛，同时也成为产胶国近期感到头疼的囧事。迫于民众压力，泰国当局再度祭出橡胶扶持政策。国内沪胶期货因此受益而出现反弹，不过笔者认为，上述政策利多难以持续刺激胶价走强，从历史上看，产胶国多次实施的政策干预效果并不明显，逆经济周期而为的“看得见的手”只能把短期问题长期化和严重化，却无法起到彻底根除弊病的作用。加之中国轮胎接连遭遇海外贸易壁垒，需求前景不佳，未来胶价恐面临新的危机。

【本周市场信息】

1. 美国12月新屋开工环比下降2.5%，远低于预期，意味着2016年房地产行业略失增长劲头。12月营建许可环比下降3.9%，超出预期，前两个月营建许可增长强劲。虽然12月新屋开工不及预期，但是开工数连续第九个月高于100万，创下2007年以来最长记录。美国12月新屋开工114.9万，预期120.0万，前值117.3万。美国12月新屋开工环比-2.5%，预期2.3%，前值从10.5%。

2. 国家信息中心综合各方面因素来看，2016年汽车业的整体销量增速 或为6%—7%之间。北京亚运村汽车交易市场商务部郭咏在接受北青报记者采访时表示，2016年全年如果能和2015年持平就已经不错了，因为除了新能源 汽车，从政策面看几乎不会有任何提振。上海大众北京区相关负责人则表示，预计全年增长5%—6%之间，但是在预测本品牌的增长时，这位负责区域市场的人士 表现出了十足信心，他认为增长幅度会在10%左右，原因是上海大众今年将推出重量级的SUV车型途观及一款C级车。

3. 2015年1—12月，整体重型卡车市场累计销售55.08万辆，同比下滑-26%，与去年同期相比净减少值 近20万辆。重卡市场牵引车销量占比超过45%，其中自卸车市场下滑最为严重，下滑约52%，自卸车占比仅为17%，全年销量预计不超过10万辆；专用车销量下滑幅度最小，市场占比也在提升。

4. 《西贡解放报》1月18日报道，越南橡胶集团（VRG）称，2016年越南橡胶集团的工作重点是：对总公司和分公司进行股份制改革；减少投资橡胶园的种植；降低生产成本；扩大市场；提高橡胶产能。2016年，越南橡胶种植面积保持在2000公顷左右。

5. 据泰国1月19日消息，泰国副总理兼国防部长巴逸上将表示，国防部将增购6000吨橡胶进行加工，用于军需。近日，泰国国内胶价下跌引发胶农强烈不满，泰国政府频频发力，采取各种措施提振橡胶价格。泰国总理巴育甚至责令交通、内政、教育、卫生、国防、工业、商务及农合社等8部委，动用数十亿泰铢来消化本国橡胶。但结果却并不尽如人意，业内人士认为目前橡胶的整个产业链疲弱，单靠政府的救市很难有改观，即使胶价有所上涨也只是短期行为，无法从根本上救市。为响应政府拟定的援助胶农政策，国防部将从胶农手中采购6000吨橡胶生片用于加工制造，而首批将采购1000多吨橡胶将用于军队汽车、床垫、胶鞋等军需设施的制作。

6. 根据央行日前发布的数据显示，截至2015年12月末，央行人民币外汇占款由上月末的25.56万亿元下降至24.85万亿元，当月减少7082亿元，创历史最大降幅。据统计，2015年央行口径外汇占款仅在1月和10月取得增长，整个2015全年外汇占款减少2.21万亿元。当前，已临近春节时点，银行间流动性或有所收紧，近期市场上有关降准的预期再度升温。

7. 渣打银行大中华区首席经济学家丁爽认为，在中国资本流出还将持续的情况下，需要不断通过降准来增加货币乘数以实现12%左右的货币增长。他测算称，假设今年资本流出规模相比去年全年低1/3，要保持12%的货币增长，还要有200到250个基点的降准。中国人民银行15日公布的金融统计数据显示，12月末广义货币M2余额139.23万亿元，同比增长13.3%。广义货币增速已超过年初设定的12%的增速目标。

8. 据越南1月18日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年12月橡胶出口量为

145,317吨，同比增23.8%，环比增18.1%。2015年越南橡胶累计出口量同比增加6.7%至1,137,832吨，出口额降13.9%。

9. 日前公布的加拿大去年12月新车销量数据显示，加拿大轻型车销量在连续数月突破销量记录之后突然下跌1.9%，然而其全年销量记录仍创下新高。去年12月，加拿大轻型车销量为128,874辆，较前年同期的131,393辆下跌1.9%；去年全年加拿大轻型车销量为1,898,485辆，同比增长2.6%，刷新了其历年销量记录。

10. 综合外电报道，印度汽车制造商协会（SIAM）近期公布的数据显示，去年12月份印度车市再次实现两位数增长，全年增幅为1%。去年12月份，印度市场乘用车销量共计230,960辆，同比上涨10.5%。商用车销量为56,840辆，同比提升9.1%。综合乘用车与商用车，上个月印度整体新车销量为287,800辆，2014年同期为260,025辆，同比上涨10.7%。2015年全年，印度累计乘用车销量为2,773,891辆，2014年为2,570,531辆，同比增长7.9%；包括商用车在内，去年印度车市累计销量为3,431,584辆，2014年为3,392,369辆，同比提升1.2%。

11. 2016年1月19日上午10点，国家统计局发布2015年全年国民生产总值数据，GDP同比增长6.9%。初步核算，全年国内生产总值676708亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。分产业看，第一产业增加值60863亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值274278亿元，增长6.0%；第三产业增加值341567亿元，增长8.3%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。

12. 外媒近日报道，美国国际贸易委员会（ITC）发布通知，将于2016年1月29日召开会议，讨论对中国、印度和斯里兰卡非公路用轮胎启动“双反”调查一事。2016年1月8日，美国帝坦轮胎公司和美国钢铁工人联合会（USW）联合向美国商务部和美国国际贸易委员会提交起诉书，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。

13. 面对资金面的波动，央行及时“出手”，保障春节前流动性的合理充裕。央行公告，18日以利率招标方式开展了今年首期的短期流动性调节工具（下称SL0）操作，交易量550亿元，方向为向市场投放流动性，期限3天，加权平均中标利率为2.10%。这是央行今年来首次开展SL0，此前SL0通常在银行体系流动性出现临时性波动时相继使用。上次开展SL0还是在2015年8月31日，当时央行向市场投放1400亿元的6天期SL0，利率为2.35%。

14. 半个月出两新政，新年稳外贸快马加鞭。在跨境电商综合试验区的扩围两周后，促进加工贸易创新发展的政策落地。18日，国务院发布《关于促进加工贸易创新发展的若干意见》，提出到2020年，我国加工贸易创新发展取得积极成果，进一步向全球价值链高端跃升的发展目标。《意见》分33条8个部分，提出四项任务：包括延长产业链，发挥沿海地区示范带动作用，支持内陆沿边地区承接产业梯度转移，和引导企业有序开展国际产能合作。

15. 据《华尔街日报(博客, 微博)》报道，2016年伊始，在面临经济乱局的情况下，几乎可以肯定美联储在本月货币政策会议上将维持短期利率不变，并将关注焦点转向3月份会议上是否加息。虽然美国就业增长强劲，但金融市场波动剧烈，且通胀下行压力也在加大。良好的就业形势成为官员们通过加息来防止美国经济过热的动因，但市场大幅波动和通胀前景则为美联储提供了暂时按兵不动的理由。从美联储官员公开发表的言论以及接受的采访来看，决定是否在3月份加息之前，他们可能会先观望未来几周将公布的经济数据的表现。

16. 在成功达成核协议换取国际制裁于上周末解除之后，伊朗石油部马上下令，要求全国

石油产量每天增加50万桶。这意味着，伊朗已经不顾国际石油市场已经供应过剩、油价可能进一步崩跌的风险，执意加大产量和出口。如果伊朗不增加产量，邻近产油国就将在未来6-12个月内增产，夺走更多市场份额，伊朗当地媒体Shana周一援引该国国营石油公司National Iranian Oil Co. 董事总经理Roknoddin Javadi的话称。

17. 与此同时，国际三方橡胶理事会（ITRC）成员国马来西亚和印尼也将慎重考虑实施泰国已推行政策，支撑天胶价格回暖。2016年1月19-22日，ITRC、IRCo将就之前在印尼雅加达达成“出口吨位计划(AETS)”召开会议，商讨下一步的行动计划。三国还将商讨如何实施相关积极的政策支持小胶农，应对当前价格危机。

18. 欧洲汽车制造商协会ACEA日前公布了该地区12月及去年全年销量，2015年欧洲车市实现较大增长，但行业普遍认为2016年的增幅将会放缓。去年12月份，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量为1,109,927辆，同比攀升16.6%；2015年全年中，欧盟累计新车销量达到13,713,526辆，同比上涨3%。若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则12月该地区新车销量为1,156,489辆，同比增长15.9%；2015年中，该地区新车销量为14,202,024辆，同比提升9.2%。若欧盟早期15个成员国加上EFTA中的3个国家，即所谓的西欧区域，则12月份新车销量为708,959辆，同比增幅为10.7%；去年全年累计销量为13,200,578辆，同比增长9.0%。欧洲汽车高管们认为今年该地区市场将实现连续第三年的增长，但仍然无法超越2007年创下的1,600万辆销量记录。普华永道和LMC汽车咨询公司预计今年销量将增至1,460万辆。

19. 欧洲轮胎和橡胶制造商协会1月15日发布的最新统计数据显示，欧洲2015年的轮胎市场呈现全面上升状态。根据相关统计，欧洲2015年的替换轮胎总销量较上年增长3%，从2014年的1.97亿条增长到2.031亿条。这一年，欧洲原配套轮胎的销量在上年8440万条的基础上增长6%，达到8940万条。据分析，增长的部分主要来自新车数量的增长。2015年，欧洲乘用车轮胎的销量比上年增长5%，由1.099亿条增至1.154亿条。但与此同时，其乘用车冬季轮胎的销量下跌4%，从5770万条降至5550万条。

20. 为扭转胶价下滑，泰国政府将加速减少橡胶种植园面积。泰国总理巴育称将考虑实行缩小橡胶种植园比例等措施在内一系列计划，加快促进胶价下滑问题解决。泰政府之前发表声明将以45泰铢/公斤的指导价格从胶农手中直接收购生胶片，已核准预算450亿泰铢采购10万吨天胶。巴育称政府采购只是解决胶价下滑问题的初步措施。同时对于胶农耐心等待政府解决方案、积极配合表示感谢。政府反腐政策也已提上日程并提高透明度，确保各项政策的顺利实施。

21. 据卓创了解，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。

22. 根据《上海期货交易所国产天然橡胶交割商品注册管理规定》，经研究决定，取消云南农垦集团有限责任公司国营孟定农场标胶厂“云象”牌国产全乳胶SCR WF注册资格。1、自公告之日起，该工厂2016年度及以后生产的“云象”牌国产天然橡胶（SCR WF）不得用于期

货交割。2、该工厂2015年度生产的“云象”牌国产天然橡胶（SCR WF）允许其按规定在2016年2月29日前入库完毕并生成期货仓单，超过期限不得用于期货交割。

23. 央行开展了4000亿逆回购，单日操作总量创下近三年新高。下午又通过微博宣布，当天已补充3525亿的中期借贷便利（下称MLF），同时，央行分支行也对地方法人金融机构开展SLF操作，按需足额提供流动性支持。如此良苦用心，终令昨日资金面得以“解渴”。全天银行间市场资金面呈现出前紧后松格局，市场机构紧张情绪也较前日得以舒缓。

24. 英国制造商协会（SMMT）日前公布的数据显示，去年12月英国乘用车产量同比上涨6%，年产量创下10年新高。去年12月，英国乘用车产量为114,842辆，较前年同期的108,721辆增长5.6%；去年全年英国乘用车产量由前年同期的1,528,148辆增至1,587,677辆，同比增长3.9%，刷新10年来英国乘用车年产量最高纪录。2015年英国面向中国与俄罗斯市场的乘用车出口量下降，产量的增长主要得益于欧洲市场与美国出口量的增长，其中欧洲市场出口量同比增长11.3%，占总出口量的57.5%，美国则成为欧洲以外英国最大的出口市场。上个月，英国供应本土市场的产量为19,656辆，同比下跌12.8%；英国2015年全年供应本土市场的产量则同比增长8.1%至359,796辆。

25. 2016年1月20日，中国汽车流通协会对外发布2015年12月份“汽车经销商库存调查结果”。12月份汽车经销商综合库存系数为1.02，环比下降27%，同比下降33%，经销商库存水平依然处于警戒线以下，相比上月，经销商库存压力明显减小。2015年，12个月中有8个月库存系数超过警戒线，特别是上半年，除1月份外，其他月份的库存系数均在警戒线以上，而且上半年的库存水平比去年同期升高；不过进入下半年，主要是四季度，汽车市场趋好，经销商库存压力减小。12月份，乘用车销量为237.8万辆，同比增长20%。12月车市持续走强，经销商销量明显增加，库存水平明显下降。因此，12月份经销商库存系数继续回落，降至合理区。

【现货库存行情】

22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。

虽然沪胶维持震荡上扬，但目前现货市场整体需求较差，且对高价抵触，因此报价多维持高挺，实单成交商谈。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9900-10000元/吨；15年民营全乳报价10200元/吨左右；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；泰国烟片货源不多，报价稀少；听闻15年大厂洪曼丽烟片10600-10700元/吨，不含税9900元/吨左右；缅甸3#烟片无税报价8400-8500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窄调，15年民营全乳9500-9600元/吨，5#报价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，孟定烟片9000-9300元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8800元/吨左右（17税），13税参考报价在8500-8600元/吨，泰三大厂烟片10700-10800元/吨（13税）。据商家反应，当地工厂库存偏少，多数集中在贸易商手中，部分大户持货量较大，下游工厂基本陆续放假，采购意愿较低，报价仅供参考，实单具体商谈。

目前全乳胶跟随期货大幅上调，因终端买家对高价抵触情绪较浓，实际成交困难，因此部分商家多持货观望，整体报价不多。目前市场参考报价如下：听闻14年云南国营全乳报价9800-9900元/吨；14年海南国营全乳胶9700元/吨；海南5#胶9300元/吨，云南5#胶报价9400元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨；越南3L胶小厂靓货9150-9250元/吨；越南大厂3L市场报价9500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价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

沪胶今日走高震荡，天然橡胶现货市场报价上涨。商家随行就市报价为主，多对盘操作，下游买气一般，部分轮胎厂已放假，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价9900元/吨；15年民营云南全乳胶报价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9350元/吨左右，大厂货参考报价在9400-9500元/吨，越南3L复合货少缺乏主流报价；15年泰国3#烟片17税大厂烟片报价在10500元/吨，以上价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价持稳，商家反应走货不佳，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9900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9500元/吨，越南3L复合缺乏报价，参考9100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，受下游工厂放假影响，商家收缩经营，重在年前回款，并且控制库存水平。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9500-9600元/吨左右，越南3L大厂靓货不含税参考价格在8800-9000元/吨，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，节前商家库存不多，工厂陆续放假，实单成交稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9900元/吨。泰国大厂烟片货源不多，报价稀少。

广东市场天然橡胶市场报价持稳，临近春节下游开工率不佳，刚需薄弱，实单成交稀少。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）。商家报价稀少，库存维持正常水平，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价上涨，期货高开反弹，现货报价重心小幅跟涨，但商家依旧反映实际成交有限，交投清淡。今日少量参考报价如下：14年海标全乳参考报价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元/吨。

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，其它品种货少缺乏主流报价。现货市场货源有限，行情不确定，多数商家持货较少，观望为主，报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏市场进口天然乳胶报价，黄春发桶装乳胶市场价格8500-8600元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格8700元/吨左右。目前商家库存维持正常水平，临近年底下游需求不佳，商家随行就市报价，价格仅供参考，实单成交存可议空间。

山东市场进口天然乳胶价格继续反弹；黄春发桶装乳胶供应稀少，听闻少数零售报价8500元/吨；虽然乳胶报价整体上涨，但终端询盘零散，实际成交不佳。

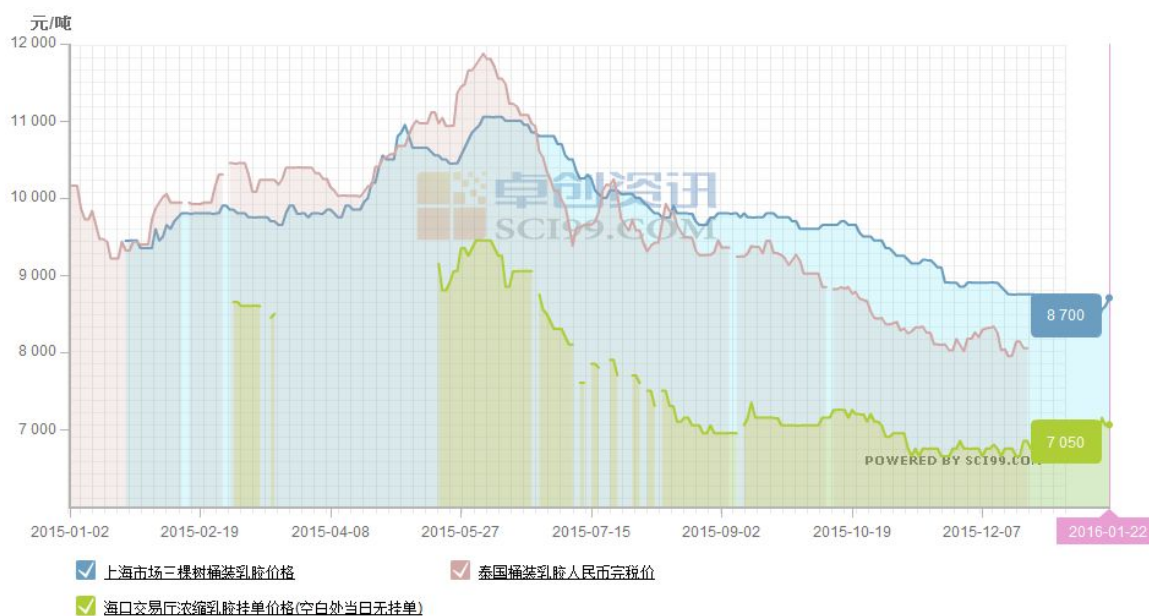
天津市场进口天然乳胶报价稀少，多窄幅调整，市场货源稀少，天气寒冷不利于储存，下游成品库存较多，走货很少。黄春发桶装乳胶参考报价8350-8500元/吨，三棵树桶装乳胶货源不多，暂无报价；进口太空包几无货源。国营桶装乳胶参考报价持稳7800元/吨，报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。商家反映当前货源十分稀少，成交清淡。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在8500-8800元/吨，进口太空包货源少量报价7600-7800元/吨。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。

上海市场进口桶装乳胶价格反弹，黄春发桶装乳胶报价稀少，听闻少数8500元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价8600-8700元/吨，现货市场货源供应零散，少数贸易商继续上调报价，零散实单成交重心上移。

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 22 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	47.75	47.50	47.95	47.70
	RSS 2	47.15	46.90	47.35	47.10
	RSS 3	46.60	46.35	46.80	46.55
	RSS 4	46.30	46.05	46.50	46.25
	RSS 5	45.85	45.60	46.05	45.80
标胶	STR 5L	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 5	39.95	39.70	40.15	39.90
散装浓缩胶乳		29.50	29.25	29.70	29.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、1 月 22 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	39.12	38.68	37.77	-	-	-
素叻他尼	39.27	38.77	38.27	-	-	-
洛坤	39.13	38.63	-	-	-	-

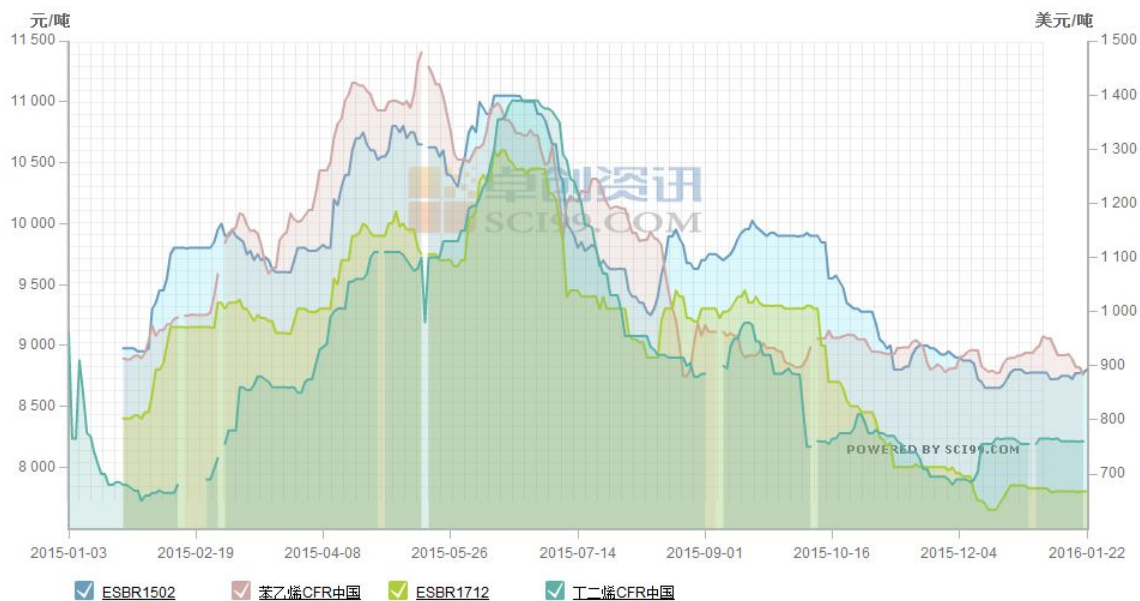
合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持弱势整理走势，辽通化工丁二烯竞拍底价稳定 5310 元/吨，厂家出货情况尚可。抚顺石化丁二烯出厂价小幅下调 100 元/吨至 5200 元/吨，对市场整体影响或有限。山东地区暂无明确报价，华东地区丁二烯市场送到报价在 6200-6300 元/吨，实单商谈。近期南北方均面临雨雪天气，运输周期或加长，贸易商挺价意向明显。目前合成胶市场波动有限对丁二烯走势无明显影响，预计下周国内丁二烯市场延续盘整格局，华东地区丁二烯市场送到报价在 6300 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。市场买气相对寡淡，终端延续按需采购节奏。然基于业者持有货源量不多，报价相对坚挺，波动有限。市场商谈气氛一般，行情仍显僵持。昨日华东地区齐鲁 1502 参考报价在 9000-9100 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8750-8800 元/吨。受春节临近影响，本周半钢胎开工也有所下滑，厂家多靠出口市场和春节期间的库存生产进行支撑；预计随着节日气氛的日渐浓厚，国内需求将降至低点，且从下周开始全国也将陆续迎来工厂停产的消息。原油大涨，但仍不足 30 美元/桶，加之市场再无明显利好消息支撑，今日市场报盘或难有较大的波动，业者持有现货量依然不多。山东地区齐鲁 1502 报价在 8750-8800 元/吨。

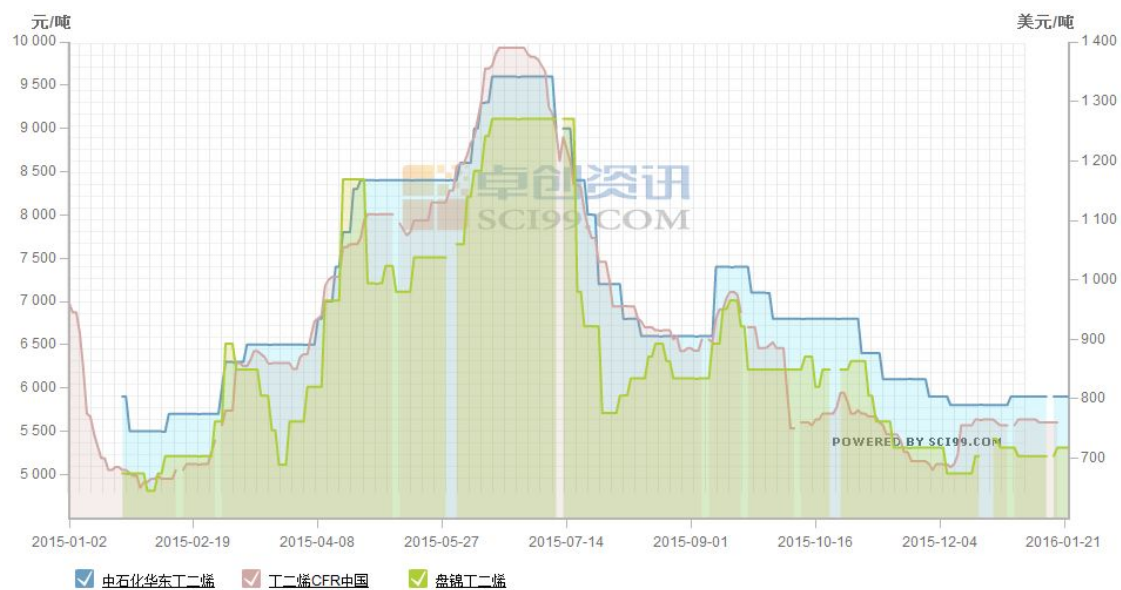
顺丁市场报盘稳中小涨，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘持平于 8050-8100 元/吨，华东区域大庆顺丁报盘 8100-8200 元/吨涨 50 元/吨，华东区域高桥顺丁报盘稳定于 8300-8500 元/吨，华南区域燕山顺丁报盘稳定于 8350-8400 元/吨。市场现货流通量不多，听闻销售公司部分货源未到，商家手头现货略显紧俏，低价出货意愿减弱，但加价出货承压，行情展现僵持。近日销售公司开单多照顾终端直供企业，给市场开单量有限，则市场现货流通量受到制约，商家报盘保持加价动态，尽管终端对高价抵触，但市场低价难寻，故加价行情展现僵持，急用备料的下游用户小单采购，市场交投寥寥。预计下周顺丁市场报盘大稳小动，实盘交易量有限。 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



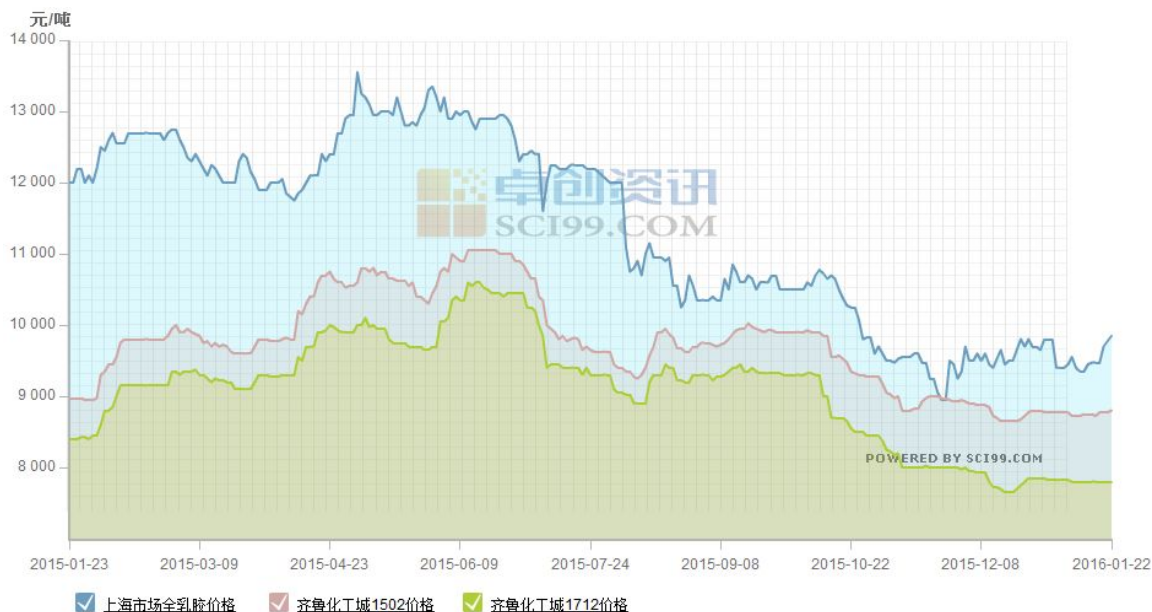
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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 22 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 268395 吨，较 1 月 15 日当周大幅增加 6629 吨；周注册仓单 214280 吨，较 1 月 15 日当周大幅增加 11320 吨。

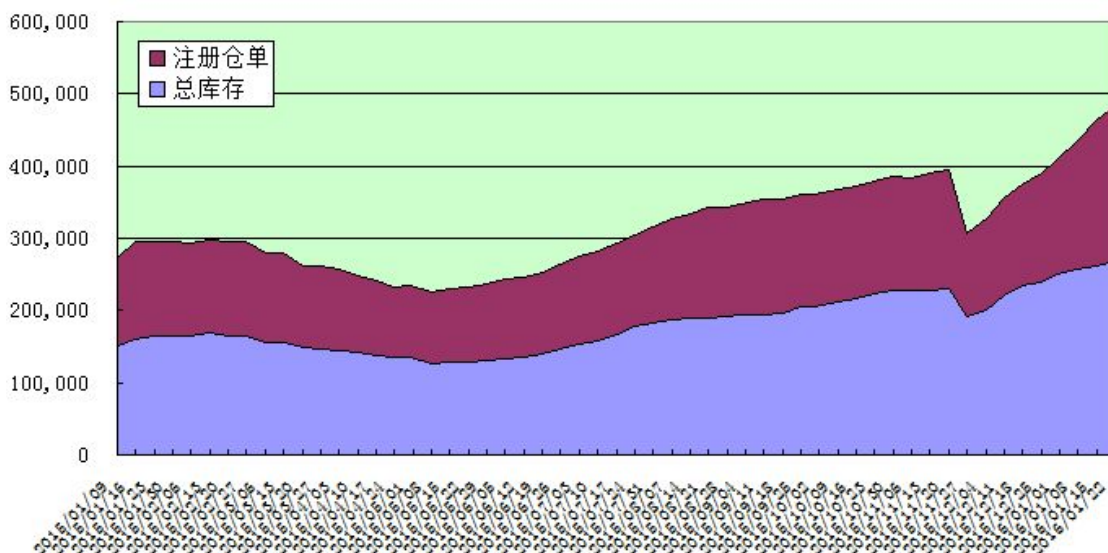
截至 1 月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至 26.05 万吨，较去年 12 月底增加 0.53 万吨，涨幅 2.08%。具体来看，天然橡胶为 22.1 万吨，较 12 月底涨 0.34 万吨，涨幅 1.56%；复合胶 0.88 万吨，较 12 月底下滑 0.05 万吨，跌幅 5.37%；而合成橡胶为 3.07 万吨，较 12

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

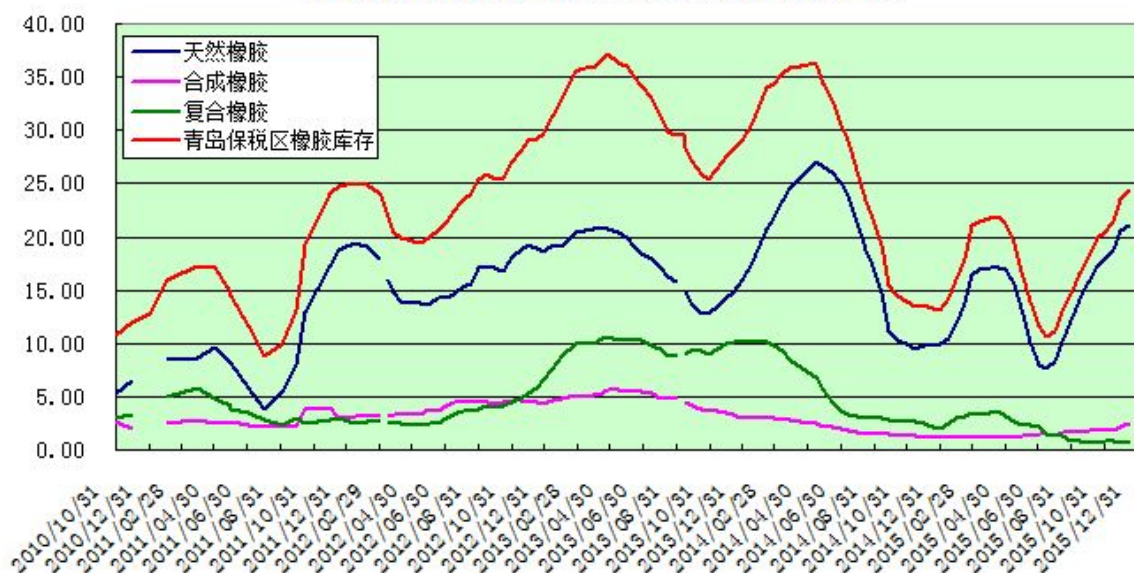
上期所天胶库存和注册仓单走势图



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

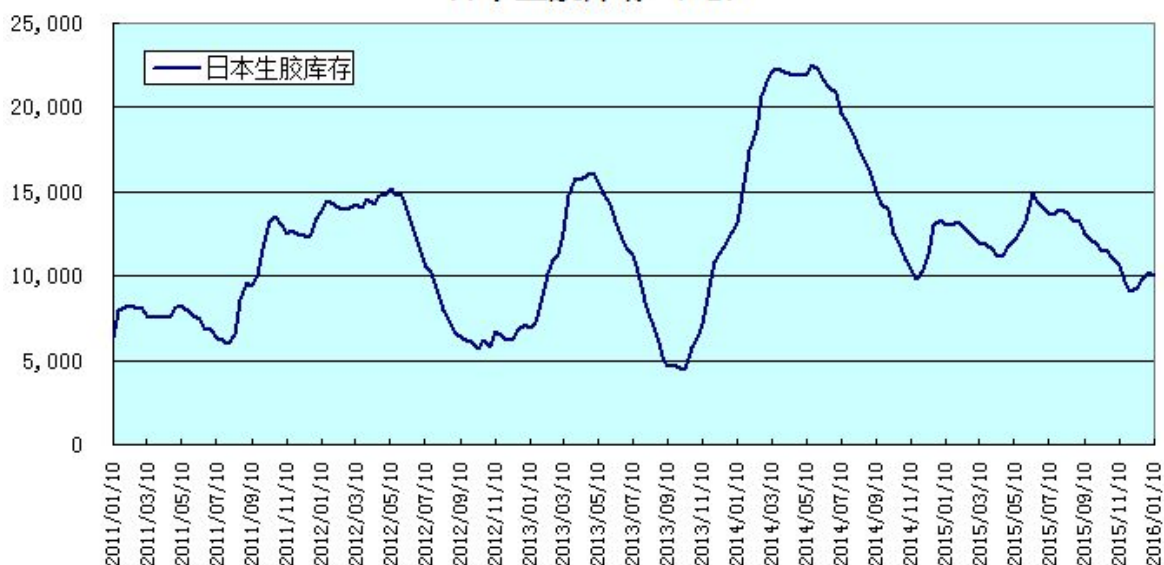
青岛保税区橡胶库存走势图(万吨)



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】

胶市供需失衡导致胶价持续走低的现实不但是胶农心中无法抹去的伤痛，同时也成为产胶国近期感到头疼的囧事。迫于民众压力，泰国当局再度祭出橡胶扶持政策。国内沪胶期货因此受益而出现反弹，不过笔者认为，上述政策利多难以持续刺激胶价走强，从历史上看，产胶国多次实施的政策干预效果并不明显，逆经济周期而为的“看得见的手”只能把短期问题长期化和严重化，却无法起到彻底根除弊病的作用。加之中国轮胎接连遭遇海外贸易壁垒，需求前景不佳，未来胶价恐面临新的危机。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约继续上行阻力较大，建议投资者采取逢高抛空思路。

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。