

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 2015 年 9 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 1601	11800	11960	11485	11555	11645	-305	-2.57%	5105826	215968	-4304

图 1、沪胶 1601 合约 9 月 14 日—9 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 9 月 14 日—9 月 18 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货 1601 合约依托下方 11500 元吨一线维持区间窄幅整理态势，由于近期国内陆续公布的经济依然较为疲弱，并能出现明显见底回升信号，导致市场做多胶价信心匮乏。终端偏弱的需求始终成为抑制胶价上扬的最大利空。尽管说隔夜美联储未采取加息措施，但年内加息的可能性依然较高，市场虽能获得短暂利空氛围消失，但中长期依然面对较强的偏空情绪。因此未来胶价维持低位盘整的格局仍将延续，操作上维持高抛低吸策略。

【本周市场信息】

1. 美东时间周四下午2点，美联储9月FOMC会议声明维持利率不变，称经济温和扩张，就业稳固增长，失业率下降。近期全球经济和金融局势可能在一定程度上限制经济活动，或给短期通胀率造成进一步的下行压力。美联储继续关注海外经济和金融局势以及通胀的发展。考虑到全球经济环境和美国持续的低通胀，美联储FOMC会议决定暂不加息，这与有着“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath认为9月应该不会加息的预期一致。Hilsenrath早些时候指出，美联储主席耶伦不会令市场感到意外，“意外加息而不让市场有所准备不符合她的性格”。他同时指出，这种准备应该会从今天开始。美联储9月FOMC会议维持利率不变，也符合市场预期。本年度还将有两次FOMC会议，将分别于10月27-28日，以及12月15-16日举行。

2. 《2014年度中国对外直接投资统计公报》17日正式发布。根据公报，2014年，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓，全球外国直接投资下降16%。在这个背景下，我国对外直接投资逆势上扬，创下1231.2亿美元的历史最高值，连续三年位列世界第三大对外投资国。据介绍，自2003年我国发布年度对外直接投资统计数据以来，连续12年实现增长，2014年流量是2002年的45.6倍，2002年至2014年的年均增长速度高达37.5%。

3. 复合胶新标准于7月1日颁布，但是据多方了解目前新政并未严格执行。现在每天仍有小批量的复合胶以原来的低关税进口，但是大批量进口的情况已不复存在。某橡胶贸易企业透露：对于他们来说，复合胶新政就如悬梁之剑，随时可能执行，所以只能过一天算一天。海南橡胶可以分为国营胶和民营胶，从调研情况来看，今年国营胶减产并不如预期严重，完成全年生产指标没有问题；民营胶方面，今年的减产幅度在20%-30%左右，主要是因为部分民营胶林存在弃割现象。大于50亩的胶林基本没人割胶、30-50亩的胶林割胶率在30%，小于30亩的胶林割胶率在100%左右，这与地租成本和人工割胶成本有关。在海南，由于胶价持续低迷，部分一线工人弃割从事其他职业。

4. 全球天然橡胶消费市场主要集中在中国、印度、欧洲、日本等。中国是世界上最大的天然橡胶消费国，2014年消费476万吨，同比增长13.1%，占世界总消费量的39.1%。受到来自中国汽车和轮胎产业需求的驱动，天然橡胶消费将继续增长，预计到2018年有望达到679.1万吨。由于全球天然橡胶价格大幅下降，全球天然橡胶的产量较上年同期下降了1.5%，2014年为1207万吨。与此同时，主要受到全球轮胎行业不断扩展的推动，全球天然橡胶的消费同比增长6.8%，为1216万吨，库存8.9万吨。然而，受不利的天气条件的限制，中国天然橡胶的产量很低，2014年只有85.7万吨，占全球总量的7.1%。为了满足供需缺口，中国从泰国、印尼和马来西亚进口大量的天然橡胶，2014年进口达到261万吨，占当年总消费量的54.8%。

5. 据东京9月17日消息，日本汽车制造商协会周四称，如果下半年销售量仍保持在当前水平，则其对本财年国内汽车499万辆的销量预期恐怕难以达到。该协会会长池史彦称，日本汽车需求反弹要看排气量660cc的迷你车，但受加税影响，前景很不乐观。该协会对截至明年3月的一年销量预期为499万辆，较上年下降5.4%。

6. 国家能源局9月15日发布数据显示，8月份全社会用电量5124亿千瓦时，同比增长1.9%，

这是在7月份下降1.3%的基础上完成的反转。在7月经济数据密集发布的时候，包括用电量在内的多项经济先行指标出现回落，“克强指数”示警成为媒体普遍关注的话题。在铁路总公司发布8月份数据的新闻稿中，“克强指数”之一铁路货运量不见了踪影，取而代之的是散货发送量数据。该数据显示，今年1至8月，散货发送量达13684万吨，增长9.7%。此外，国家发改委在上月底发布的8月中上旬数据显示，铁路日均装车数字也已出现好转迹象。

7. 财政部15日发布，今年1-8月，全国一般公共预算收入103521亿元，比上年同期增长7.4%，同口径增长5.2%，比去年同期回落3.1个百分点，财政收入增长呈中速偏低态势。不过，在金融、房地产等市场回暖的带动下，营业税等部分税种再现两位数增速，凸显当下经济的积极变化。8月当月，全国一般公共预算收入9671亿元，比上年同月增长6.2%，同口径增长3.5%。其中，中央一般公共预算收入4678亿元，增长5%，同口径增长4.8%，增幅有所回落。财政部表示，这主要受国内增值税下降和进口环节税收持续下降等因素影响。

8. 通过媒体对在华外资橡胶轮胎企业上半年的品牌、市场、营销和科研活动做的梳理，在硬性投资深耕中国市场方面，外资企业上半年除“扩大项目投资，加码中国市场”外，同时，更加重视产品研发和检测，打造领先的研发机构；在品牌传播和服务创新、增强软实力方面，电子商务渐成气候，营销手段有所升级，品牌形象推广力度加大。

9. 近日美国根据各大企业轮胎的销售额评选出了全国75强，从排名上我们可以清楚地看到，中国的轮胎企业近乎占据了榜上的39%，其中包括东营地区的7家企业成功入围，这是一件值得庆贺的事情，特别是在轮胎行业如此低迷的阶段中。从历年轮胎的销售额分析来看，今年的销售额明显下降了很多，这已经成了各大轮胎企业的主流，且有专业人士预计，今后的营业额将继续下跌6%-8%，企业将着眼于以质换量。

10. 据国家统计局统计，1-6月，全国轮胎产量为45477.5万条，同比下降3.9%。1-5月，全行业主营业务收入2193.6亿元，同比下降0.8%；利润总额122.6亿元，同比下降14.4%。8月24日，中国橡胶工业协会轮胎分会秘书长史一峰告诉媒体，今年上半年，国内轮胎市场需求持续低迷，出口受美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率在60%左右，同比降低10多个百分点。目前，中国轮胎行业陷入前所未有的困境。中国橡胶工业协会轮胎分会对行业44家重点企业的最新统计：今年1-6月份，轮胎产量下降6.17%，主营业务收入下降13.6%，出口交货值下降10%，库存增长4.7%。史一峰说，造成行业这一局面的原因很多，既有国家宏观经济形势的影响，也有轮胎行业长期积累的产能过剩、技术含量低的困扰，还包括美国“双反”案、天然胶进口受限等的冲击。双钱集团股份有限公司投资发展部副总监张松认为，准入门槛低、投资成本低；以及一些地方政府为求政绩，忽略市场容量，盲目推动轮胎产能扩大，导致产能严重过剩。加之产品技术含量不高、缺乏规模经济效益等因素，轮胎企业利润下降。

11. 据越南9月16日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年8月橡胶出口量为118,560吨，较7月增加11.4%，同比增5.8%。2015年1-8月越南橡胶出口量为639,560吨，同比增12.4%；出口收入同比下滑9.6%至9.28亿美元。

12. 从中国橡胶工业协会轮胎分会对44家主要轮胎企业统计数据可以看出，轮胎行业主要指标全线变“绿”，产量、销售收入、出口量（值）、实现利润同比大幅度下降，库存额相

对提高，轮胎投资降至历史最低。下半年，随着中国复合胶新标准的实施以及美国对半钢胎“双反”的落地，轮胎行业形势将更加严峻。据中橡协轮胎分会统计，上半年，44家轮胎企业销售收入791.2亿元，下降（同比，下同）13.61%；轮胎总产量1.773亿条，下降6.17%，其中子午线轮胎1.598亿条；子午化率90.13%，增加0.33个百分点。

13. 美联储决定是否加息的日子日益临近，但美国通胀数据仍然如预期般疲软，尽管劳动力市场的改善已基本符合其目标。刚刚公布的数据显示，美国8月CPI环比下降0.1%，为今年1月以来首次出现负值；同比增长0.2%，均符合预期。8月核心CPI如预期地环比增长0.1%，核心CPI同比增长1.8%，低于预期的1.9%，显示剔除了油价和食品价格外更广泛的物价也很疲软。值得注意的是，食品分项数据显示，鸡蛋、水果和蔬菜价格出现了较为明显的上涨。同时，汽油价格大幅下降，带动整体CPI下滑。

14. 美国财政部发布的国际资本流动报告（TIC）显示中国7月减持美债逾300亿美元，为半年来首次减持，且减持幅度为2013年12月以来最大。但是看中国的美债持有量你不能忽视比利时持有的美债，ZeroHedge认为市场诸多线索显示，中国自从2013年就开始通过当地欧洲清算中心买卖美债。市场上有不少人持这种看法，主要因比利时作为欧洲小国，美国国债持有量从2013年8月的1668亿美元仅用了七个月就蹿升到3810亿美元，成为全球第三大美债持有国。所以若不是中国这样有实力的买家借用比利时的欧洲清算系统买卖美债，很难找到别的理由解释这样剧烈的变化。历史上，中国还在英国的离岸银行做过买债。

15. 欧洲汽车制造商协会（ACEA）日前公布了欧洲地区8月新车销量数据，上个月该地区销量回升势头迅猛，销量实现两位数增长。今年8月份，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）销量为744,799辆，去年同期为669,528辆，同比攀升11.2%；前八个月中，该地区累计新车销量为9,056,539辆，较去年同期的8,335,693辆增长8.6%。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8月该地区新车销量为781,676辆，同比增长11.5%；1至8月中，该地区新车销量为9,382,180辆，同比提神8.6%。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8月份新车销量为708,959辆，同比增幅为10.7%；前八个月累计销量为8,723,731辆，同比增长8.5%。8月ACEA统计的27国数据中，只有保加利亚、爱沙尼亚以及卢森堡遭遇下滑，其余24国均实现不同程度的增长。

16. 日前，中国人民银行发布《2015年8月金融统计数据报告》。报告显示，8月末，广义货币（M2）同比增长13.3%，增速与上月末持平；当月人民币贷款增加8096亿元，同比多增490亿元。具体来看，8月末，广义货币（M2）余额135.69万亿元，同比增长13.3%，增速与上月末持平，比去年同期高0.5个百分点；狭义货币（M1）余额36.28万亿元，同比增长9.3%，增速分别比上月末和去年同期高2.7个和3.6个百分点；流通中货币（M0）余额5.91万亿元，同比增长1.8%。当月净投放现金51亿元。

18. 与预期一致，8月份经济数据依然低迷，但投资、消费和工业生产等指标都出现改善迹象。国家统计局13日公布的数据显示，8月份工业增加值和消费分别同比上涨6.1%和10.8%。与此同时，投资结构在调整中得到改善，但继续放缓。分析人士指出，总体而言，目前来看实体经济在8月份开始出现企稳迹象，但整体力度依然有待观察，因此三季度GDP增速破7的概率很大。8月份社会消费品零售总额同比名义增速小幅反弹0.3个百分点至10.8%。但鉴于8月份

CPI出现明显反弹，因此如果扣除价格因素的影响，当月社会消费品零售总额实际增速为10.4%，与上月持平。8月规模以上工业增加值同比增长6.1%，比7月的6.0%有所加快，但仍低于业内预计的6.6%。与此同时，规模以上工业增加值环比增长0.53%，好于7月的0.32%。

19. 国家统计局昨日发布的最新数据显示，除房地产开发投资增速继续回落外，其他指标积极因素正在累积，房地产新开工和土地购置面积现筑底迹象，商品房销售继续回暖，房地产开发企业到位资金增长小幅加快，国房景气指数已连续3个月回升。数据显示，1~8月份，全国房地产开发投资61063亿元，同比增长3.5%，增速比1~7月份回落0.8个百分点，回落幅度比1~7月份扩大0.5个百分点。房地产开发企业土地购置面积持续大幅下降，8月当月，土地购置费增速由正转负，同比下降9.1%，7月份为同比增长9.5%。国房景气指数回升。8月份，国房景气指数为93.46，比7月份提高0.43点，已连续3个月回升。

20. 美国财政部11日公布的数据显示，受部分财政开支提前拨付影响，今年8月份，美国联邦政府财政赤字下降至644亿美元。数据显示，8月份，美国联邦政府财政收入同比增加8.5%至2108亿美元，财政支出同比下降约14.8%至2752亿美元。美国联邦政府财政赤字为644亿美元，同比下降约50%。截至今年8月份的2015财年（始于2014年10月）前11个月，美国联邦政府财政赤字总计5299.6亿美元，低于2014财年同期5891.6亿美元的赤字。

21. 综合外电报道，印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，受益于轿车及中型与重型商用车的强劲需求，上个月印度车市乘用车和商用车市场均实现增长。受玛鲁蒂铃木、本田及塔塔汽车等车企销量的推动，今年8月份印度市场轿车销量由去年同期的153,781辆提升至163,093辆，同比增幅达到6.1%；至此该国轿车市场已连续10个月实现增长；多功能车销量同比下滑4.1%至44,608辆；微型货车销量为14,775辆，同比上涨8.2%。今年前8个月中，印度市场乘用车累计销量由去年同期的1,706,593辆增至1,805,471辆，同比增长5.8%；商用车累计销量则较去年同期的404,968辆提升5.6%，达到427,646辆，而前8个月该国汽车整体销量累计达到了2,233,117辆，去年同期累计销量为2,111,561辆，同比增幅为5.8%。

22. 轮胎厂建大(2106)公布8月营收27.8亿元，月增2.6%、年减0.6%。建大印度尼西亚新厂可望于年底投产，下半年原料价格走跌，展望乐观。继7月营收成长后8月持续成长，主要因为轮胎需求旺季就在夏季，而本季因气候炎热及旅游的传统旺季，市场动能将逐月拉升。至于新厂进度，法人估计印度尼西亚厂预计年底可望投产，而越南二厂及惠州厂昆山二厂仍持续进行中，新厂陆续加入下，业绩成长动能无虞。

【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12000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。

业者反映目前下游工厂开工情况并未有所好转，而市场3L复合货源稀少，终端多以原胶采购为主。而听闻部分业者反映虽然当前云南产区天气好转，原料胶水供应充裕，但因胶价低迷胶农割胶积极性不佳，因此整体产出并未明显放量。目前报价如下所示：14年国营全乳

含税价格10700元/吨左右；15年民营全乳胶11100元/吨左右；标二胶报价10500-10600元/吨左右；越南3L货源不多，报价稀少，听闻少数大厂不含税报价10700-10800元/吨；泰国烟片货源不多，实单商谈为主，烟片不含税11200-11300元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

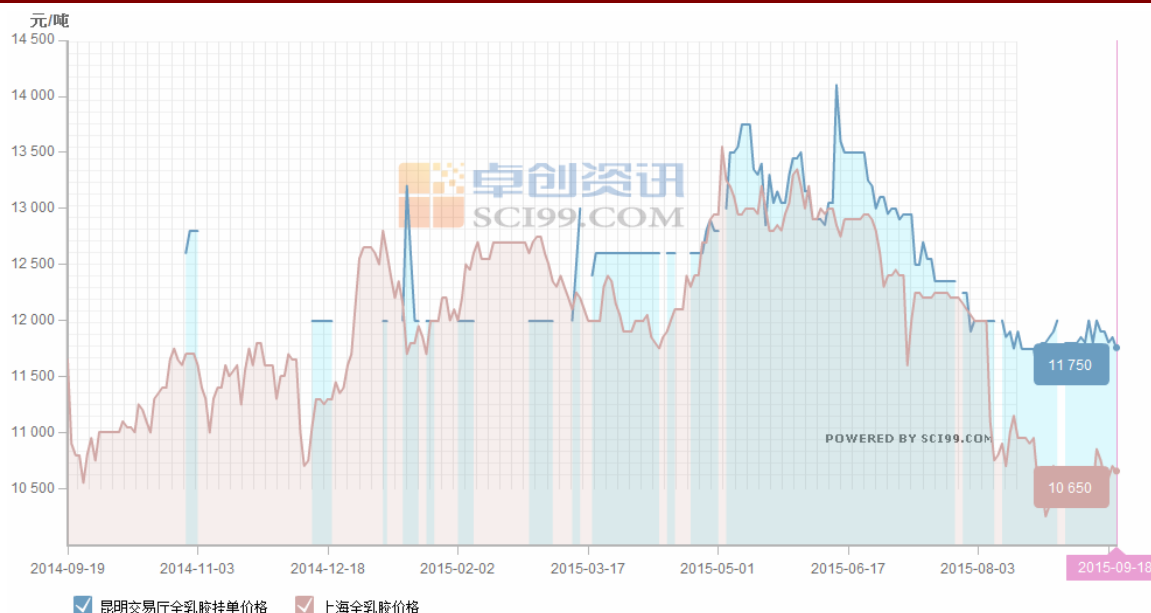


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价稳中小跌。参考报价如下，15年民营全乳10600元/吨，5#报价10100-10300元/吨，民营标二报10000元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟10500元/吨，泰国3#烟片（17税）11800-11900元/吨，缅一报价10900元/吨，缅三报价10600元/吨。近期产区供应充足，而下游需求平淡，商家多随行就市报价，实单倾向具体商谈。

贸易商反映目前美金完税价格偏高，从而对进口情绪受到压制，且目前终端旺季不旺，因此整体走货并不理想。目前市场报价如下：13年云南全乳胶10600元/吨；13年海南全乳胶10500元/吨；14年云南国营全乳10600-10700元/吨左右；标二少数报价10200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货11000元/吨；大厂货11100-11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10200-10300元/吨左右（加丁苯），10500元/吨左右（加硬脂酸）；泰国3#烟片货源稀少，少数大厂烟片11900-12000元/吨左右，国储烟片11700元/吨左右。

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

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，商家普遍反应买气清淡，成交放量有限。今日少量参考报价如下：13年海胶全乳胶报价10500-10600元/吨，14年云象全乳胶报价10700元/吨左右；听闻少数15年标二报价10500-10600元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货报价10900-11000元/吨左右；越南3L复合靓货报价10500元/吨左右，小厂货参考报价10400元/吨；泰国3#烟片17税报价11700-11900元/吨，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10900元/吨；越南3L胶17税大厂靓货少量报价11500元/吨左右。沪胶低位震荡，现货报价变动不大。下游按需采购，成交具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，现在商家观望情绪浓厚，对行情也多看空，随行就市。目前市场上报价少量，价格仅供参考，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：2013年国营全乳参考报价10700元/吨；14年国营全乳参考报价10800元/吨。越南3L含税无腰带10800元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10500元/吨。越南烟片听闻少量报价在11700元/吨。

下游需求疲弱，天胶现货走货阻力较大，今日沪胶低位震荡，现货市场报价大稳小动。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在10700-10800元/吨；民营标二参考报价10500-10600元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价11000元/吨左右，听闻越南3L复合胶10700元/吨附近；泰国3#烟片参考报价11900-12100元/吨。

天津地区天胶市场报价窄调，期货弱势震荡，市场多震荡整理，实单走货，因此报价多数窄幅调整。今日主流报价如下：13年国营海胶全乳报价在10500元/吨，13年云标全乳报价在10600元/吨；14年国营全乳参考报价10700元/吨。泰国烟片货源稀少，捂盘不报。

福建地区天然橡胶市场持稳，现在市场震荡整理，需求热情低沉，报价多持稳。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11400元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10500元/吨，均是送到价。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，据了解现在市场货源不多，商家皆少量走货，听闻后期有船货到港。黄春发桶装乳胶参考报价9600元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨，太空包8600元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

山东市场进口天然乳胶价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶市场报价9500-9600元/吨；国产民营散装乳胶7400-7450元/吨；据业者反映近期市场买气不佳，整体成交零散。

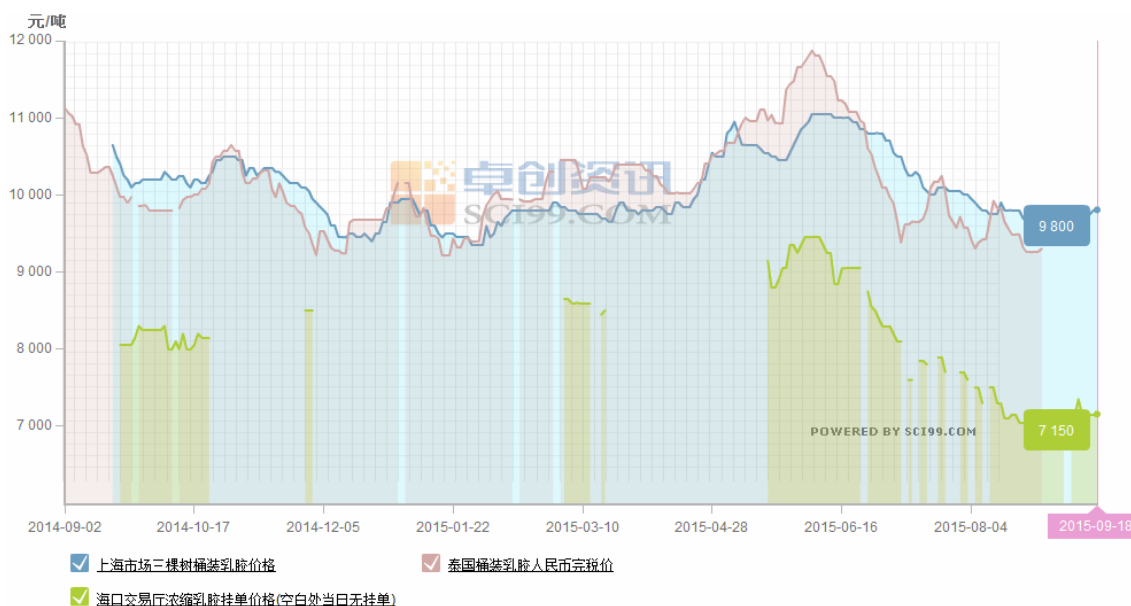
上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价9400-9500元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨；太空包乳胶市场报价8500-8600元/吨左右。沪胶窄幅调整，目前现货市场交投气氛极度惨淡，而中间商因工厂拿货兴致不高，整体走货不佳，市场成交鲜有听闻。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，期货窄幅震荡，下游需求清淡，商家也减少出货计划。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9800元/吨，太空包报价稀少，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装7400元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价有限，价格窄幅调整，黄春发桶装乳胶参考报价在9400-9600元/吨自提，三棵树桶装货源稀少，暂未听闻报价。下游需求热情减弱，商家出货稀少，实单具体商谈。

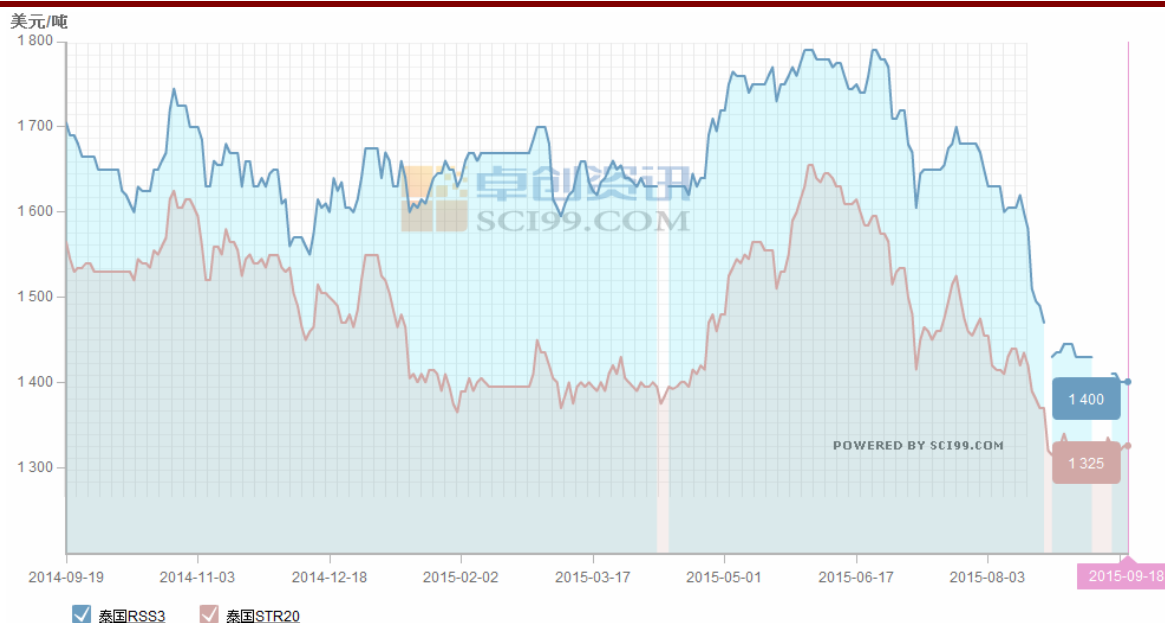
外盘胶方面：

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、9 月 18 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年10月		2015年11月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	49.95	49.70	50.15	49.90
	RSS 2	49.35	49.10	49.55	49.30
	RSS 3	48.80	48.55	49.00	48.75
	RSS 4	48.50	48.25	48.70	48.45
	RSS 5	48.05	47.80	48.25	48.00
标胶	STR 5L	50.50	50.25	50.70	50.45
	STR 5	45.55	45.30	45.75	45.50
散装浓缩胶乳		34.15	33.90	34.35	34.10

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、9 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	43.30	43.05	42.25	--	--	--
素叻他 尼	43.15	42.55	--	--	--	--
洛坤	43.39	42.19	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

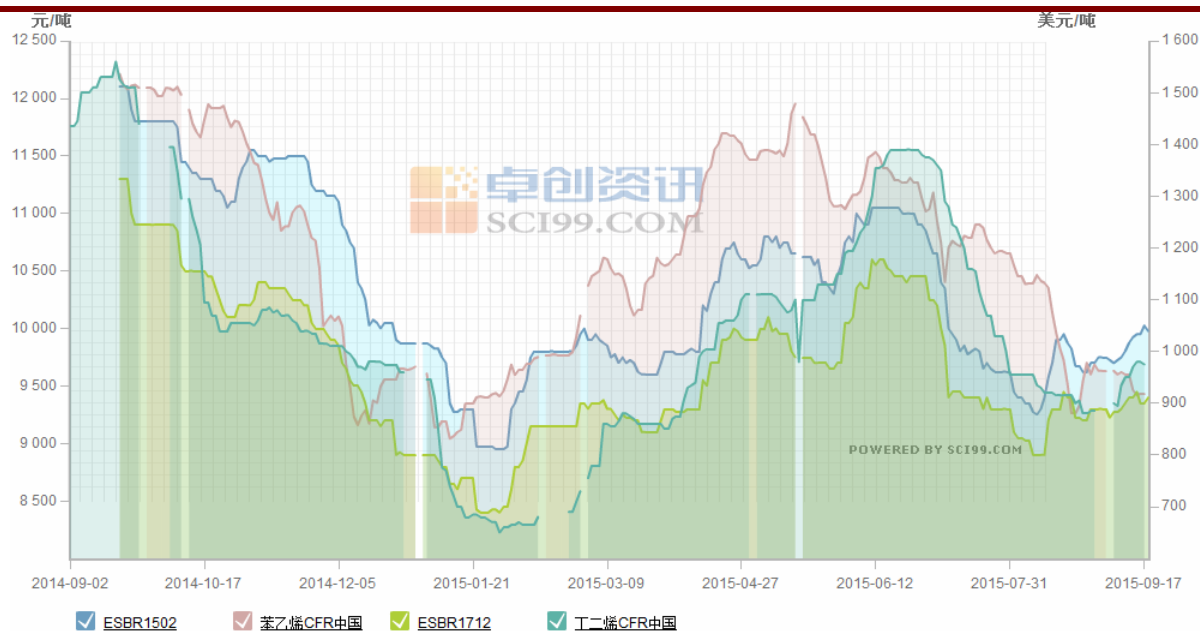
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，市场整体波动有限。辽通化工丁二烯竞拍底价延续稳定在 7010 元/吨，厂家出货情况不甚乐观。在出厂价无明显波动下，市场价格相应无明显调整。目前山东地区暂无明确报价，华东地区送到报价在 8000-8100 元/吨，实单商谈。华东地区可售货源不多，市场暂存有一定支撑。但由于多数业者对后市不甚看好，采购积极性一般，市场成交略显迟缓。近期外盘市场可售货源数量较多，然下游需求并无明显增加，市场无利好消息提振。预计下周国内丁二烯市场弱势整理走势为主，华东地区丁二烯市场送到报价或在 8000 元/吨附近波动，关注市场最新消息。

本周丁苯橡胶市场报价窄幅整理为主。商家持有货源量低位，无大单可寻，报价坚挺。且市场成交价格延续高位，支撑报盘信心。终端延续刚需采购，中间商谨慎入市，交投气氛一般，成交仍以小单为主。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 10400 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 9950-10100 元/吨。下游多数轮胎企业开工率维持在六成附近，延续按需采购节奏。然供方库存量不高，计划户持有货源不多，大单难寻，惜售情绪仍存，报价高位窄盘为主。山东地区齐鲁 1502 价格区间在 9950-10100 元/吨。

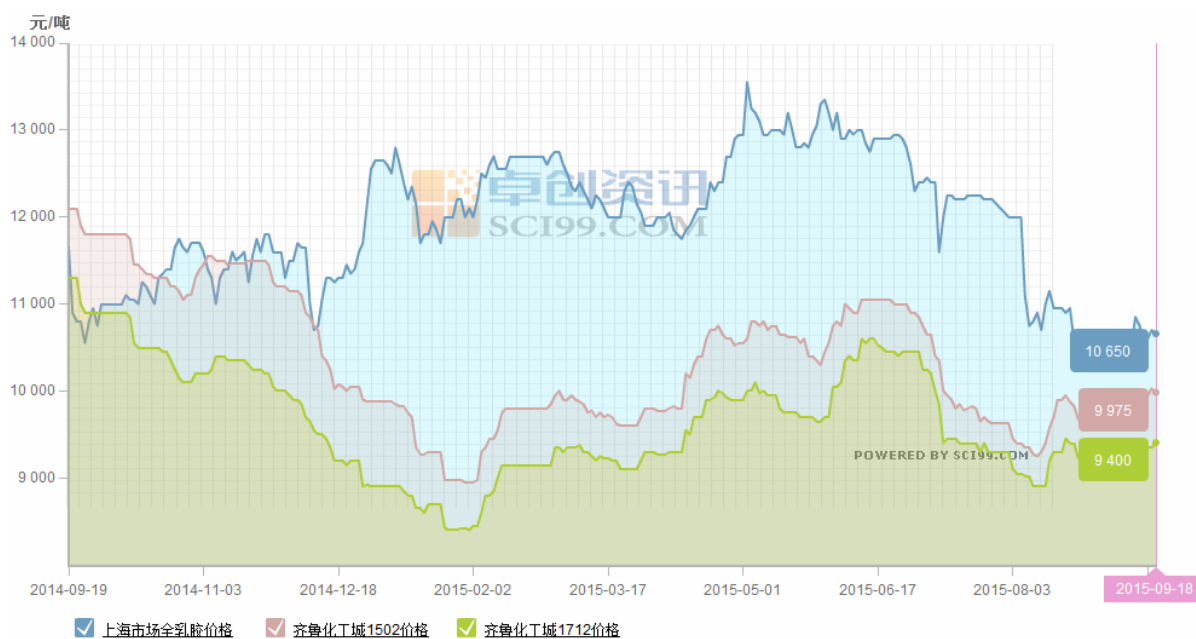
本周顺丁市场报盘微幅调整，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 9500-9600 元/吨涨 100 元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在 9400-9800 元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘在 9800-9800 元/吨涨 50 元/吨。终端按需询盘采购，市场交投寥寥无几。原油、丁二烯以及天然橡胶的走低给予疲软的顺丁市场雪上加霜，加之需求持续未有起色的牵制，预计下周顺丁市场操盘商入市依旧谨慎，持货者报盘延续高位，实单延续小单交易。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9400-9600 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



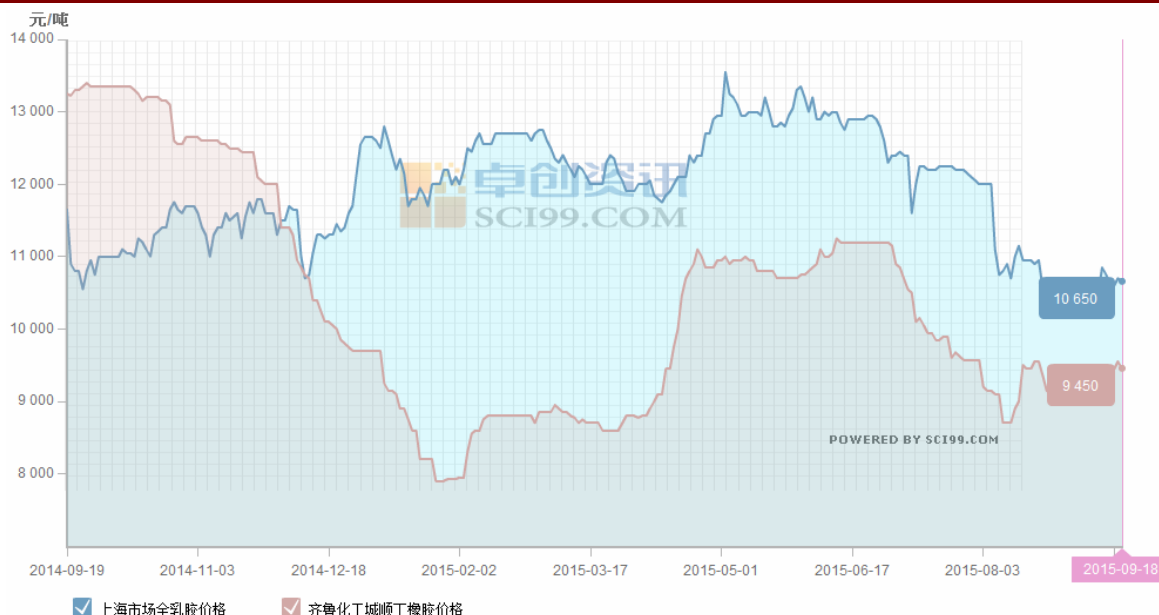
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图11、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 12、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

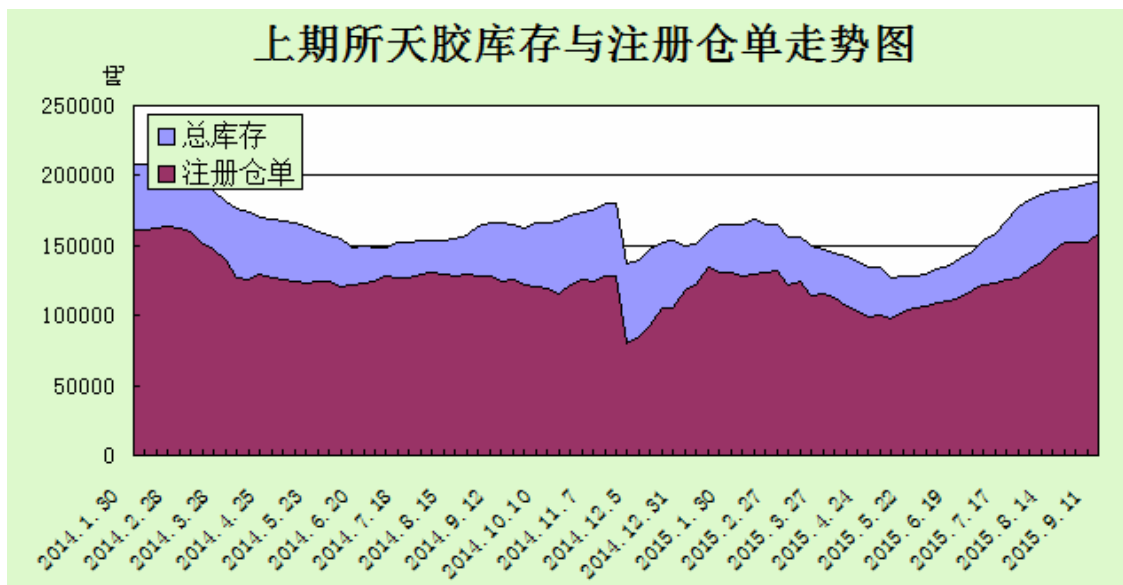
国内外天胶库存：

截止 9 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 194946 吨，较 9 月 11 日当周大幅增加 1280 吨；周注册仓单 158280 吨，较 9 月 11 日当周大幅增加 5480 吨。

截至 9 月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至 16.63 万吨，较 8 月底增加 1.96 万吨，涨幅 13.36%。具体来看，天然橡胶为 14.11 万吨，较上月底涨 2.05 万吨，依旧是此次库存增长的主要胶种；复合胶 0.78 万吨，较上月底下跌 0.12 万吨，下滑幅度 13.33%；而合成橡胶为 1.74 万吨，较上月底涨 0.03 万吨，涨幅 1.75%。

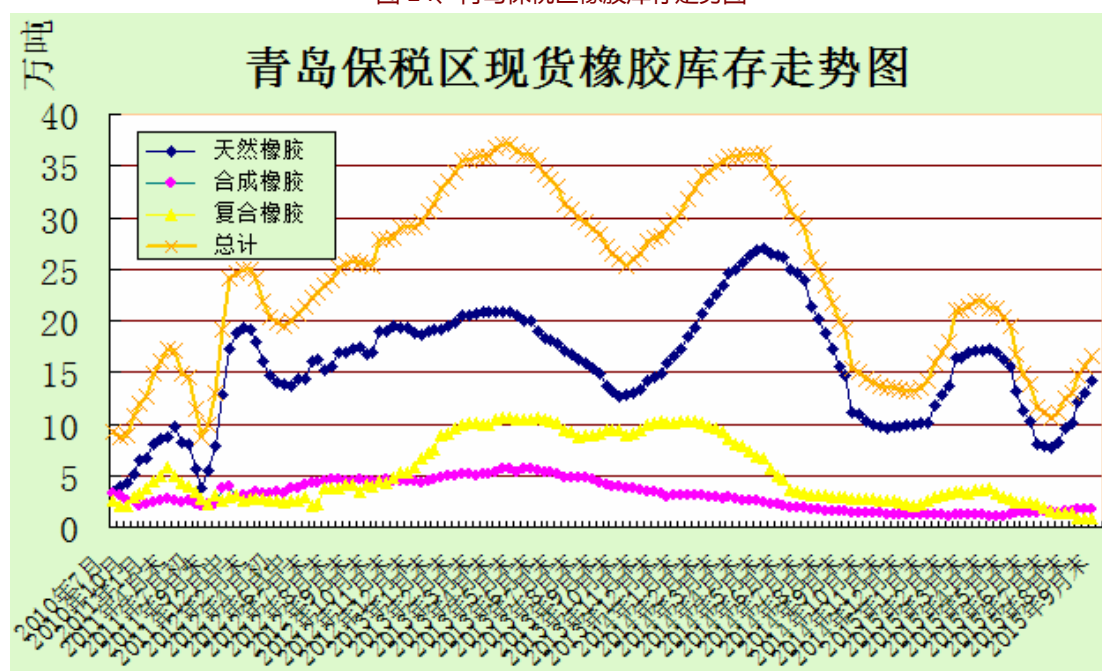
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 8 月 30 日日本港口橡胶库存续降 0.6% 至 16446 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



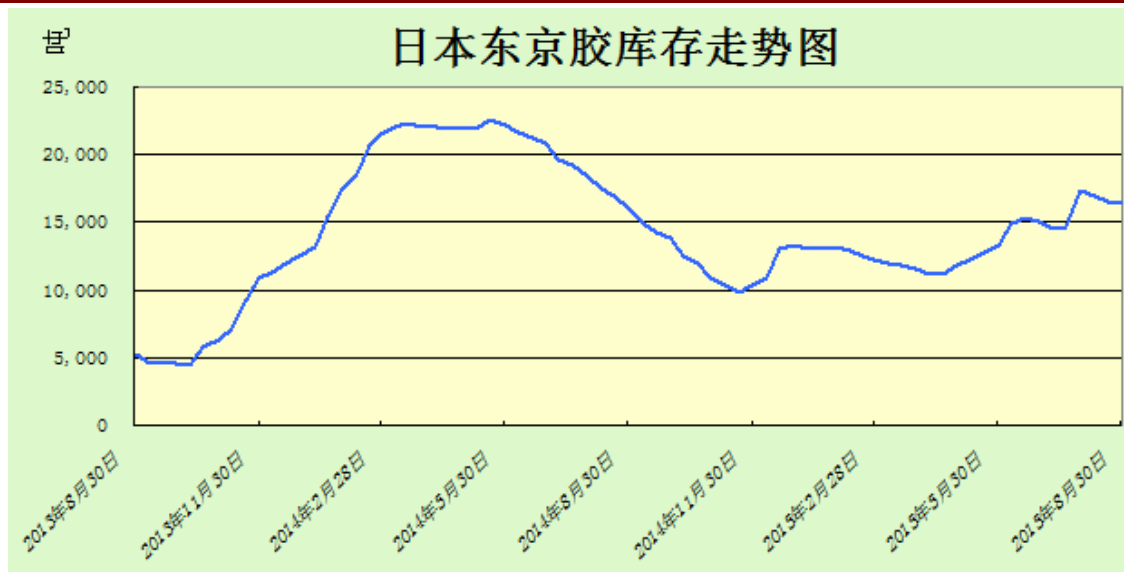
数据来源：宝城金融研究所

图 14、青岛保税区橡胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

图 15、日本东京胶库存走势图



数据来源：宝城金融研究所

【本周行情点评】

本周国内沪胶期货 1601 合约依托下方 11500 元/吨一线维持区间窄幅整理态势，由于近期国内陆续公布的经济依然较为疲弱，并能出现明显见底回升信号，导致市场做多胶价信心匮乏。终端偏弱的需求始终成为抑制胶价上扬的最大利空。尽管说隔夜美联储未采取加息措施，但年内加息的可能性依然较高，市场虽能获得短暂利空氛围消失，但中长期依然面对较强的偏空情绪。因此未来胶价维持低位盘整的格局仍将延续，操作上维持高抛低吸策略。

【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持低位 11500-12000 元/吨区间内窄幅整理态势。

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。