

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 2014 年 10 月 17 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】

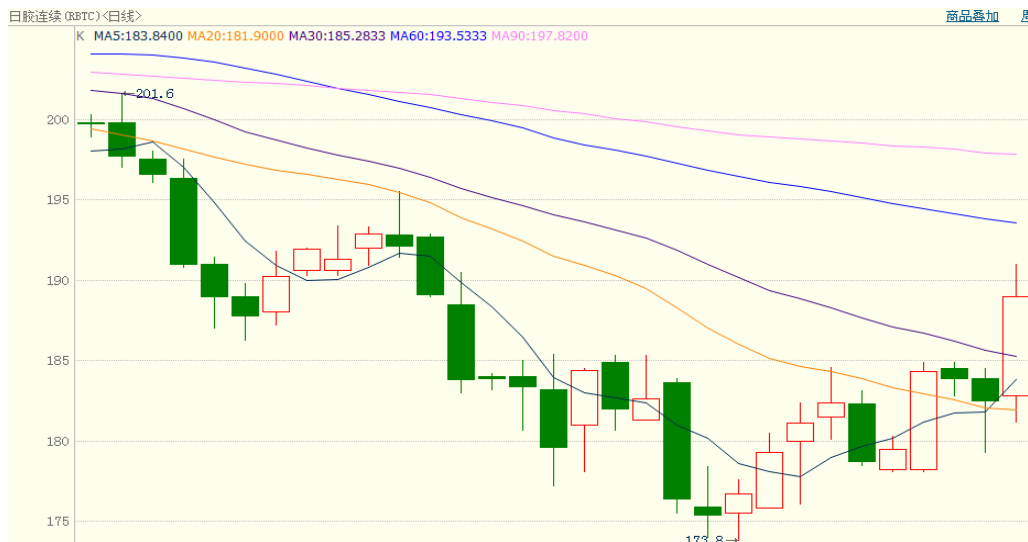
名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1501	12265	12980	12260	12705	12740	410	3.33%	3148592	185610	-28508

图 1、沪胶 1501 合约 10 月 13 日—10 月 17 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 10 月 13 日—10 月 17 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货延续反弹势头，期价重心进一步上移。受益于泰国政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存以及印度政府以溢价收购胶农手中的存胶，天胶市场做多信心升温，周五沪胶主力 1501 合约期价一度触及万三一线附近。笔者认为，由于产胶国政府再度扬言要干预胶价，采取收储措施缓解跌势来提振价格，受短期偏多因素刺激，胶价维持强势，不过出于对天胶高产季的顾虑，产胶国才有所表态要维护胶价，真正实行可能性不大，又将沦为“雷声大、雨点小”的结果。预计未来沪胶期价反弹有限，弱势姿态难改。

【本周市场信息】

1. 泰国副总理周四表示全国橡胶政策委员会批准了一项从10月22日起的橡胶收购计划。政府拟斥资300亿泰铢重建橡胶库存。泰国政府计划在一到两个月内将橡胶价格提振到至少每公斤60泰铢，当这一价格目标实现后，政府或将进一步上调目标价格。国营橡胶种植园组织将斥资200亿泰铢来建立库存；另外100亿泰铢将发放给各橡胶组织用来收购橡胶。此外，泰国六家商业银行将向收购浓缩乳胶的企业提供软贷款。

2. 周三，美联储发布了当前美国经济形势报告褐皮书，总体来说对美国经济前景仍然乐观。褐皮书显示，最近几周，美国多数地区的经济以“温和至适度”的步伐扩张，显示尽管近期部分数据疲弱，但经济仍在稳步增长。美联储褐皮书措辞仍无新意，美元指数继续持稳于低位水平。褐皮书称，经济增长的步伐与9月初发布的上一份报告中的描述基本一致。就业增长速度与上次褐皮书报告一样，更少地区将经济增长描述为“稳健”。

3. 中国9月实际外商直接投资（FDI）增速探底回升，金额为90.1亿美元，同比增1.9%，大幅优于市场预期的减少14%，前值为减少14%，不过1~9月总量仍不及去年同期。韩国和英国对华投资增长较快，美国、日本对华投资下降较快。此前中国8月FDI为72亿美元，创下4年低点，同比下降14%，大幅低于预期的增长0.8%，但较上月17%降幅略有减小。是自2009年以来，FDI连续两月跌幅超过10%。

4. 东南亚五国贸易协会已于10月10日停止以低于当前价位的水平出售橡胶，五国产量至少占全球总产量的70%。而IRCo称，为防止小规模种植户遭受更大损失，泰国、印尼、马来西亚及越南均同意不会以低于当前价位的水平出售天然橡胶。柬埔寨、菲律宾及巴布亚新几内亚也承诺加入提振胶价的行列。此外马来西亚方面日前表示，代表泰国、印尼、马来西亚政府官员、胶农及出口商利益的国际三方橡胶理事会（ITRC）计划将12月份的会议提前至11月初召开，以迅速应对胶价大跌。

5. 越南海关总署周三公布的数据显示，越南9月橡胶出口量为12.76万吨，较8月增加12%。越南1-9月橡胶出口量为69.83万吨，较去年同期减少3.4%。6. 最新数据显示截至10月14日，青岛保税区橡胶总库存由15.41万吨将至14.38万吨。具体来看，天然橡胶降至10.33万吨，复合胶降至2.7万吨，合成胶降至1.35万吨。

6. 综合外电报道，根据印度汽车制造商协会（SIAM）的数据，在经历了四个月的连续增长后，印度9月份的轿车销量再度陷入了下滑，乘用车整体销量虽然保持了增长，但增速较8月份已经大幅放缓。今年9月份，印度市场轿车销量达到了154,882辆，较去年同期的156,494辆下跌了1.0%；多功能车的增速却进一步加快，9月销量同比攀升24.9%至53,003辆；微型货车9月份的销量同比跌落了10.7%，降至15,683辆。综合轿车、多功能车与微型货车，今年9月份印度乘用车的整体销量达到了223,568辆，去年同期销量为216,509辆，同比上涨了3.3%。

8. 印度橡胶委员会最新公布数据显示，由于天然橡胶价格跌至生产成本以下，导致许多胶农暂停生产，因此令9月印度天胶产量较去年同期的8万吨同比下滑25%至6万吨。9月印度天胶需求量从上年同期的8.06万吨增至8.55万吨，天胶进口量从上年同期的4.79万吨降

至 4.18 万吨，天胶出口量从 1098 吨降至 8 吨。同时统计本财年 1-6 月，天胶产量同比减少 2.3%至 33.7 万吨；需求量同比增长 3.6%至 50.9 万吨；进口量从上财年同期的 18.1 万吨增至 22.5 万吨，出口量则从 3495 吨降至 163 吨。

9. 东南亚五国贸易协会已于 10 月 10 日停止以低于当前价位的水平出售橡胶，五国产量至少占全球总产量的 70%。而 IRCo 称，为防止小规模种植户遭受更大损失，泰国、印尼、马来西亚及越南均同意不会以低于当前价位的水平出售天然橡胶。柬埔寨、菲律宾及巴布亚新几内亚也承诺加入提振胶价的行列。此外马来西亚方面日前表示，代表泰国、印尼、马来西亚政府官员、胶农及出口商利益的国际三方橡胶理事会（ITRC）计划将 12 月份的会议提前至 11 月初召开，以迅速应对胶价大跌。

10. 2014 年 9 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.6%。其中，城市上涨 1.7%，农村上涨 1.4%。1-9 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%。2014 年 9 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.8%，环比下降 0.4%。工业生产者购进价格同比下降 1.9%，环比下降 0.4%。1-9 月份平均，工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，工业生产者购进价格同比下降 1.8%。

11. 德国经济部将 2014 年德国 GDP 增速预期从 1.8%大幅调降至 1.2%，将明年 GDP 预期调降至 1.3%。该部门将调降的原因归结为国外的危机和全球经济增长温和。经济部还预计，德国出口将于 2014 年增长 3.4%，2015 年增长 4.1%；今明两年的进口增速将分别为 4%和 5.5%。这意味着对外贸易增速今年将收缩 0.1 个百分点，明年减少幅度更大，可能将减少 0.3 个百分点。

12. 据东京最新消息，日本央行理事雨宫正佳周三表示，央行总裁黑田东彦认为只要汇率波动反映了基本面情况，那么日圆疲弱对经济有利。日圆疲弱有利于出口，但可能给家庭实质所得带来压力，而且不利于进口企业。雨宫正佳是日本央行量化宽松政策的设计者之一，主管央行一个决定货币政策选项的重要部门。

13. 随着中国经济增速进一步放缓，市场对降准的呼声日渐增高，尽管央行并未因此而出台全面宽松政策，但近日通过投放 5000 亿规模的常备借贷便利、放松房贷政策以及下调正回购利率等多种方式来降低融资成本，进而助力经济稳增长。

14. 20 国集团（G20）财长及央行行长会议近日在华盛顿召开。“G20 成员应避免持续性的汇率失衡以及竞争性贬值，不要为提高出口竞争而以压低汇率为目标。”这一警告又被美国财长重点提及，不过，该警告此次并非仅指中国，同样也是在向宽松进行时的欧元区、日本等国传递信号。

15. 海关总署今日公布的数据显示，中国 9 月出口同比（按美元计价）增长 15.3%，市场预期为增长 12%；进口同比增长 7.0%，预期为下降 2.0%。中国 9 月实现贸易顺差 310 亿美元，预期为顺差 411 亿美元，前值顺差 498.3 亿美元。9 月出口总额较去年同期增长近 280 亿美元，其中向香港出口同比增长 96 亿美元至 376 亿美元，超越美国成为中国第一大出口目的地，为出口额的增长贡献近 1/3。此外，对美国出口增长近 35 亿美元，增量为位列第二。主要出口对象国中，俄罗斯、英国和德国的增量也位居前列。

16. 中国第三季度 GDP 数据即将在下周公布。尽管中国政府此前采取了定向宽松和放松房

地产抵押贷款限制等政策，不过在地产市场疲软的情况下，第三季度经济增速或进一步放缓。华尔街日报调研的 15 位经济学家的预测的 GDP 同比增长中值为 7.2%，低于第二季度 7.5% 的表现。花旗集团经济学家沈明高认为，由于政府政策并不是很坚决，因此地产行业的下滑并未得到抑制。整个投资结构或因此出现改变。

18. 根据德国机动车辆管理局 KBA 公布的数据，今年 9 月份该国乘用车注册量恢复增长，较去年同期攀升了 5.2%。德国市场 9 月份新车销量达到了 260,062 辆，与去年同期相比上涨了 5.2%；前三季度中，德国累计销量同比攀升了 2.9%，达到 2,281,671 辆，其中在 4、6 和 8 月份遭遇下滑，表现出这一市场的复苏态势依然较为脆弱。

19. 据新加坡《联合早报》13 日报道，由于国际橡胶价格持续下跌，引发泰国胶农要求政府延长津贴。泰国胶农协会主席萨瓦日前指出，如果政府再不调整胶价，他们将要求直接见总理巴育。他表示，政府至今都没有明确的立场或方向。目前国际胶价已下滑至每公斤 1.30 美元，即 43 泰铢，远低于 2011 年的每公斤 120 泰铢，导致泰国约 600 万胶农陷入经济困境。胶农们要求军政府保证把胶价维持在每公斤 80 泰铢，同时要政府中止出售约 21 万公吨橡胶库存的计划，以免进一步拉低胶价。

20. 自二季度以来增速呈现下降趋势的车市，终于在“金九银十”到来之际回暖。10 月 9 日，全国乘用车信息联席会称，预计 9 月份乘用车零售量为 158 万辆左右，同比增长 11%，环比增长 17%。这意味着国内车市终于扭转了同比增速不断下滑的局面。由于 9 月 11 日发布的节能车补贴政策存在一定滞后性，预计 10 月车市将取得更大的增幅。历年的第四季度都是车市的“丰收季”，今年各汽车厂商又不断以新车和降价促销刺激市场，今年四季度将可能重新恢复高增长。

21. 据外媒 10 月 13 日消息，国际橡胶联盟声明称，泰国、印尼、马来西亚、越南及柬埔寨的橡胶贸易协会同意敦促旗下会员单位不以低于当前水准的价位销售天然橡胶。五国的橡胶贸易协会均认为目前橡胶市场的基本面并没有市场预期的那么遭。

22. 据马来西亚统计局 10 月 13 日消息，该国 8 月天胶出口环比减少 9,644 吨或 16%至 50,467 吨。统计局在周一发布的声明中称，8 月天胶出口同比下降 28%。其中标准马来西亚橡胶(SMR) 占总出口量的 93.6%，20 号胶(SMR20) 占 47.4%。最大目的地为中国(37.2%)，其后依次为德国(18.8%)，美国(5.7%)，伊朗(4.8%)，韩国(3.6%)，葡萄牙(3.0%)，巴西(2.3%)，芬兰(2.0%)和土耳其(2.0%)。8 月马来西亚天胶进口较前月减少 4,166 吨或 2.4%，至 78,412 吨。较上年同期下降 8,928 吨或 10.2%。

23. 据马来西亚 10 月 13 日消息，马来西亚种植工业及原产品部长表示，该国支持泰国、印尼及马来西亚橡胶协会有关设定 1.50 美元/公斤售价上限的提议。天胶生产国协会私营部门应继续确保天胶的市场价格不低于生产成本。天胶价格偏低可能导致较长期内供应减少，这可能影响主要消费国加工及下游企业的原材料供应。

24. 据外媒 10 月 13 日消息，天然橡胶生产国协会(ANRPC)秘书长称，2014 年印度橡胶需求料达 100 万吨，高于 2013 年的 97.7 万吨。经济改善刺激汽车行业的轮胎需求，从而将提振橡胶需求。预计印度今年的橡胶产量料从 2013 年的 84.4 万吨增至 88.5-95 万吨。

25. 据北京 10 月 13 日消息，中国汽车工业协会周一称，今年 9 月汽车产销分别比上年同

期分别增长 4.2%和 2.5%，同比增速较低。1-9 月汽车累计产销增幅继续回落。中汽协网站发布的新闻稿称，受季节性需求上升影响，9 月汽车产销环比呈较快增长，比上月分别增长 17.1%和 15.6%，至 200.70 万辆和 198.36 万辆。1-9 月汽车产销分别完成 1,722.59 万辆和 1,700.09 万辆，比上年同期分别增长 8.1%和 7%，增幅比上年同期分别减缓 4.7 和 5.7 个百分点，比前 8 个月有所扩大。

27. 据北京 10 月 13 日消息，中国海关总署周一公布的初步数据显示，中国 9 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 32 万吨，环比增加。中国 1-9 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 305 万吨，较上年同期增长 9.3%。

28. 高盛集团驻日本经济学家在 13 日发布的最新研报中下调了对日本本财年以及本季度的经济增速预期，理由是在消费税率上调六个月后，日本民众依然不愿意消费。高盛预计，在截至 2015 年 3 月的本财政年度，日本经济或增长 0.1%，低于该机构此前预测的 0.3%；本季度日本经济或按年率增长 2.9%，低于此前预测的 3.8%。

29. 根据统计机构数据，2014 年 9 月美国轻型车新车销量同比增长 9%，前三季度同比提高 5.5%。2014 年 9 月美国市场上轻型车新车销量为 1,245,786 辆，去年 9 月销量 1,138,378 辆，同比增长 9.4%。9 月车市整体表现仍堪称强劲，但不及业界之前预期。基于当月美国车市销量速率所得的全年销量预期，即季节性调整年化销量（SAAR）为 1,640 万辆，和 7 月的 1,630 万辆接近，而不及 6 月的 1,700 万辆，更不如 8 月的 1,750 万辆最高值。不过 SAAR 连续第 7 个月超过 1,600 万辆。

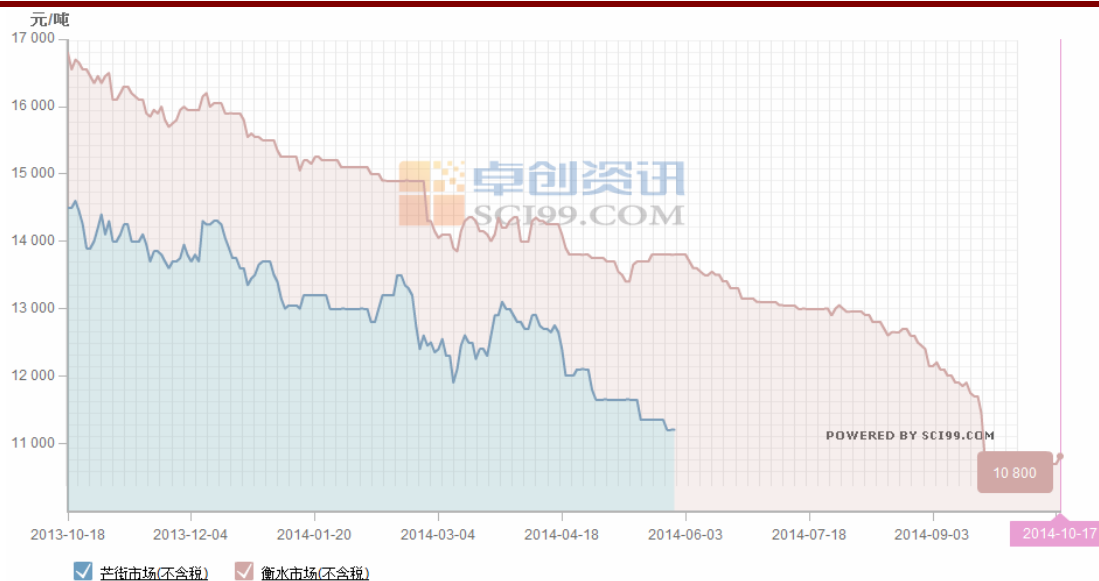
30. 泰国橡胶产量减少以及国内消费强劲可能有助于消化库存，给已然跌至生产成本之下的胶价带来支撑。指标橡胶期货跌至五年低点。泰国橡胶协会副秘书长预计今年泰国橡胶产量不会超过 400 万吨。我甚至怀疑产量能否达到 380 万吨，因橡胶价格挫跌打击人们的割胶热情。泰国橡胶协会 5 月时曾预期今年橡胶产量将增加多达 5%。

【现货库存行情】

17日国内现货市场：老街边贸市场可以部分走货，越南3L无税报9500-9600元/吨，据了解到昆明价格维持在9500-9600元/吨左右。

衡水地区进口胶货源不多，今日贸易商报价如下：14 年民营全乳胶含税报价 11400 元/吨左右；13 年云南国营全乳胶含税报价 11500 元/吨左右；云南标二含税报价 10600-10800 元/吨；越南 3L 胶无税报价 10700 元/吨左右；泰三烟片报价稀少，无税报价 12500 元/吨左右。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

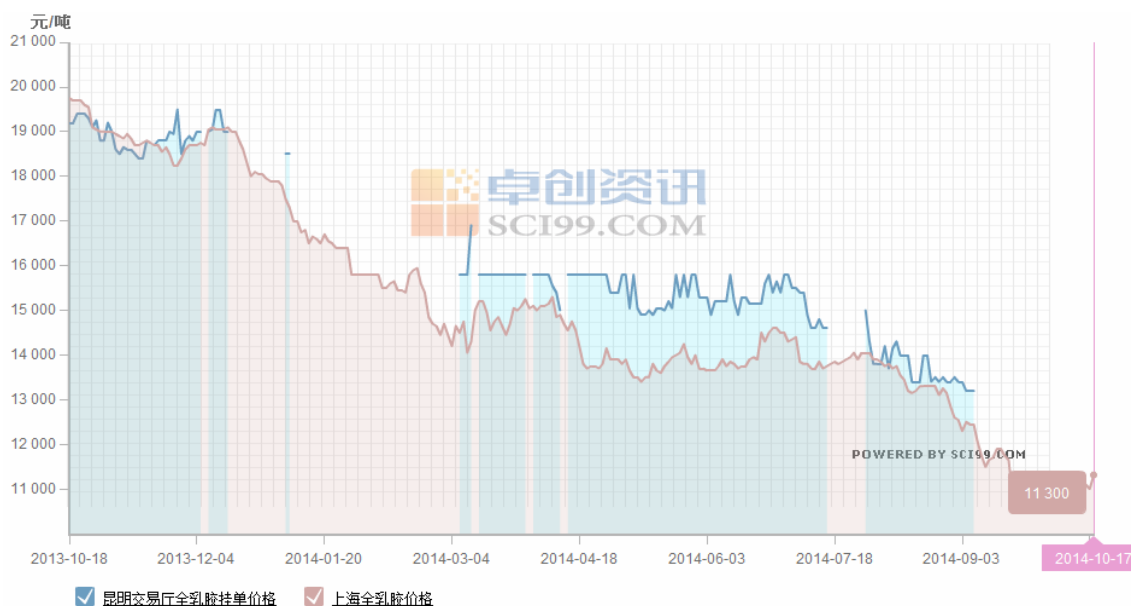


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

今日期货大幅高开，云南市场现货报价走高，实际交投商谈为主。14年云橡全乳报价11850元/吨；14年民营全乳胶报10800-10900元/吨，民营标二报9700-9800元/吨。

今日期货市场大幅反弹，上海地区天胶市场报价整体走高，目前报如下：13年云南国营全乳胶报11400元/吨；14年云南国营全乳仓单货报12500元/吨。小厂越南3L胶17税报11400元/吨，大厂货报价较高。泰国3#烟片资源较少，17税报价13600元/吨。

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

今日期货大幅高开，山东市场天胶报价普遍上涨，海南全乳胶仓单对盘平水，云南全乳货源偏紧，升水 100 元/吨左右，烟片、标二报盘较少，3L 价格较乱。今日报价如下：14 年

国营全乳胶报价 12500 元/吨左右；13 年云南国营全乳胶报 11300 元/吨；海南全乳报价 11200 元/吨左右；云南标二报价 10600 元/吨，不含税报价 10000 元/吨左右；越南 3L 胶 17 税报价 11500 元/吨左右；泰三烟片 17 税报价 13000-13200 元/吨。

今日期货高开低走，广东天胶市场价格小幅跟涨，越南 3L 胶无税报价 11000-11200 元/吨，大厂货 17 税报价 11600 元/吨左右，下游采购稀少，贸易商接货谨慎，市场观望气氛居多。

今日期货高开低走，浙江地区天胶市场报价小幅，华东烟片货源偏紧，标二报价稀少；3L 质量不一，价格相对混乱。今日报价如下：14 年国营全乳胶报价 12500 元/吨左右，13 年国营全乳报价 11500 元/吨左右；越南 3L 胶 17 税报价 11400 元/吨左右，靓货 17 税 11700 元/吨；13 税报价 11200 元/吨左右；泰国 3#烟片货源稀少，个别 17 税报价 13600 元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅走高，贸易商谨慎观望。13 年海南全乳胶报价在 11300-11400 元/吨附近，少量越南 3L 胶大厂 17 税参考报价在 11600 元/吨，泰国 3#烟片现货报价稀少，听闻少量参考价格在 13600 元/吨附近，成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅走高，贸易商谨慎观望。13 年云南全乳胶市场参考报价在 11400 元/吨附近，少量云南民营标二胶自提报价在 10600 元/吨，零星泰国 3#烟片胶仓单货参考报价在 13100 元/吨左右，实盘成交商谈确定。

广东市场进口天然乳胶报价稳定。据当地贸易商反映，由于下游实际需求不旺，因此即使在期货上涨也未能带动现货市场价格的走高。听闻黄春发桶装乳胶价格 10300-10500 元/吨，实单成交存议价空间。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，牵牛花桶装乳胶报价 10200 元/吨左右，市场货源供应不多，而期货企稳震荡，整体交投气氛一般。

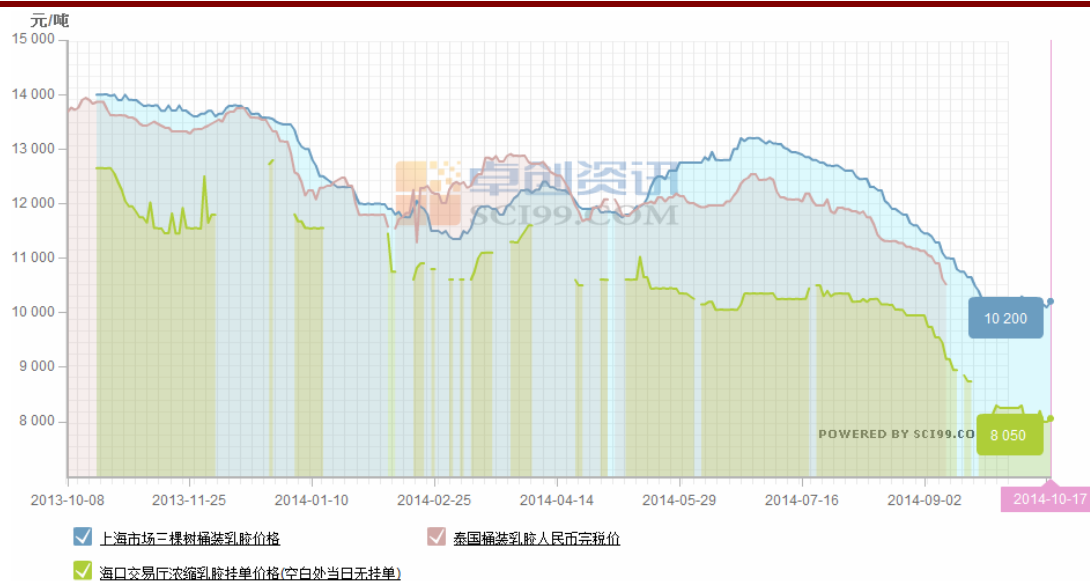
山东市场进口天然乳胶报价上涨，黄春发桶装乳胶市场价格 10100 元/吨；受泰国方面收储橡胶传闻的利好影响，加之沪胶的小幅上涨，支撑现货商上调报价。然而对于此消息业者多观望为主，实单成交商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶企稳，三棵树桶装乳胶价格 10200 元/吨。由于缺乏实质性利好消息支撑，因此乳胶现货价格多受沪胶走势影响。

上海市场进口天然乳胶报价弱势盘整；黄春发桶装乳胶价格 10000-10100 元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价 10200 元/吨左右。沪胶反弹，业者多小幅上调现货报价，同时积极出货等待下游实单来询。

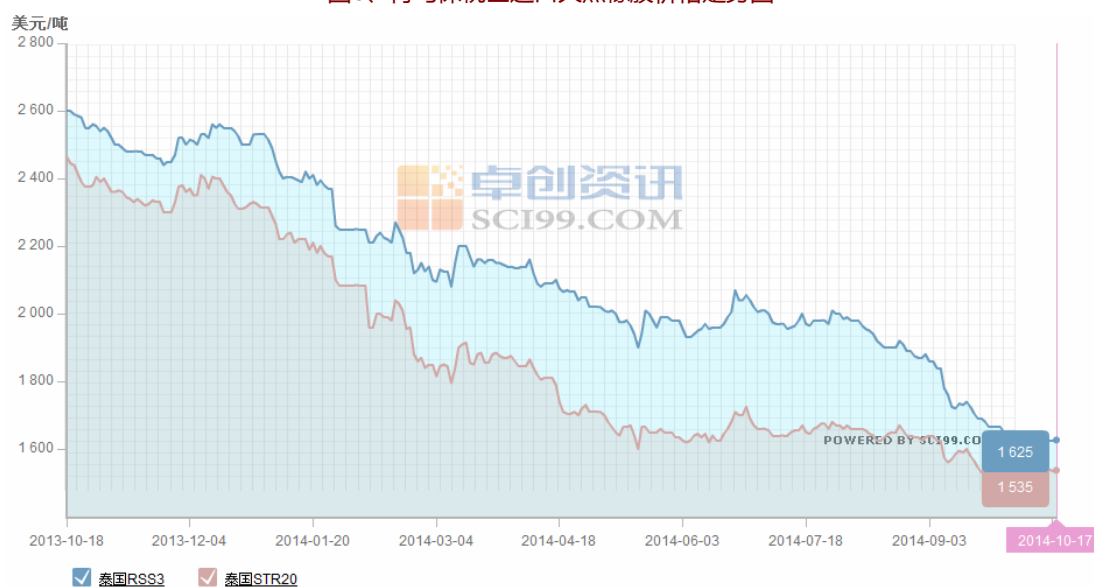
外盘胶方面：

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、10 月 17 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2014年11月		2014年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	52.70	52.45	52.90	52.65
	RSS 2	52.10	51.85	52.30	52.05
	RSS 3	51.55	51.30	51.75	51.50
	RSS 4	51.25	51.00	51.45	51.20
	RSS 5	50.80	50.55	51.00	50.75
标胶	STR 5L	50.90	50.65	51.10	50.85
	STR 5	49.00	48.75	49.20	48.95
	STR 10	48.30	48.05	48.50	48.25
	STR 20	47.90	47.65	48.10	47.85
散装浓缩胶乳		38.60	38.35	38.80	38.55

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、10 月 17 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	46.55	46.35	45.45	--	--	--
素叻他尼	46.63	46.16	45.66	--	--	--
洛坤	46.79	45.79	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

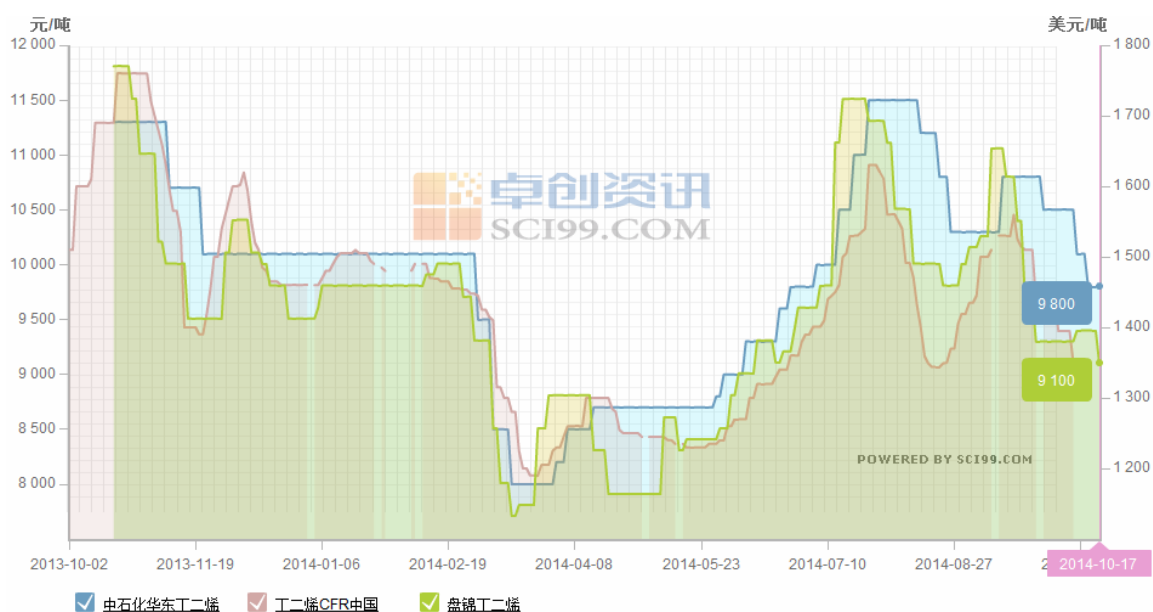
本周国内丁二烯市场跌势延续，北方主要外销厂家丁二烯出厂价下调至 9100 元/吨，市场价格亦有所走低，成交气氛一般。山东地区丁二烯送到价格在 9700-9800 元/吨，华东地区送到报 10000-10100 元/吨，听闻低于 10000 的价格亦有少量成交，业者心态颇显悲观。在市场下行行情中，除个别厂家维持刚需采购外，多数下游厂家不买跌情绪显现，市场成交不佳。目前北方货源在华东市场仍无价格优势，华东市场仍以消化当地货源为主，供应仍较充裕。预计今日市场延续弱势整理姿态，关注市场成交情况变化。

本周丁苯橡胶市场报价稳中小挫，部分地区低端价格再度走低，局部市场倒挂 200-300 元/吨有出货意向听闻，不过多库仓库现货，现开单商家暂无倒挂出货意向。因本月行情看空，再加降价后市场出货仍难有利润空间，因此商家开单积极性不高。中石化华北公布刺激开单的政策，其它大区暂无消息。亚洲丁二烯再跌 30 美元/吨，FOB 韩国收于 1170 美元/吨，CFR

中国收于 1205 美元/吨，国内丁二烯价格仍存走低空间。预计下周丁苯胶市场价格继续弱势窄调，继续关注供方动态。

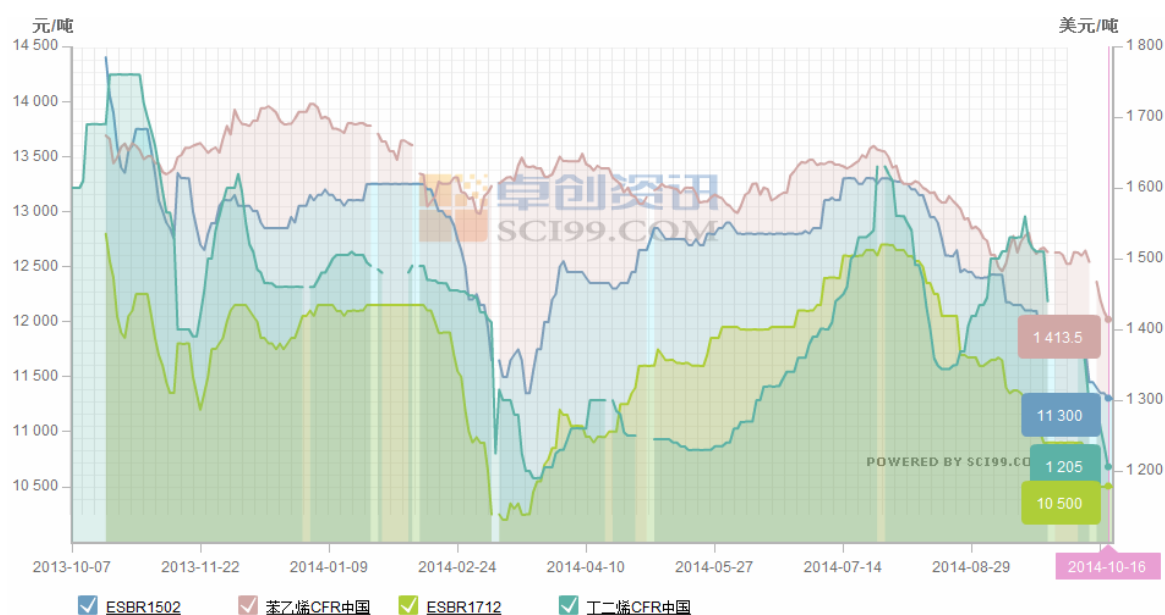
本周丁二烯外盘继续走低，顺丁成本支撑力度继续回落；天然橡胶上行乏力，对顺丁市场气氛形成牵连；市场操盘者对顺丁的坚挺价格几无入市意愿，短线操盘居多；终端买盘情绪低迷，急用原料的下游按需小单采购，市场交易存有阻力。鉴于市场现状，近期顺丁行情下滑通道或将开启，建议业者谨慎操盘，将仓位降至最低；预计下周顺丁行情延续弱势窄调姿态，实盘交易商谈为主。

图 9、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势图



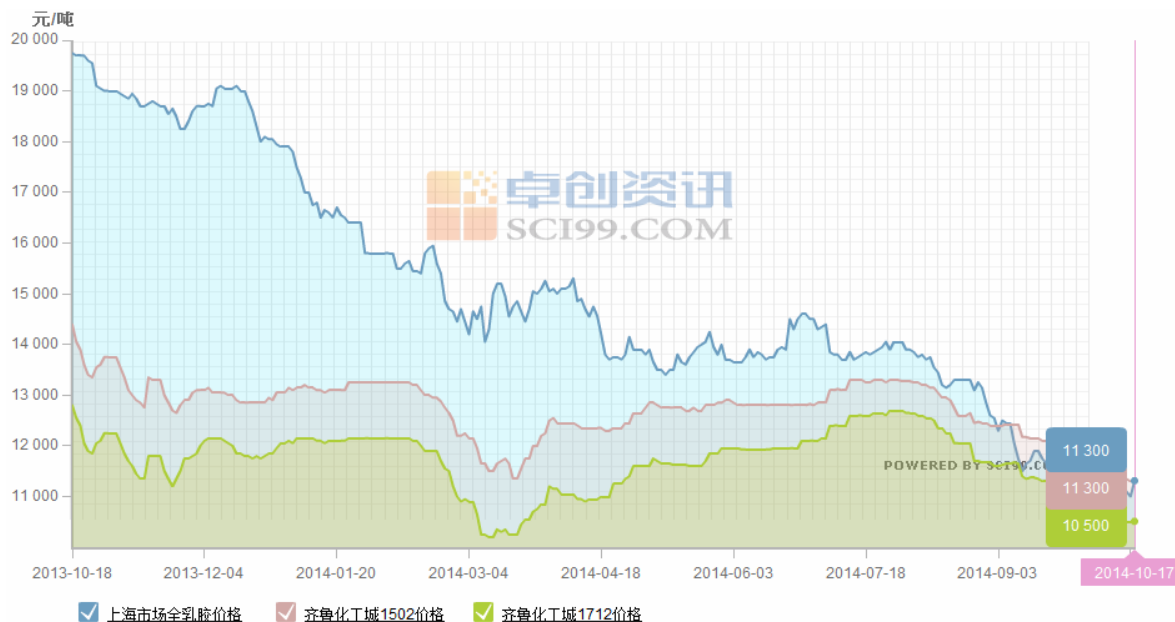
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

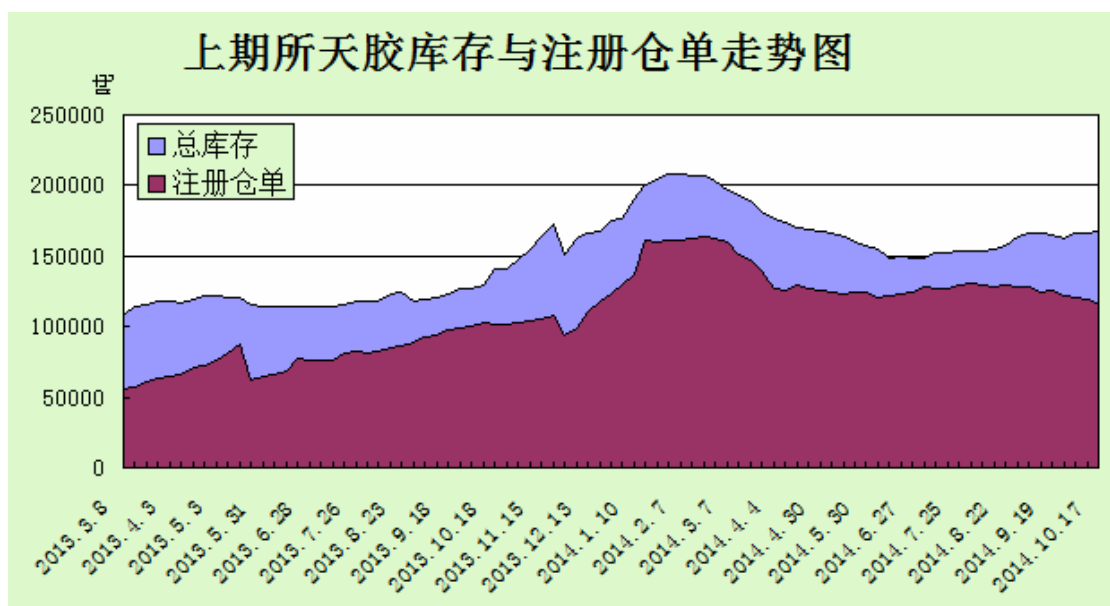
截止 10 月 17 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单大幅减少。周库存 167369 吨，较 10 月 10 日当周小幅增加 981 吨；周注册仓单 115090 吨，较 10 月 10 日当周大幅减少 3870

吨。

截至 10 月 14 日，青岛保税区橡胶总库存由 15.41 万吨将至 14.38 万吨。具体来看，天然橡胶降至 10.33 万吨，复合胶降至 2.7 万吨，合成胶降至 1.35 万吨。

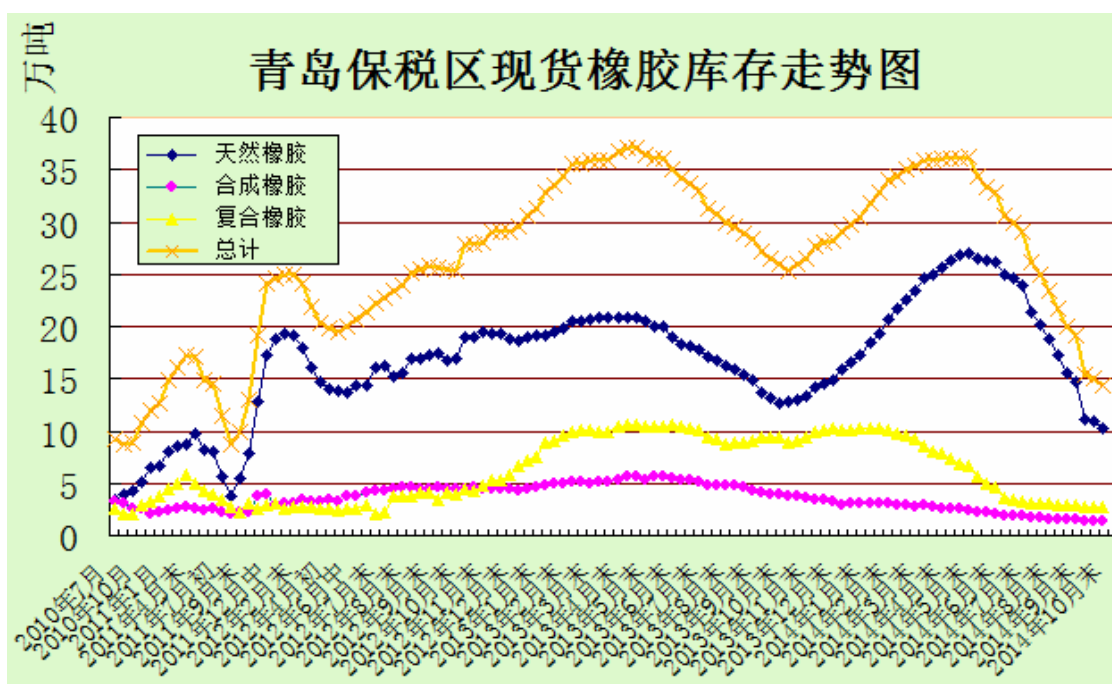
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 9 月 30 日日本港口橡胶库存再降 2.4%，至 13862 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



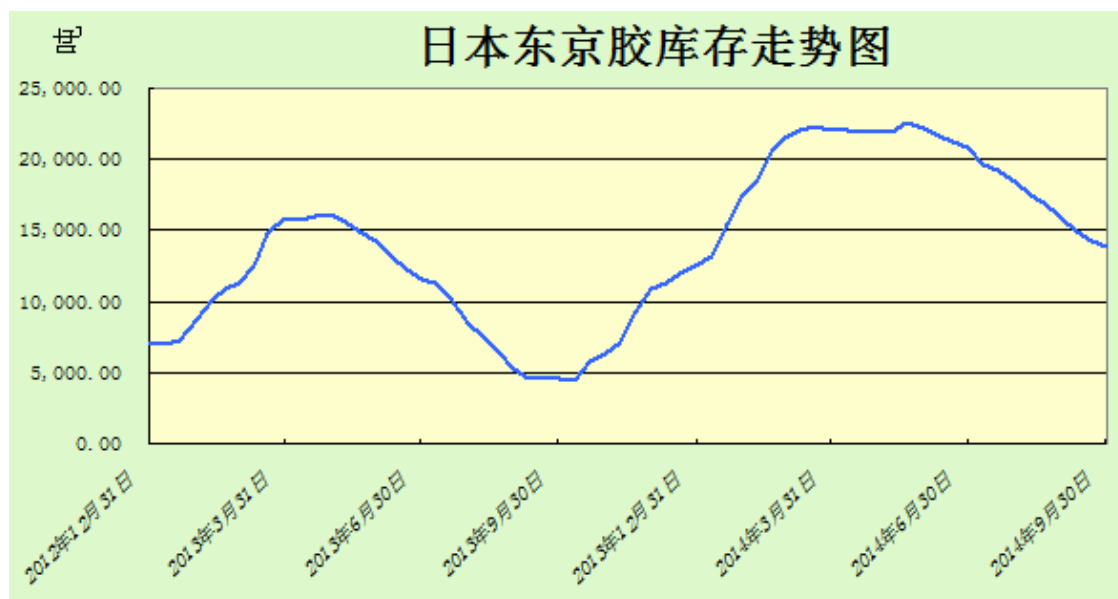
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周国内沪胶期货延续反弹势头，期价重心进一步上移。受益于泰国政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存以及印度政府以溢价收购胶农手中的存胶，天胶市场做多信心升温，周五沪胶主力 1501 合约期价一度触及万三一线附近。笔者认为，由于产胶国政府再度扬言要干预胶价，采取收储措施缓解跌势来提振价格，受短期偏多因素刺激，胶价维持强势，不过出于对天胶高产季的顾虑，产胶国才有所表态要维护胶价，真正实行可能性不大，又将沦为“雷声大、雨点小”的结果。预计未来沪胶期价反弹有限，弱势姿态难改。

【下周操作建议】

预计下周沪胶 1501 合约将维持震荡偏强姿态，关注万三一线压力。

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 705-707

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 1401 号

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 1-2 层 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市雨花区芙蓉中路二段 279 号金源大酒店天麒楼 14 楼 1401 室

电话：0731-85239868

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：024-86208700

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：0577-89999717

宝城期货上海营业部

地址：上海浦东新区向城路 288 号 SOHO 世纪广场 1003 室

电话：021-50196660

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 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。