

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 7 月 3 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 1509	13400	13550	12615	13215	13335	-165	-1.23%	1674594	141606	-42004

图 1、沪胶 1509 合约 6 月 29 日—7 月 3 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 6 月 29 日—7 月 3 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶期货主力 1509 合约呈现先抑后扬的走势，期价一度跌落至 12615 元/吨一线，这主要由于市场担忧本月正式开始执行的复合胶新规会对轮胎行业形成较大冲击，导致用胶需求成本上升，从而削减企业采购力度，令胶价承压。不过从随后施行情况来看，一方面存在利空出尽的干扰，另一方面在执行过程中存在异议，导致胶价在随后两日触底回升，有所反弹。不过笔者认为考虑到接下来消费端又将迎来淡季，而供给端压力却随之增强，胶价承压力度可能还会增加。

【本周市场信息】

1. 近日泰国农合社部发布最近的今年降雨评估报告称，湄南河干旱区域最快需要3个多月，即100天时间才能等到降雨的到来。泰农能否坚守100天无雨无收的日子，实令人堪忧。今年降雨除了比往年来的晚外，降雨量也有所减少。而目前湄南河干旱区域已经耕作的稻田有340万莱，另外345莱仍未开始耕作。已经收到干旱影响的耕种面积85万莱。目前政府正在收集整理受灾区域群众对于帮扶工作的要求和提议，初步设想是建议农民改种抗旱农作物，如玉米、黄豆等，或是混合耕种等。

2. 全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，美国5月成屋签约销售指数环比上涨0.9%，略低于预期的上涨1%，同比上涨10.4%，不及上月的13.4%。5月成屋签约销售指数创下2006年4月以来新高。美国5月成屋签约销售指数环比0.9%，预期1%，前值3.4%下修至2.7%。美国5月成屋签约销售指数同比10.4%，前值13.4%。

3. 标准普尔刚刚将希腊信用评级从CCC下调到CCC-。这是垃圾级中最低的主权信用评级。希腊距离归还IMF欠款还剩一天时间，而它很有可能无力支付。同时，惊慌失措的希腊人正拼命的取款。新的资本管制将限制他们的每日取款额度。希腊的银行已经关闭，预计将保持关闭至7月5日。希腊将于7月5日进行公投，决定是否接受债权人的援助条款。

4. 一波多折的希腊债务问题近日有了新进展，希腊政府28日祭出了资本管制的“大招”。在27日的谈判会议上，欧元区18国财长拒绝延长6月底到期的希腊债务救助协议的期限。随着此番希腊政府与国际债权人债务方案谈判的崩盘，希腊总理齐普拉斯宣布政府提议于7月5日就国际债权人提出的协议草案举行全民公决。此消息一出，便在希腊引起了不小的骚动，由此引发的挤兑狂潮使希腊全国超过三分之一的取款机短时间内被“掏空”，仅27日一天便出现了约5亿至6亿欧元被取走的“惨状”，希腊街头的ATM机前更是排起了取钱的“长龙”。

5. 央行上周六下午宣布降息并定向降准。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。同时，对“三农”贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行降低存款准备金率0.5个百分点；对“三农”或小微企业贷款达到定向降准标准的国有大型商业银行、股份制商业银行、外资银行降低存款准备金率0.5个百分点；降低财务公司存款准备金率3个百分点。

6. 高盛日前发布最新报告，将中国内地汽车市场今明两年增速预期分别下调1.5和1个百分点至9.5%和8%，预计2017年增速将进一步下滑至7%。全国乘用车市场信息联席会最新数据显示，中国5月份广义乘用车销量157万辆，同比增长3.8%，创历史同期最低增速。高盛认为，中国汽车市场增长进一步放缓不可避免，主要面临三大利空因素，一是疲软的经济增长将影响汽车消费，二是一二线城市潜在限购政策造成的提前消费效应逐渐消失，三是反腐政策对高端进口车需求的冲击。高盛指出，中国本土品牌正抢占市场份额，今年前五个月本土品牌市占率从去年同期的32.7%升至37.6%，尤其是SUV型车款。预计今年本土品牌销量将增长21%，国际品牌增长8%。

7. 自从欧债危机爆发以来，希腊一直就是盛产“惊奇”的所在，久拖未决的希腊债务危

机再次出现戏剧性变化。当地时间28日，希腊议会投票表决通过总理齐普拉斯就援助计划进行全民公投的提议，从立法层面上正式确认全民公投将于7月5日进行。过去5年，希腊为避免违约一直接受国际救助，条件是实行改革和财政紧缩。然而，紧缩政策加剧了希腊经济衰退。希腊与国际债权人之间的谈判久拖不决，希腊总理齐普拉斯近日做出全民公决救助协议的决定，彻底激怒了欧元区各国财长。欧元区财长此前举行的紧急会议不到一个小时就做出决定，直接拒绝延长希腊债务救助协议的期限。而在昨日，希腊议会投票表决通过进行全民公投的决定，无异于“关闭了进一步谈判的大门”。有分析人士认为，此举或将增加希腊与债权人谈判的筹码，但却将希腊推入“完全未知”的境地，同时也让希腊退出欧元区的几率提高到至少50%。显然，用这种“民主”方式来应对债务危机是种逃避责任的做法，齐普拉斯此举实则是用希腊民众来做挡箭牌，希望以此化解国际债权人的压力。

8. 日本总务省最新公布的数据显示，5月份不计入生鲜食品的全国核心消费者物价指数(CPI)为103.4，比去年同期上升0.1%，连续24个月走高。由于日本去年4月消费税增税对物价的影响已消除，其今年5月CPI同比涨幅比4月的0.3%有所收窄。同时发布的日本东京中心地区6月核心CPI初值为102.1，同比上升0.1%，为连续26个月走高。分析人士指出，日本央行提出了2%的通胀目标，但实际数据与目标差距较大的状况仍在持续。随着该国CPI增速正在明显放缓，这可能促使市场继续预期今年稍晚日本央行会推出更多刺激措施。从宏观方面来看，日本经济中仍有大量闲置产能正在拉低该国物价。不过，核心CPI增幅放缓应不会令日本央行感到过于意外。受去年油价下跌影响，日本央行此前已预计到今年多数时间物价增长将迟滞。

9. 泰国工业部长日前表示，政府提出支持建设橡胶加工工厂项目之后，包括2014年底邀请的国外投资者，目前已有8家中国轮胎企业有兴趣，并且其中3家已获得投资促进委员会办公室批准，总投资达2.69亿铢。据推断投资者多会以建设轮胎工厂提出申请，预计产能220万条/年。目前泰国国内胶水消耗量为56万吨/年，2016年或达到100万吨/年，占比将达到全国产能460万吨的25%。根据该项目，为了支持橡胶行业的发展，泰国工业开拓区、泰国工业园等相关机构纷纷筹备建立橡胶城。目前已经着手建立的橡胶城在宋卡府的面积经济特区Kanchanavanich路，总面积约总共1800莱。

10. 2015年6月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%，与上月持平，高于临界点，制造业持续小幅扩张。分企业规模看，大型企业PMI为50.8%，比上月微升0.1个百分点，继续高于临界点，是制造业PMI走稳的有力支撑；中型企业PMI为50.2%，比上月回落0.2个百分点，仍高于临界点；小型企业PMI为47.5%，比上月下降0.4个百分点，收缩幅度连续2个月加大。

11. 希腊债务违约终于成为现实！IMF周二确认，希腊没有向其偿还15亿欧元贷款，使该国成为首个对IMF拖欠款项的发达经济体。未如期偿还贷款就相当于违约，这都意味着希腊未履行义务。不过令投资者更加担忧的是，在7月5日举行是否接受债权人提出条款的公投之后，希腊可能退出欧元区，若果真如此，这恐将引发金融市场剧烈动荡。

12. 汇丰(HSBC)/Markit周三(7月1日)联合公布，中国6月制造业PMI终值微升至49.4，虽然略低于初值的49.6，但是仍高于上月的终值49.2，并创下三个月高位。该数据显示，6月产出指数小幅回升，新订单和新出口订单指数重返50上方；但是制造业者继续减员，导致就业指数降至46.6，为2009年2月以来最低水平。

13. 6月全钢轮胎开工在出口市场的带动下继续实现走高态势，但是内销市场在需求不景气的拖累下，销售压力与日俱增。卓创资讯监测数据显示本月山东地区轮胎企业全钢胎平均开工率为72.93%，较上月开工走高3.24%。本月开工运行支撑因素有：一是上半年即将收尾，销售任务指标高企，为了完成既定任务，顶压继续稳产；二是山东地区一些厂家将侧重点转移至出口市场，以缓解销售压力；三是为避开夏季限电影响开工水平，提前储备库存需要；是充分利用复合胶原材料提涨前安排生产以缓解成本压力。

14. 世界银行7月1日发布最新一期《中国经济简报》，预计2015年中国经济增速将降至7.1%，2017年降至6.9%，进入增速放缓但更加平衡和可持续的轨道。数据显示，2014年中国国内生产总值(GDP)同比增速为7.4%。2015年官方设定的经济增长目标为7%。

15. 周三，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国6月ISM制造业指数53.5，创1月以来新高，高于预期的53，5月为52.8。今日数据表明美国6月制造业扩张速度较5月更快。美国6月ISM制造业指数53.5，逼平1月份所创高位，预期53，前值52.8。美国6月ISM制造业指数53.5，高于预期的53，5月为52.8。6月ISM制造业指数进一步回升，创今年1月以来新高。今日数据表明美国6月制造业扩张速度较5月更快。扩张收缩荣枯线为50。

16. 鉴于近期希腊局势恶化，穆迪将希腊国债评级由CAA2下调至CAA3，并将就是否进一步下调评级进行评估。此外，穆迪还将希腊本币和外币国债评级上限从B3下调至CAA2。该债务评级机构表示，“今日调降评级的关键因素是，穆迪认为，自4月的CAA2评级之后，无论周日公投结果如何，中期债权人继续向该国提供支持的可能性已经下降。”

17. 7月1日，中国汽车流通协会发布的6月中国汽车经销商库存预警指数为64.6%，环比上涨了7.3%，与去年同期相比上涨5.7%，这也是库存预警指数连续9个月超预警线。中国流通协会产业协调部副秘书长郎学红表示，2015年6月中国汽车经销商库存预警指数达64.6%，这主要是受到了5月降价促销的影响，与此同时，集客量相比上月有所下降。郎学红表示，经销商在7月销售压力依然较大。业内人士表示，在库存连续9个月超出预警线的情况下，不仅仅是经销商要做出对策，生产企业也应根据市场变化适时调整产品生产计划。同时，中国汽车流通协会还发布了6月成交价格的调查结果，据调查显示，经销商中认为成交价格下降的比例由66.7%降至63.2%，认为涨价的比例由4.7%降至3.8%；认为成交价格与上月基本持平的比例由28.7%升至33%。

18. 法国汽车制造商协会（CCFA）近日公布了该国6月份新车销量，上个月该国乘用车销量增长了14%，其中菲亚特车型劲增3成以上。今年6月法国乘用车销量达到225,645辆，较去年同期的196,233辆上涨了15.0%。上半年，该国乘用车注册量累计达到1,017,500辆，去年同期为958,752辆，同比增长6.1%。轻型商用车方面，上个月法国共计售出40,906辆，同比增长了10.5%；前六个月中，法国轻型商用车销量也比去年同期微增0.8%至192,409辆。综合乘用车与轻型商用车，6月份法国新车销量为266,551辆，较去年同期的233,257辆增长了14.3%；上半年，该国累计新车销量为1,209,909辆，同比增长5.2%。

19. 美国劳工部本周四数据显示，美国6月非农就业人口增长22.3万人，预期增长23.3万人，前值增长28.0万人。失业率5.3%为2008年4月以来最低，预期5.4%。劳动力参与率则创1977年以来最低。数据同时显示，6月劳动力参与率62.6%，预期62.9%，前值62.9%。每小时私人

薪资增长同比为2%，低于前值2.3%，此前多月均值则为2%。美联储副主席Stanley Fischer本周曾表示，“虽然工资和通胀之间的关系可以是脆弱的，但令人鼓舞的是我们看到了工资加速的初步迹象。”

20. 7月2日，央行在公开市场进行了350元七天逆回购操作，加上到期的资金，央行公开市场本周净投500亿元，上周净投放350亿。值得注意的是，7月1日晚间，央行披露了6月份MLF（中期借贷便利）和PSL（抵押补充贷款）的操作情况。今年6月，中国人民银行中期借贷便利操作到期收回6700亿元，开展6个月期中期借贷便利操作投放1300亿元，这是央行首次开展为期6个月的MLF操作，此前MLF的期限均为3个月，利率3.35%，6月末，中期借贷便利余额5145亿元。

【现货库存行情】

3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。

沪胶震荡上扬，然而业者反映当前现货市场表现相对滞缓，下游工厂当前需求长时间低迷，经销商走货相对零散，但在目前缺乏强劲利好提振下，行情仍处于震荡筑底过程。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12600-12700元/吨左右，14年国营全乳含税价格12700-12800元/吨，15年民营全乳含税价格12800元/吨左右；听闻民营标二含税报价12000-12100元/吨；越南3L胶货源稀少，听闻少数含税报价12700元/吨左右；听闻3L复合含税价12000元/吨左右；泰国3#烟片报价稀少。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

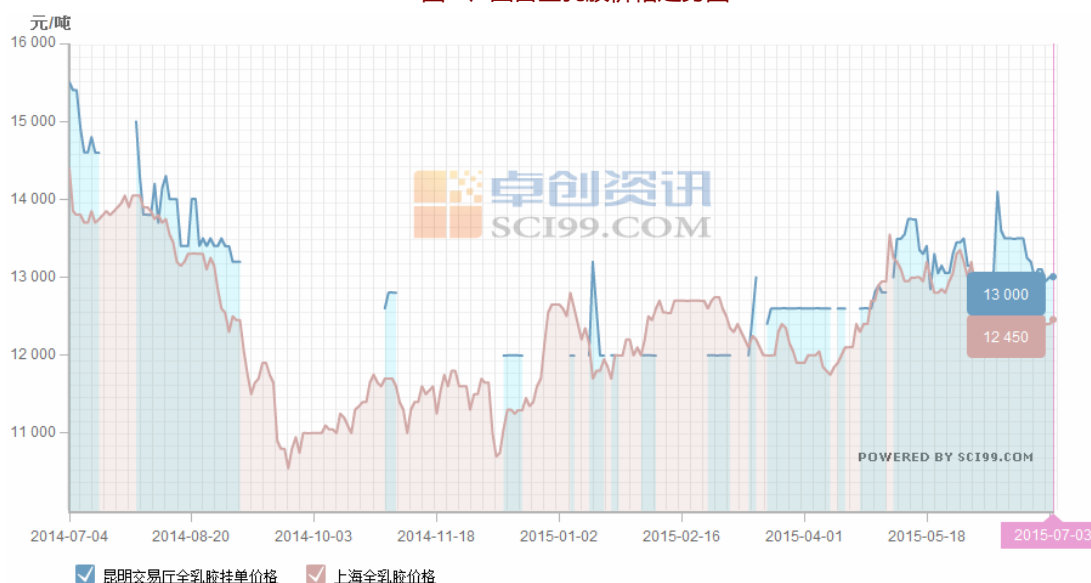


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价窄幅整理，市场波动有限，当前报价如下，15年国营全乳报价13000元/吨，民营全乳12600元/吨左右；5#报价11700元/吨左右，民营标二报11400元/吨左右，缅甸3#烟片报价11500元/吨。

上海地区天胶现货整体报价窄幅整理，实际成交阻力较大，实单商谈为主，少量报价如下：13年国营全乳报价12300元/吨，14年国营全乳报价12600-12700元/吨，14年民营全乳报价12500元/吨，云南标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靛货报价12800元/吨；越南3L复合17税报价12300-12400元/吨；泰国3#烟片报价13700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

沪胶小幅走高，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，商家多随行就市报价出货，实际成交具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳12400元/吨，14年国营全乳报价12600元/吨，15年民营全乳报价13000元/吨；云南国营标二主流报12100元/吨；越南3L原胶17税靛货参考报价在13000元/吨，越南3L不含税参考价格在12100元/吨，越南3L复合报价12400元/吨（加硬脂酸），越南3L复合报价12100元/吨（加丁苯）；泰国3#烟片17税报盘稀少，参考价格在13900元/吨左右，越南小烟片参考价格在13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整，越南3L胶大厂无税参考报价12300元/吨，越南3L胶大厂17税报价13000元/吨左右自提。商家反映出货阻力较大，成交稀少，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价盘整，近期有部分船货即将抵达。越南3L标胶大厂17税参考价格在13000-13200元/吨，越南3L不含税参考价格在12300元/吨附近。下游需求不佳，走货阻力较大。报价仅供参考，成交实单商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价波动不大，商家随行就市报盘，少量成交，高价成交仍

有阻力。今日参考报价如下：13年国营、14年民营全乳胶报价12500-12700元/吨；越南3L胶17税大厂报价12700-12800元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价12300-12500元/吨；国营标二胶报价在11700-11800元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13700-13900元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，商家整体心态尚稳，报价如下：2013年国营全乳老胶报价12400元/吨；2014年国营全乳报价12700元/吨，标二报价12100元/吨；越南3L胶17税靛货报价12800元/吨；泰国3#大厂烟片17税报价13800元/吨。

天津地区天胶市场报价震荡偏强，2013年国营全乳胶报价12700元/吨左右；2014年国营全乳胶报价12700-12800元/吨；云南民营标二报价12000元/吨，目前下游工厂采购惨淡，然而当前云南产区整体产出不多，部分民营厂多贴牌生产。

上海市场进口乳胶报价弱势运行。三棵树桶装乳胶报价10600元/吨左右；黄春发桶装乳胶10500-10600元/吨左右；目前由于下游终端实际需求极度惨淡，且美金盘乳胶价格下滑令部分商家继续下调现货报价以换取实际成交，但从终端拿货气氛来看，整体成交依然维持偏淡。

山东市场进口天然乳胶报价横盘整理，三棵树进口桶装乳胶10600元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价10500-10600元/吨；太空包乳胶9700元/吨左右；下游工厂询盘一般，整体成交商谈为主。

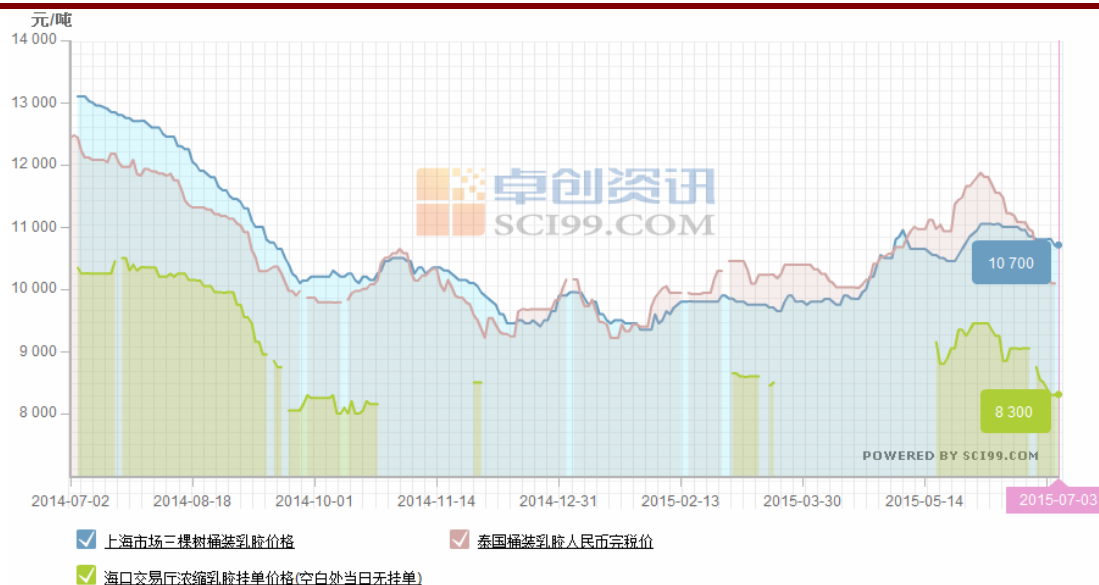
福建市场进口天然乳胶报价窄盘。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10700-10800元/吨自提。近日期货反弹，美金盘跟之稳中小涨，但下游需求平淡，现货人民币价格难提升。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价弱势震荡，黄春发桶装乳胶市场报价10500-10600元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10700-10800元/吨；市场业者心态极度低迷，而终端拿货零散，成交多小单为主。

广东市场进口天然乳胶报价窄调，黄春发桶装乳胶市场主流参考报价在10500-10800元/吨，近期部分商家有进口货源补充，但需求一般，交投清淡。实际成交具体商谈。

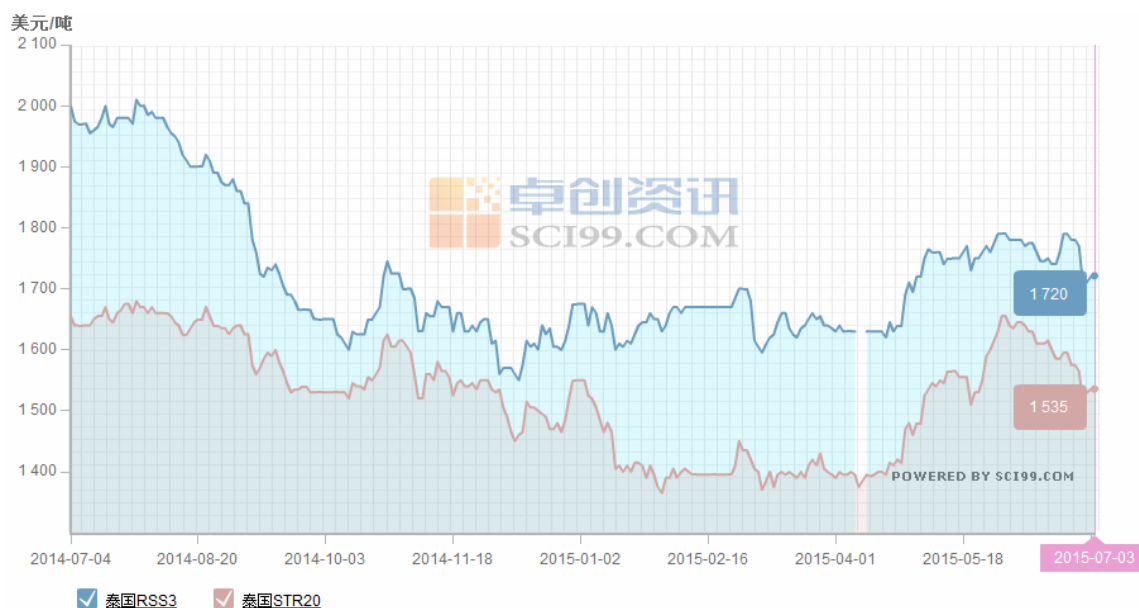
外盘胶方面：

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、7 月 3 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年7月		2015年8月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	59.20	58.95	59.40	59.15
	RSS 2	58.60	58.35	58.80	58.55
	RSS 3	58.05	57.80	58.25	58.00
	RSS 4	57.75	57.50	57.95	57.70
	RSS 5	57.30	57.05	57.50	57.25
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	51.40	51.15	51.60	51.35
散装浓缩胶乳		39.90	39.65	40.10	39.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、7 月 3 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	50.85	50.58	49.15	--	--	--
素叻他尼	51.23	50.69	49.50	-	-	-
洛坤	51.42	50.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

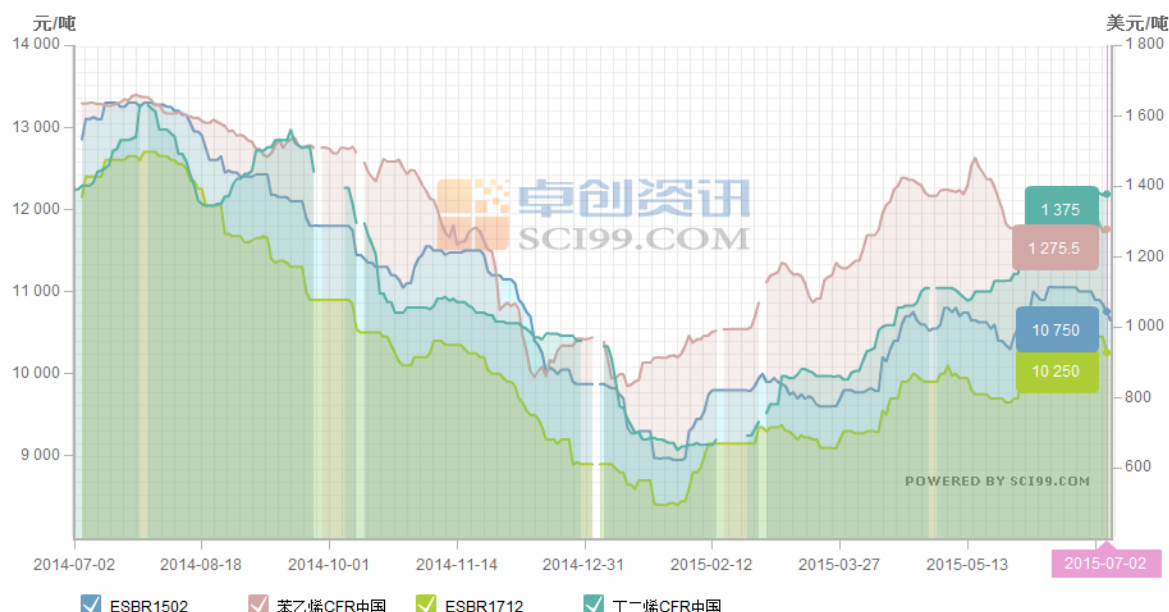
本周国内丁二烯市场走势一般，市场延续偏弱态势运行。由于近期贸易商走货不畅，部分市场报价有所走低。目前山东地区丁二烯送到报价在 9800-10100 元/吨，华东地区丁二烯送到报价在 10100-10200 元/吨，实单商谈。下游厂家观望心态不减，操作仍相对谨慎。在需求市场无明显改善下，市场成交情况仍较平淡。加之合成胶市场价格走低，也在一定程度上对业者心态存在拖累。近期，国内丁二烯市场消息有限，市场僵持整理走势延续。预计下周华东地区丁二烯市场延续在 10100-10200 元/吨波动，关注市场相关消息。

丁苯橡胶市场报价重心走低为主。继中油华南销售公司下调丁苯橡胶供价后，其他销售公司次日跟跌报价，商家预期看空心态导致报价纷纷走低，其中不乏局部市场部分牌号的低端报价。然市场在买涨不买跌的心理下，终端企业观望态度不减，有价无市局面延续。原材料方面，国内丁二烯市场因国内装置检修及华东港口货源维持低位，报价相对坚挺；然受需求拖累明显，市场散户消化能力偏慢，贸易商整体走货情况不佳。天胶方面，沪胶高开高走，现货市场报价窄幅调整，商家反映近日走货缓慢，实际成交阻力较大。下游工厂方面，本周国内轮胎企业半钢胎开工率为 70.4%，较上周下滑 2.7 个百分点；个别企业进行年中停产检

修，导致整体开工下滑；双反终裁即将确立，据悉国内部分厂家仍能接到美国订单，但数量有所下滑。因此预计下周丁苯橡胶市场价格弱势窄调为主，山东地区齐鲁丁苯 1502 报价区间在 10700-10800 元/吨，实单具体商谈。

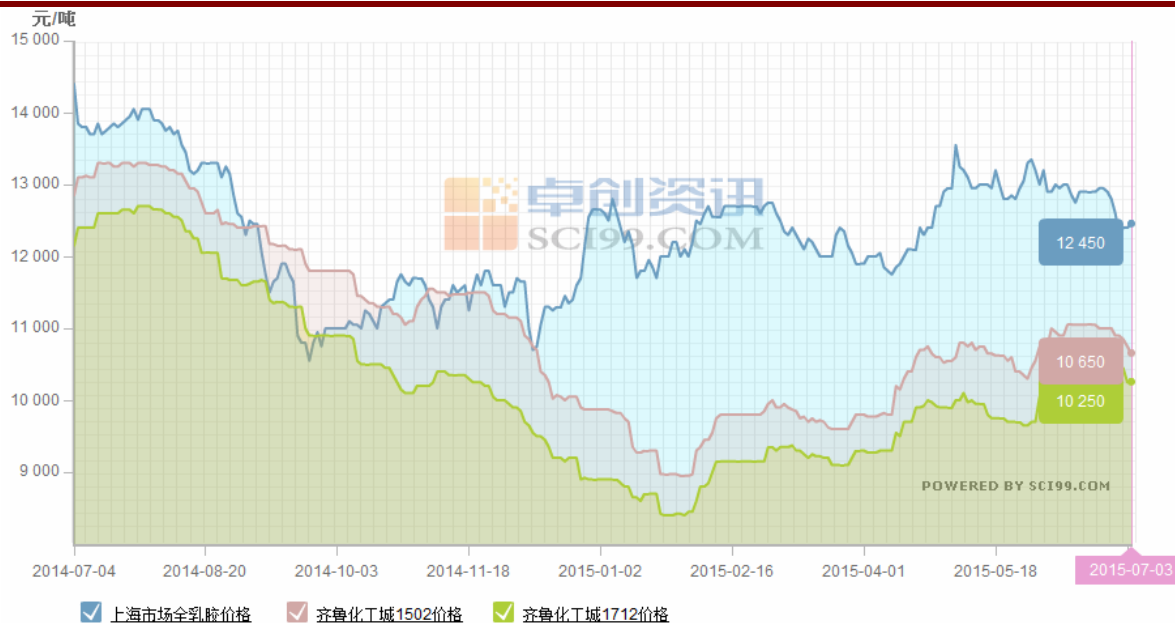
顺丁其它销区跟进跌幅，市场报盘重心下滑，齐鲁化工城齐鲁顺丁主流报盘跌至 10900 元/吨附近，华东区域大庆、高桥顺丁报盘跌至 10900-11200 元/吨（低端为大庆顺丁价格），华南市场行情报盘重心下移。市场零星听闻有询盘采购的意向，但压价严重，因价格分歧制约成交。预计下周顺丁市场报盘延续弱势窄调姿态，因市场整体货源也不多，所以极低价格难寻。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 10900-11100 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



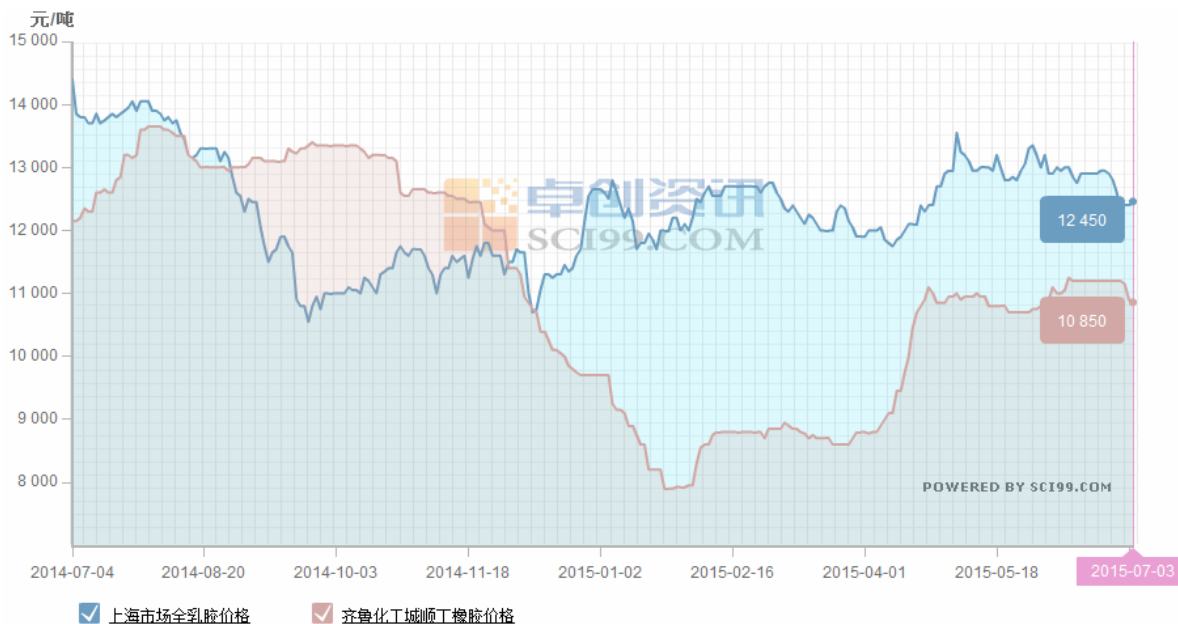
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

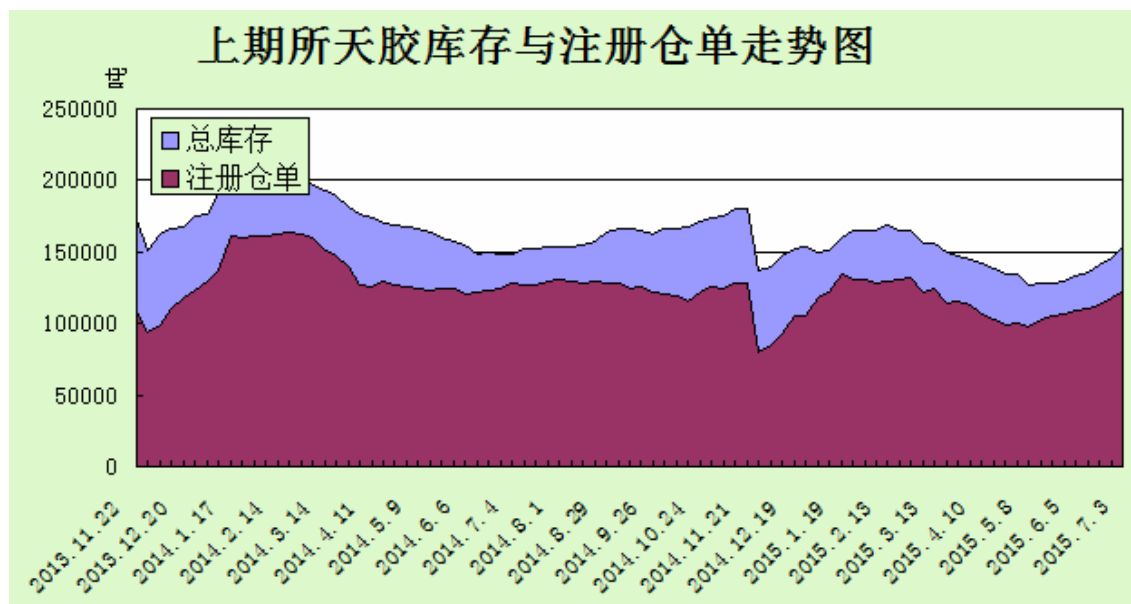
国内外天胶库存：

截止 7 月 3 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 153125 吨，较 6 月 26 日当周大幅增加 6796 吨；周注册仓单 121250 吨，较 6 月 26 日当周大幅增加 2800 吨。

截至 2015 年 6 月底，青岛保税区橡胶库存较本月中旬下降 16.4%至 11.63 万吨。具体来看，天然胶库存下降 2.18 万吨至 8.01 万吨，降幅为 21.4%；复合胶库存 2.18 万吨，下降 0.14 万吨，降幅为 6%。此外，丁苯、顺丁库存微增。

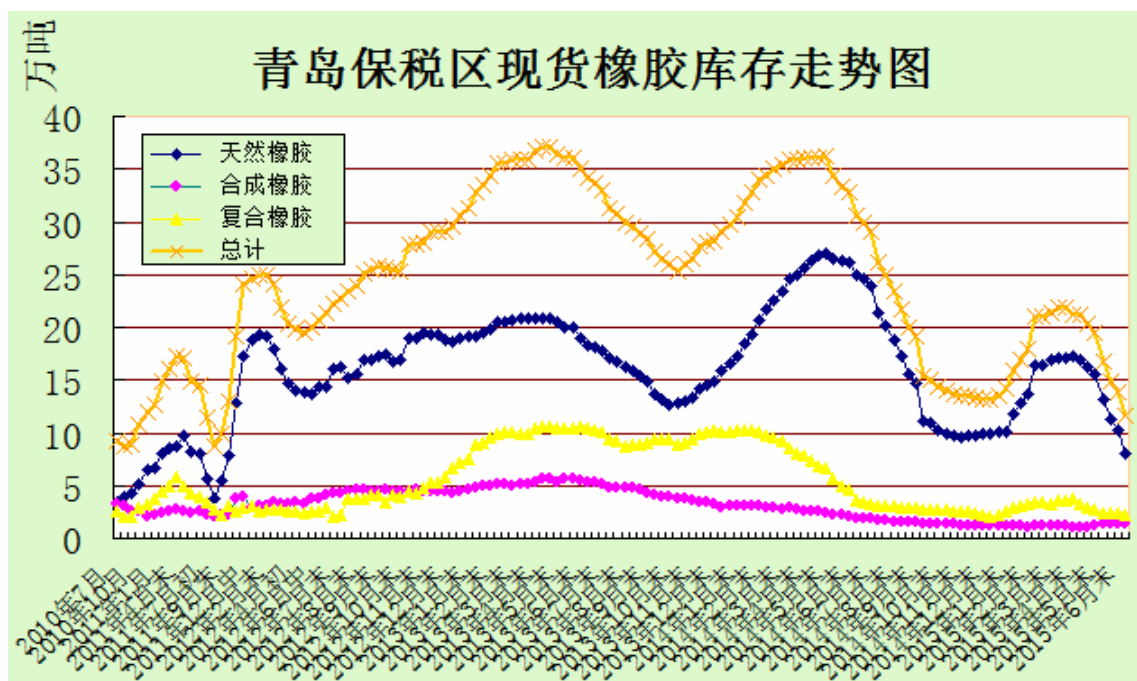
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示,截至6月20日日本港口橡胶库存持续增加2.5%至15326吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



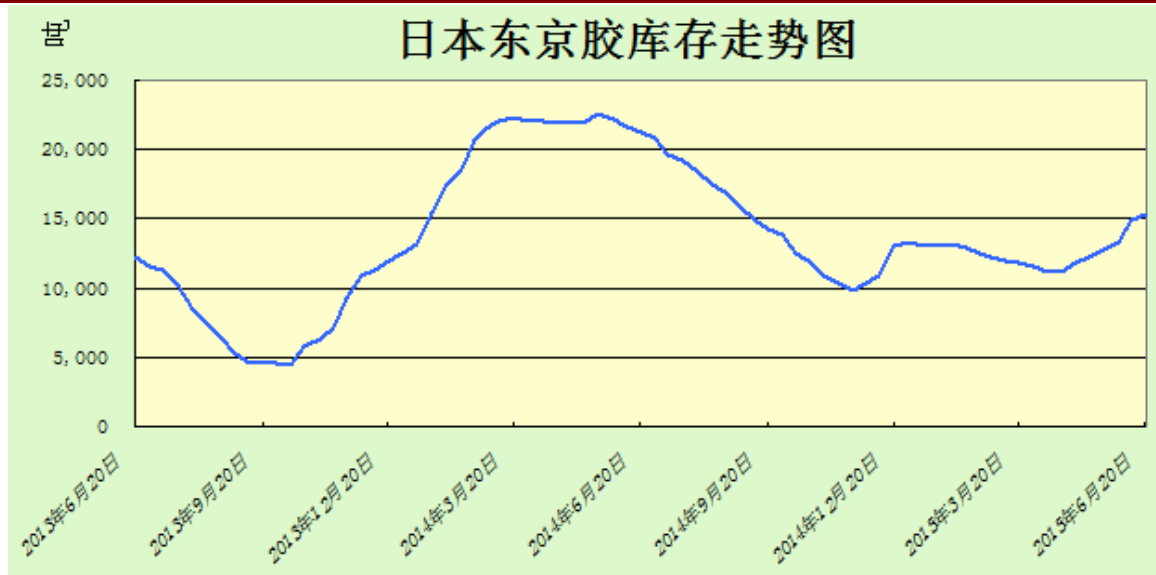
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周国内沪胶期货主力 1509 合约呈现先抑后扬的走势，期价一度跌落至 12615 元/吨一线，这主要由于市场担忧本月正式开始执行的复合胶新规会对轮胎行业形成较大冲击，导致用胶需求成本上升，从而削减企业采购力度，令胶价承压。不过从随后施行情况来看，一方面存在利空出尽的干扰，另一方面在执行过程中存在异议，导致胶价在随后两日触底回升，有所反弹。不过笔者认为考虑到接下来消费端又将迎来淡季，而供给端压力却随之增强，胶价承压力度可能还会增加。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约维持偏弱格局，围绕 13000 元/吨一线展开震荡。

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 705-707

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。