

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8月7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	12655	12800	11800	12110	11980	-510	-4.04%	3019570	172076	18104

图1、沪胶 1601 合约 8月4日—8月7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 8月4日—8月7日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

在宏观环境不佳，以及产业链下游市场需求不济的困扰下，本周以来沪胶主力 1601 合约呈现弱势震荡下行的走势，期价一度跌破前期低点，创新 14 年 12 月以来新低。目前来看，下游终端需求依然偏弱，尽管 7 月重卡销量跌幅有望较上半年 33% 收敛至 19% 左右，但只是表象，其主要原因并非市场回暖，而是因为去年同期的基数变小所致，整体萎缩态势并未改善，预计未来沪胶市场在偏空氛围之下，维持低迷状态的可能性依然较大。

【本周市场信息】

1. 美国ADP新增就业人数创4月来新低，美联储加息预期受到打击。数据公布后，美元大跌，黄金大涨。美国7月ADP新增就业18.5万，创今年4月以来新低，预期21.5万，前值由23.7万修正至22.9万。此前，美联储曾在FOMC声明中称，官员们想看到劳动力市场的一些更多改善，随后采取加息行动。

2. 7月份的重卡市场，虽然降幅进一步缩窄，但回暖复苏的迹象仍未显现。第一商用车网最新获悉，国内重卡市场7月份共约销售各类车辆4.1万辆，同比下降19%，环比下降18%。从图1可以看到，从今年1月至7月，重卡市场有四个月的月度销量降幅超过30%（2月、3月、4月和5月）；只有三个月的月度降幅在20%左右——1月份的同比降幅是22%，6月份降幅是21%，7月份的同比降幅约19%。

3. 据《日本经济新闻》报道，截止今年6月份，东南亚车市已经遭遇连续26个月下滑，且较为困难的经济环境很有可能还将持续。今年6月东南亚印尼、泰国、马来西亚、菲律宾、越南以及新加坡六国总体销量同比下滑了10%，共计252,618辆。东南亚地区最大的汽车市场印尼6月新车销量同比锐减26%，共计82,139辆，这也是该国近6年以来跌幅首次超过25%。

4. 意大利汽车工业协会(ANFIA)日前公布数据显示，上个月该国新车销量继续保持两位数增长，同比提升14.5%，至此该国新车销量已经连续增长11个月。今年7月意大利新车销量为131,489辆，较去年同期的114,793辆提升14.5%；前7个月中，该国累计新车销量由去年同期的872,856辆增至1,005,409辆，同比增幅为15.2%。

5. 基于7月14日美国国际贸易委员会投票平局裁决中国轮胎对美造成实质性损害，美国时间8月5日，美国商务部发布了对华乘用及轻卡轮胎反倾销及反补贴税令，以及修改后的倾销及补贴税率。据了解，该税令将于8月7日或下周早些时候在《联邦公报》上发布并正式生效。同时，美国国际贸易委员会也将于8月6日在《联邦公报》上刊登其终裁公告。此次发布的最终税率，除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外，其他类型企业由于税率修正，实际执行合并税率都有所提高。税率修正情况分别是：佳通公司倾销税率由终裁时的29.97%被提高到30.74%，由此获得分别税率的企业加权平均税率由终裁时的25.30%被提高至25.84%，退出本次调查的山东永盛公司反补贴保证金率由100.37%提高到116.33%。

6. 澳大利亚统计局6日公布的最新数据显示，该国7月经季节调整后的失业率为6.3%，高于此前市场分析师预估的6.0%。此外，澳大利亚7月经季节调整就业人口增加3.85万人，而市场分析师预估为仅增加1万人。同时，7月经季节调整的全职就业人口增加1.24万人，就业参与率为65.1%，略高于市场分析师预估的64.8%。

7. 美国商务部最新数据显示，美国6月份贸易逆差为438.4亿美元，高于市场预期的430亿美元，较5月份修正后的409亿美元环比增加7.0%，为3个月来最大值。这表明海外需求疲软及美元走强持续拖累美国净出口。数据显示，美国6月份出口总额为1886亿美元，环比下降0.1%；进口总额为2324亿美元，环比增长1.2%。美国6月份对华贸易逆差约为290亿美元，较5月环比下降5.5%；美国6月份对欧盟贸易逆差约为139亿美元，较5月份环比增加3.7%。自去年6月以来，美元对美国主要贸易伙伴的货币汇率约上涨15%。

8. 国家统计局发布的数据显示，7月制造业PMI为50%，比6月下降0.2个百分点。7月PMI呈季节性下降特征。五大分项指数四降一升，生产端与需求端同时走弱。制造业生产扩张放缓，但生产指数为52.4%依然维持在较好的扩张水平。企业供需两端补库存意愿走弱，原材料库存和产成品库存下降。三大订单连续两个月下降，新订单指数是2012年10月以来首次降到荣枯线以下，或许受到近期资本市场震荡的负面影响。由于购进价格大跌形成低成本福利，虽然带来的通缩压力加大，但企业面临的压力未必有PPI跌幅那么大。大、中、小型企业PMI全部下降，特别是小型企业生产经营压力较重，相应的定向调控政策仍然必要。生产经营活动预期和供应商配送时间指数上升，未来制造业景气状况不会持续下降，总体走势可能趋于平缓。

9. 日本央行行长黑田东彦日前接受媒体采访时表示，当前日本央行不需要采取更多货币宽松。但他同时也称，如果必要性上升，日本央行将准备好调整政策。一直以来，日本央行宽松立场都是支持日元走软的一个重要因素。当前，美元兑日元维持在124水平附近，该汇率6月初曾一度升破125日元关口，创下13年新高。但随后黑田东彦在议会表示，难以想象日元实际有效汇率进一步走低。而这一讲话似乎也给日元设置了止跌线。尽管黑田东彦之后强调，不希望对日元汇率设定任何底线，但日元一直未能继续下跌。在7月货币政策会议上，日本央行继续按兵不动。而日本6月除食品外的CPI同比增速仅为0.1%。有市场分析师表示，和其他许多日本决策者一样，黑田东彦从未想过给日元汇率设置一道例如止跌线的门槛，其更倾向于日元进一步走软，而非大幅反弹。日本央行实际上对日元继续走软感到高兴，只要这种走软的步伐“保持温和”，换言之，即希望日元“缓慢地下跌”。

10. 俄罗斯央行7月31日宣布，将基准利率下调50基点至11.0%，符合市场预期。在去年12月份急剧加息之后，俄罗斯央行今年已经累计降息5.5%。俄央行当天发布声明表示，尽管俄通货膨胀略有扩大的风险，但为了抑制俄经济过冷风险，经过权衡，俄央行决定从8月3日起将基准利率由11.5%降至11%。俄央行表示，未来进一步降息的决定将取决于CPI风险和GDP风险。而俄罗斯经济形势将会进一步取决于全球能源价格以及因应外部冲击的能力。俄央行预计在短期内俄罗斯通胀率仍会走高，短期通胀会走高的原因在于卢布汇率的波动性。预计该国年化通胀率将于2016年7月下降至7%。

11. 美国劳工成本指数季环比创1982年以来新低，这或使美联储在加息时间上感到头痛。数据公布后，美元急剧走低，黄金走强。据华尔街见闻实时新闻，美国二季度劳工成本指数季环0.2%，创1982年以来新低，预期0.6%，前值0.7%。

12. 希腊政府7月31日表示，希腊政府当天与债权人“在积极气氛中”就第三轮救助协议的内容展开谈判。希腊财政部长察卡洛托斯在一份声明中说：“我们在一些问题上意见一致，在另一些问题上有分歧，但讨论的气氛非常积极而且将继续下去。”当天，察卡洛托斯与希腊4个债权方的首席代表举行第一次会晤。这4个机构分别是欧盟委员会、欧洲中央银行、国际货币基金组织和欧洲稳定机制。声明说，察卡洛托斯和希腊经济部长斯泰撒基斯与债权人代表讨论了为希腊银行注资和财政调整等问题。希腊政府希望在8月20日之前签署第三轮救助协议，以便及时偿还欧洲央行的到期贷款。但一些分析人士指出，由于双方分歧较大，在此日期前签署协议面临很多困难，双方可能需要在完成协议谈判之前安排一笔过渡贷款。

13. 对冲基金和其他大型投机机构的看多美债头寸增幅创两年来最高。在美联储加息临近，原油等大宗商品暴跌令投资者转向押注美债。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五报告显示，截至7月28日，投机者持有的美国10年期国债期货净多头合约为65,642手，创2013年4月以来最高。而上一周净多头合约为27,400手，去年9月以来首次从净空头转为净多头。

14. 截至2015年7月底，青岛保税区橡胶库存小幅攀升0.41万吨至11.08万吨，较7月中旬小涨3.8%。而造成此次库存增长的主要原因在于天胶入库的增加。其他丁苯橡胶及复合胶库存均有小幅下降，而烟片胶与顺丁橡胶库存无太多变化。

15. 据越南8月3日消息，越南橡胶协会称，因全球市场供应预计超过需求，越南橡胶产业未来几年将迎来困难时期。该协会主席Tran Ngoc Thuan在胡志明市举行的行业会议间隙称，去年越南出口逾100万吨天然橡胶，出口额为17.8亿美元，出口量同比减少0.7%，出口额同比减少28.4%。近几年全球橡胶需求仅小幅增加，但供应大增，推动价格下跌。全球各个组织预计橡胶价格未来几年将保持低迷。为了应对这种情况，生产商应减少乳胶的提取频率，来减少支出和增加生产力。除了努力提升对现有市场的出口量，各企业应该寻找新的市场，并改善产品质量。同时应该对市场进行调查，根据需求生产商品。越南是全球第三大橡胶生产国，占全球产出的8.1%，前两位为泰国(34.1%)和印尼(26.9%)。总共出口至86个国家和地区，其中中国是最大的市场。据越南橡胶协会报告，去年橡胶产品出口额增加35.3%至15亿美元。但该协会称，橡胶产品进口额较出口额高6560亿美元。

16. 法国汽车制造商协会(CCFA)近日公布了今年7月份，法国乘用车销量达到147,132辆，较去年同期的143,759辆上涨了2.3%。前7个月，该国乘用车注册量累计达到1,164,625辆，去年同期为1,102,511辆，同比增长5.6%。轻型商用车方面，上个月法国共计售出27,680辆，同比下滑了6.8%；前7个月中，法国轻型商用车销量也比去年同期微跌0.2%至220,085辆。综合乘用车与轻型商用车，7月份法国新车销量为174,812辆，较去年同期的173,462辆微增了0.8%；前7个月中，该国累计新车销量为1,384,710辆，同比增长了4.7%。

17. 2015年7月美国新车销量达到151.1万辆，同比增长5.3%。卡车(SUV、跨界车和皮卡)的强劲表现抵消了轿车的低迷。大部分车企均以较低的幅度增长，表现差距不大，而大众则实现连续复苏。数据显示，美国7月轻型车新车销量为1,510,941辆，对比2014年7月份的1,435,502辆，同比增幅为5.3%。按照季节性调节年化销售速率SAAR计算，7月份达到了1,755万辆，也是近十年来第二高的水平。2015年以来，美国车市在7个月中有4个月的SAAR超过1,700万辆。1至7月份，美国车市累计销量为10,033,999辆，突破千万辆大关；去年同期9,600,149辆，今年同比增长4.5%。根据盖世汽车研究院分析，7月份对美国车市有利的条件包括：夏季促销、车市需求回暖、油价下跌、银行利率调低、就业率上升；不利因素包括：消费者开销仍较弱、工资涨幅不大。最终有利条件促成整体车市上行。按照车型分类，SUV、跨界车和皮卡上个月在美国销量同比增长11%，而轿车则下滑了1.8%。根据预测，今年美国车市销量最终可能同比增长2.8%。

18. 《西贡解放报》8月3日报道，越南橡胶协会称，越南即将加入国际三方橡胶理事会。目前，该理事会包括马来西亚、印尼和泰国等三国，越南加入后，该会将成为国际四方橡胶理事会。这四个国家的橡胶产量占全球橡胶总量的90%。四方橡胶理事会成立后，将有助于稳

定橡胶出口价格。未来五年，越南将逐步提高橡胶产品附加值，拟将粗加工产品的出口比重从目前的80%降至50%。

19. 按国家统计局的统计口径，2015年1-6月，中国轮胎产量为4.55亿条，同比下降3.9%。中国橡胶工业协会轮胎分会公布的1-5月份轮胎主要指标增幅对比情况可以看出，1-5月份，轮胎产量累计增速较2014年同期出现大幅下降。据统计，1-5月份，该分会44家会员企业综合外胎产量1.47亿条，同比下降6.43%；其中，子午线轮胎产量1.32亿条，同比下降4.79%；全钢胎产量3297万条，同比下降8.3%。在产量下降的同时，轮胎价格也呈持续下滑走势。1-5月份，中橡协轮胎分会44家企业完成现价轮胎产值712.69亿元，同比下降14.33%；实现轮胎销售收入649.61亿元，同比下降13.88%。收入下降幅度远大于轮胎产量降幅。

20. 中国汽车流通协会发布的中国汽车经销商库存预警指数显示，7月经销商库存预警指数为53.4%，环比下降11.2%，同比上升1.6%，仍然高于预警线，这也是汽车经销商库存预警连续第10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7月中国汽车经销商库存预警指数环比下降11.2%，主要是由于7月汽车市场的总需求量上升，库存水平略有下降，同时成交率、集客量都较6月有所上升。预计8月汽车市场需求将继续有所回升。

21. 据印度孟买8月6日消息，印度一政府官员周四称，印度7月天然橡胶进口量同比减少近15%至36,828吨。因预计胶价会进一步下跌，轮胎制造商降低进口量。

22. 美国ADP新增就业人数创4月来新低，美联储加息预期受到打击。数据公布后，美元大跌，黄金大涨。据华尔街见闻实时新闻，美国7月ADP新增就业18.5万，创今年4月以来新低，预期21.5万，前值由23.7万修正至22.9万。此前，美联储曾在FOMC声明中称，官员们想看到劳动力市场的一些更多改善，随后采取加息行动。

23. 周三，美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国7月ISM非制造业指数60.3，高于预期的56.2，亦高于6月的56，创下2005年以来新高。其中，新订单分项指数和就业分项指数均创2005年8月以来新高。数据表明，和6月相比，美国7月非制造业扩张速度大幅加快。美国7月ISM非制造业指数60.3，预期56.2，前值56。分项数据如下。其中，新订单分项指数为63.8，就业分项指数为59.6，均创下2005年8月以来新高。商业活动指数为64.9，创下2004年12月以来新高。

24. 周三，据彭博新闻社报道，市场对美联储将于9月加息的预期较两天前大幅增强。这与周二亚特兰大联储主席Lockhart认为9月会加息的表态有关。此外，美国7月ISM非制造业PMI高于预期，也增强了市场的这种预期。市场对美联储将于9月加息的预期较两天前大幅增强。周三，市场认为美联储有52%的概率于9月加息。而两天前，这个比例仅为38%。

25. 据工业和信息化部网站消息，根据机动车整车出厂合格证统计，2015年7月，我国新能源汽车生产2.04万辆，同比增长2.5倍。其中，纯电动乘用车生产6657辆，同比增长79%，插电式混合动力乘用车生产5688辆，同比增长4.5倍；纯电动商用车生产6395辆，同比增长17倍，插电式混合动力商用车生产1650辆，同比增长145%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前四批的新能源汽车生产1.81万辆，占7月产量的89%。2015年1-7月，新能源汽车累计生产9.89万辆，同比增长3倍。其中，纯电动乘用车生产4.30万辆，同比增长2倍，插电式混合动力乘用车生产2.61万辆，同比增长4倍；纯电动商用车生产2.19万辆，同比增长7

倍，插电式混合动力商用车生产8041辆，同比增长85%。

27. 根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年7月份德国车市继续保持增长，乘用车注册量同比提升了7.4%。今年7月份，德国乘用车注册量达到了290,196辆，较去年同期提升了7.4%；这也是该国车市今年以来首次出现下滑；前7个月中，德国累计乘用车注册量达1909,145辆，同比提升5.6%。

【现货库存行情】

7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。

沪胶维持弱势，衡水地区天然橡胶现货市场报价稳中走低，在下游需求疲弱的状态下，商家多维持轻仓，随行就市报价出货，实单具体商谈。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11200元/吨；15年民营全乳胶11600元/吨左右；标二胶报价10700-11000元/吨左右；5#胶11100-11200元/吨；越南3L大厂不含税11400元/吨；泰国烟片17税报价12000元/吨左右，缅甸烟片报价11500元/吨。报价参考，实单具体商谈。

图3、越南3L胶价格(不含税)走势图



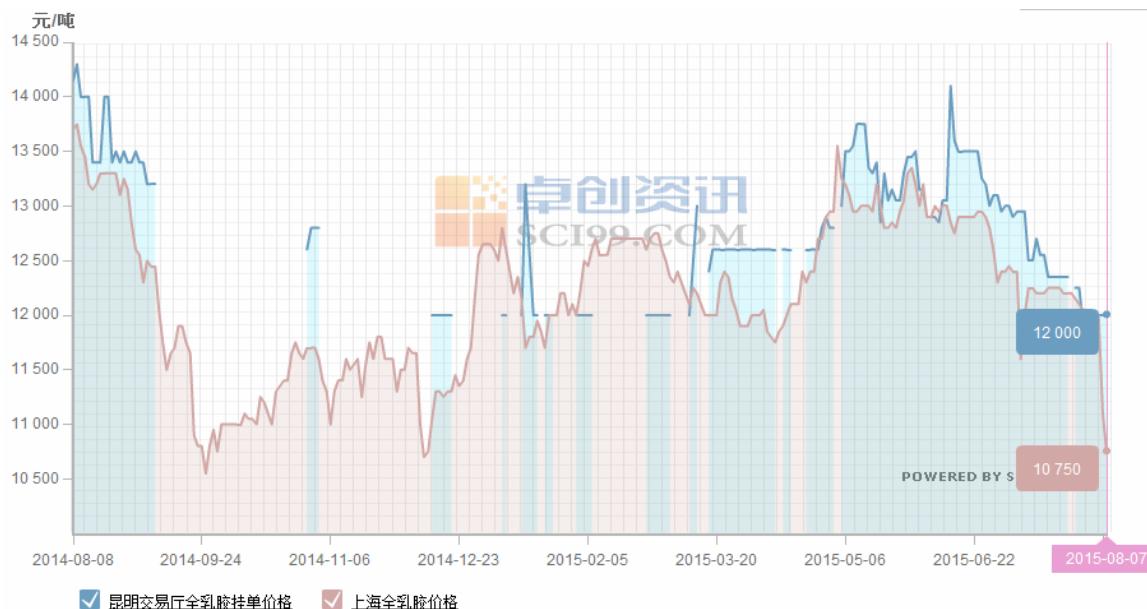
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价走低，虽然国产现货不多，但需求低迷，走货不畅。参考报价如下，15年民营全乳11200-11300元/吨，5#报价10700-10900元/吨，民营标二报10400元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11000元/吨，孟定烟片10900-11000元/吨，泰国3#烟片（13税）13300元/吨，低价报盘有闻，缅三报价11000元/吨，缅二报价10900元/吨。报价仅供参考，实单具体

商谈。

沪胶继续下跌，全乳老胶顺势下滑，市场报价再次走低；业者心态恐慌，多积极出货，然当前下游制品厂开工低迷，整体成品库存难销，因此成交气氛不佳。目前市场报价如下：13年国营全乳报价10700-10800元/吨，14年国营全乳11100-11200元/吨左右；越南3L胶17税大厂货报价11700元/吨，听闻小厂靓货11400-11500元/吨；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价11800-12000元/吨。

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

沪胶继续走低，天然橡胶市场报价下滑。全乳供应较为充足，走货压力较大，其它品种商家多维持轻仓，部分商家暂持观望态度，操盘有限。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10700-10800元/吨，14年国营全乳报价11000-11100元/吨；云南国营标二主流报11200元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11400元/吨，越南3L胶不含税报价在10700元/吨，越南3L复合报价11000-11100元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在10600-10700元/吨；泰国3#烟片17税报价11800元/吨左右；价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价稀少，仅听闻少量报价。受期货大跌影响，现货价格均有降幅，市场需求持续低迷，业界情绪不高。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11000元/吨左右；越南3L胶17税靓货参考报价11400-11500元/吨；3L复合（加硬脂酸）听闻少量报价在11000元/吨左右。泰国3#烟片少量参考报价12000元/吨左右。越南烟片暂无报价。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整，商家出货稀少，加之期货市场大跌影响，业界普遍情绪不高。越南3L标胶17税靓货参考价格在11900-12000元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11000元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价盘整，越南3L胶大厂无税参考报价11300元/吨，越南3L胶17税靓

货主流报价12000元/吨自提。目前市场价格趋势不断走低，商家报价暂且盘整，但实际有一定商谈空间。

天然橡胶市场报价继续走低，下游需求不佳，商家出货不畅。多数维持轻仓，观望为主。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10900-11000元/吨，14年国营全乳报价11400元/吨；越南3L胶17税小厂现货报价11800元/吨，越南3L13税报价11400元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11000元/吨；泰国3#烟片现货稀少，报价罕闻；报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场弱势下跌，云南产区原料价格下降，加之需求清淡，报价略有下降。15年云南民营全乳报12000元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价小幅下调，期货1509合约价格下跌，今天现货报价弱势下跌。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10600-10700元/吨；14年国营全乳胶报价11100元/吨左右；听闻少数泰国烟片报价11800元/吨左右，越南国营烟片货源稀少。

福建市场进口天然乳胶报价稀少，面对疲弱的行情多数商家选择空仓和轻仓观望。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10200-10300元/吨自提。实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价小幅下调，目前国内产区胶水价格下跌，后期乳胶价格或有降幅。听闻国产桶装9200元/吨；国产散装8800元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右。报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；国产国营散装7800元/吨左右，民营散装乳胶7600-7700元/吨；沪胶弱势下滑，市场看空气氛浓厚，多持货观望等待实单。

上海市场进口桶装乳胶价格小跌，进口黄春发桶装乳胶报价9600-9700元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨，听闻部分老胶9500元/吨；太空包乳胶8700-8800元/吨左右，实单存议价空间。业者表示华东地区部分中小型制品厂因高温天气已陆续放假，从而导致原料采购零散，业者整体成交少量。

广东市场进口天然乳胶报价今天持稳，目前市场上报价稀少，商家出货情况很不乐观，库存也处在低位。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10300元/吨，太空包报价8800-9000元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

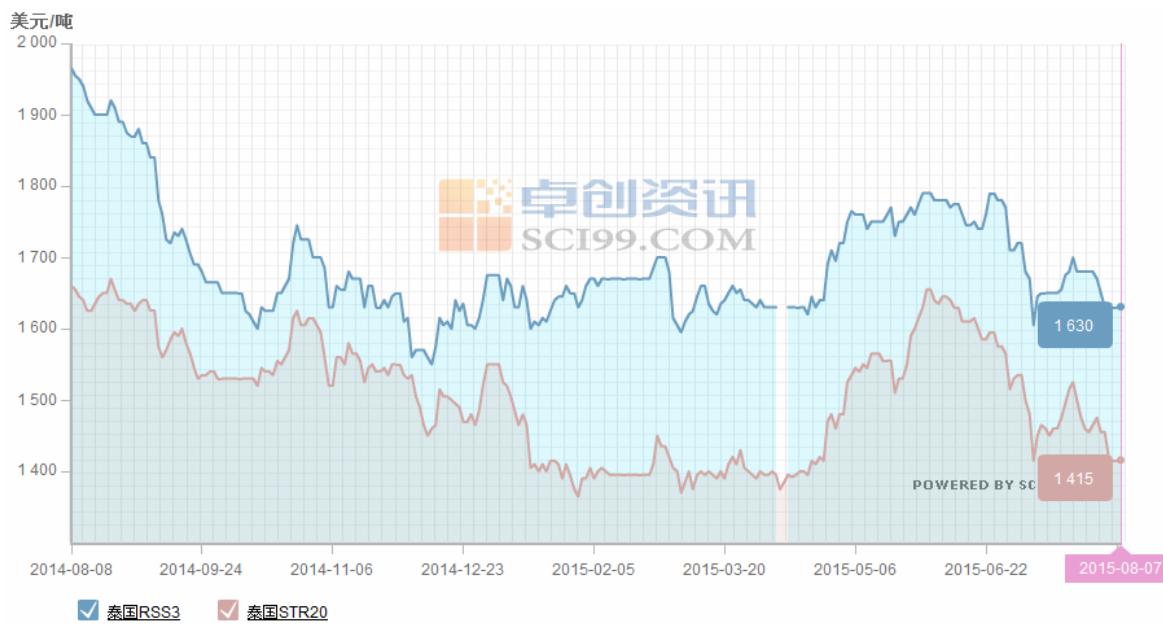
外盘胶方面：

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、8月7日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级	2015年9月		2015年10月		
	曼谷	宋卡	曼谷	宋卡	
烟片	RSS 1	56.05	55.80	56.25	56.00
	RSS 2	55.45	55.20	55.65	55.40
	RSS 3	54.90	54.65	55.10	54.85
	RSS 4	54.60	54.35	54.80	54.55
	RSS 5	54.15	53.90	54.35	54.10
标胶	STR 5L	54.25	54.00	54.45	54.20
	STR 5	49.30	49.05	49.50	49.25
散装浓缩胶乳		36.80	36.55	37.00	36.75

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、8月7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	49.31	48.91	47.67	--	--	--
素叻他尼	49.19	48.77	48.37	--	--	--
洛坤	49.13	48.13	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

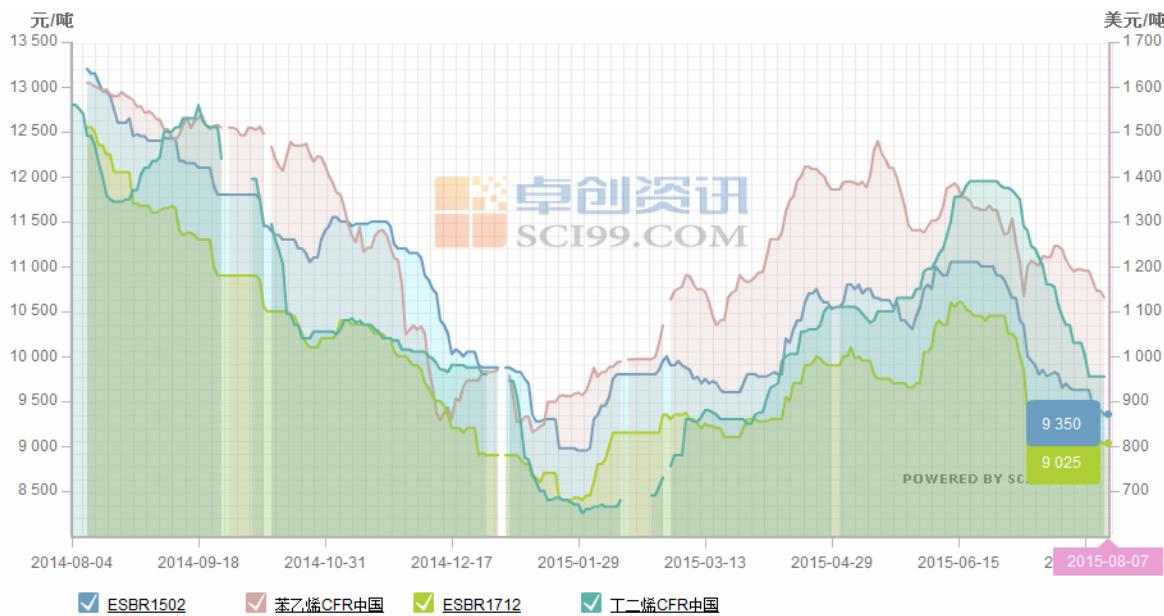
本周国内丁二烯市场走势一般，由于国内市场货源供应依旧相对紧张，辽通化工丁二烯延续竞价销售，底价上调200元/吨至6110元/吨，北方市场价格将相应有所上行。目前中石化丁二烯价格处于相对低位，但是因其散户外销量有限，对市场影响不大。山东地区暂无明确报价，华东地区送到报价在7600元/吨，实单商谈。下游厂家按需采购，市场成交气氛一般。目前合成胶市场成交气氛一般，多数业者考虑下游轮胎行业短期需求难有明显恢复，对后市不甚看好。且后期国内丁二烯供应将逐步恢复正常，供应面亦无利好支撑。预计下周国内丁二烯市场延续整理走势，华东地区丁二烯市场或延续在7600元/吨波动，关注市场最新消息。

本周丁苯橡胶市场报价维持整理走势为主。商家报盘心态稍显差异，部分持货商在暂无销售压力的情况下，部分牌号延续小幅加价出货节奏；部分商家因局部大区有批量优惠政策，加之出货承压，部分牌号倒挂报盘。然终端买气不足，延续按需零星采购原材料，成交速度缓慢。华东地区吉化1502的参考报价在9300-9400元/吨，山东地区齐鲁1502的参考报价在9300-9400元/吨。下游方面受“双反”影响较大的一些出口依赖型厂家近期开工走低，由于

短时间内其他地区市场难以弥补美国市场损失掉的量，因此后期一段时间内这些厂家的开工或将持续徘徊在中低位水平。预计今日丁苯橡胶市场盘整趋弱的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯1502参考报价在9300-9400元/吨，实单具体商谈。

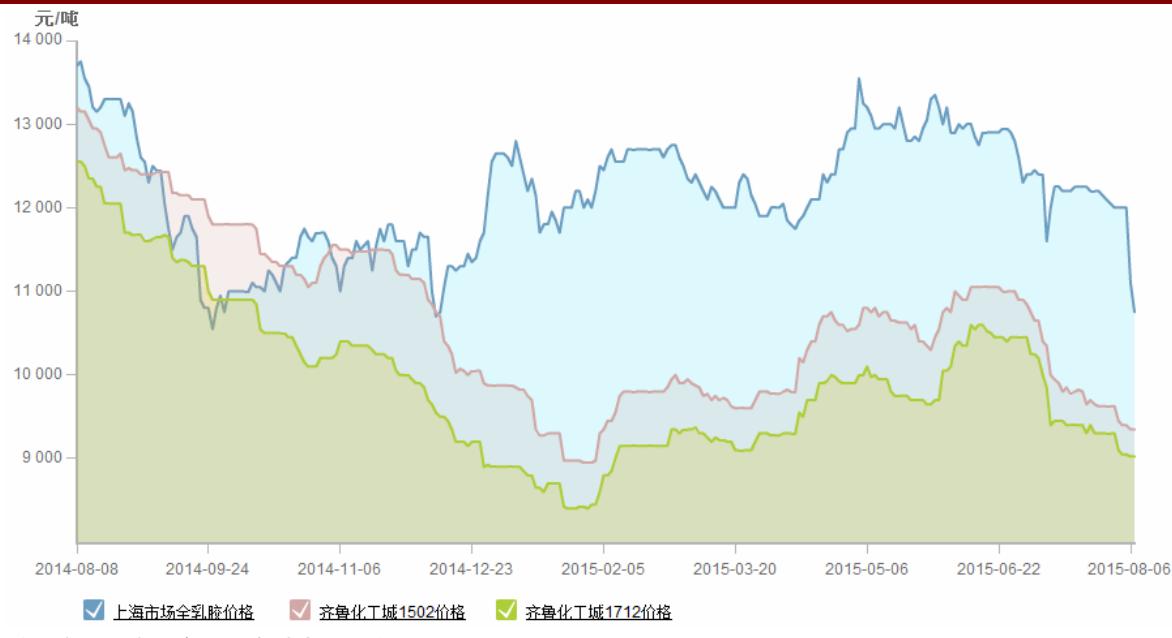
本周顺丁市场报盘弱势微幅下探，齐鲁化工城齐鲁顺丁主流报盘在9050-9150元/吨跌50元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在9100-9300元/吨持平，华南区域市场报盘窄调。终端询盘买气平淡，市场交易承压，商家操盘谨慎。终端用户询盘买气难有起色，市场实盘交易气氛延续平淡。综上所述，顺丁市场行情整体偏空，预计下周顺丁市场报盘弱势窄调，实盘倾向于一单一谈。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在9000-9200元/吨，实盘再议。

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：

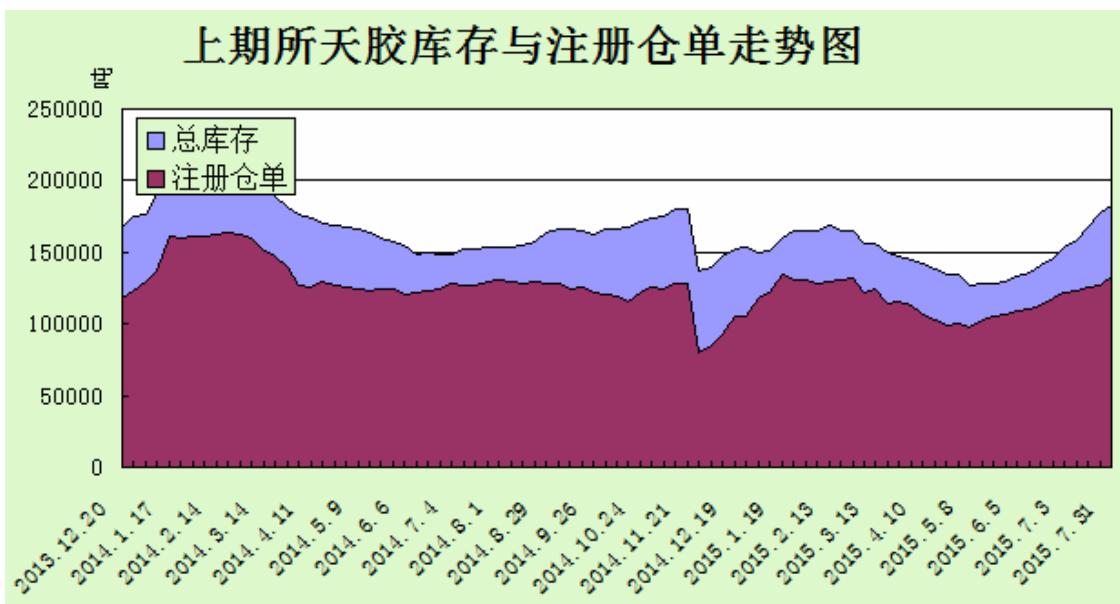
截止 8 月 7 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 182714 吨，较 7 月 31 日当周大幅增加 5320 吨；周注册仓单 133050 吨，较 7 月 31 日当周大幅增加 5900 吨。

截至 2015 年 7 月底，青岛保税区橡胶库存小幅攀升 0.41 万吨至 11.08 万吨，较 7 月中旬小涨 3.8%。而造成此次库存增长的主要原因在于天胶入库的增加。其他丁苯橡胶及复合胶

库存均有小幅下降，而烟片胶与顺丁橡胶库存无太多变化。

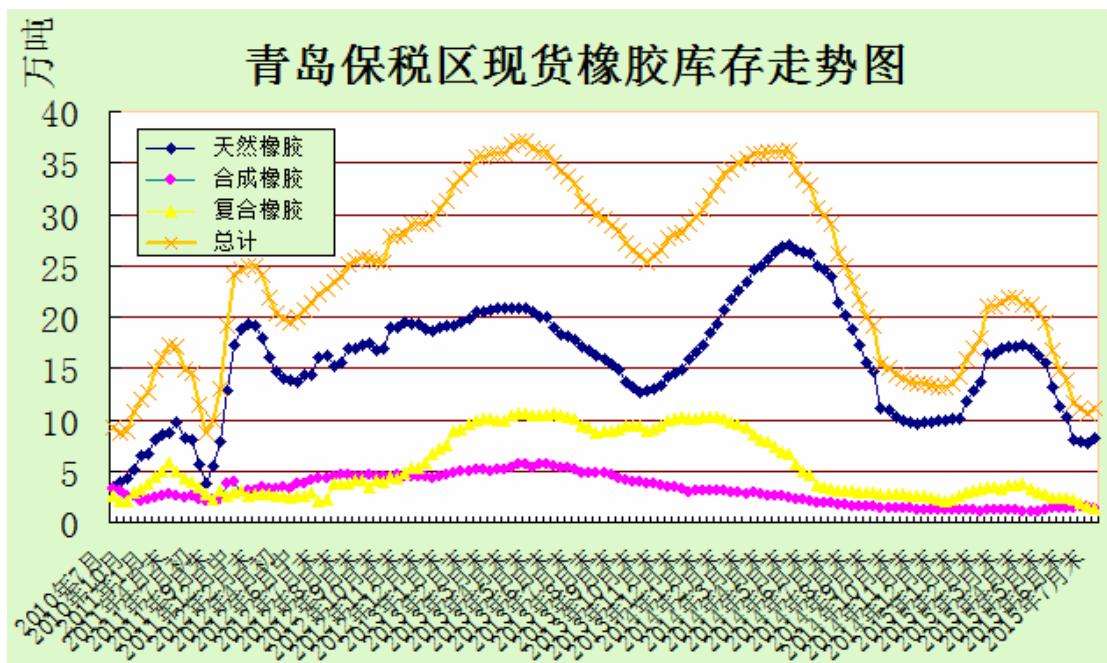
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 7 月 20 日日本港口橡胶库存微增 0.5% 至 14623 吨。

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】

在宏观环境不佳，以及产业链下游市场需求不济的困扰下，本周以来沪胶主力 1601 合约呈现弱势震荡下行的走势，期价一度跌破前期低点，创新 14 年 12 月以来新低。目前来看，下游终端需求依然偏弱，尽管 7 月重卡销量跌幅有望较上半年 33% 收敛至 19% 左右，但只是表象，其主要原因并非市场回暖，而是因为去年同期的基数变小所致，整体萎缩态势并未改善，预计未来沪胶市场在偏空氛围之下，维持低迷状态的可能性依然较大。

【下周操作建议】

沪胶 1601 合约继续偏弱姿态运行，11800-12300 元/吨区间内震荡。

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

地址：台州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：温州市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：上海市浦东新区向城路 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資目标、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。