

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 12 月 5 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 1505	12415	12980	12130	12615	12625	-115	-0.90%	2721808	190634	18010

图 1、沪胶 1505 合约 12 月 1 日—12 月 5 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 12 月 1 日—12 月 5 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周以来，国内沪胶期货维持低位窄幅整理姿态，主力 1505 合约多空力量围绕 12500 元/吨一线展开争夺，期价上下空间均非常有限。尽管产胶国一再扬言保价，维持挺价策略，但短期负面经济数据却有望主导胶价呈现弱势姿态运行。预计后期沪胶 1505 合约将试探前期低点，投资者可关注近远月基差变化情况。

【本周市场信息】

1. 据外媒 12 月 5 日消息，天然橡胶生产国协会（ANRPC）称，橡胶主产国 1-11 月橡胶产量减少 1.2%至 997 万吨。预计 2014 年橡胶产量减少 7.6%至 1032 万吨。1-11 月出口量下滑 1.1%至 806 万吨，其中泰国橡胶出口量同比增加 1.4%至 331 万吨。橡胶消费量预计同比增加 4.8%。

2. 本月 10 日，国家统计局即将公布 11 月份全国居民消费价格（CPI）等宏观经济数据，从最近两个月的 CPI 走势来看，CPI 的涨幅均保持在 1.6%的水平，接受《证券日报》记者采访的专家认为，11 月份的 CPI 涨幅或将维持 10 月份的水平，不会有太大波动。中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军在接受《证券日报》记者采访时表示，11 月份的 CPI 涨幅将保持 10 月份 1.6%的水平，而 CPI 的涨幅依然与食品价格的回落以及翘尾因素的影响相关。从近期公布的 PMI 数据来看，购进价格指数方面还是处于下行的态势，因为 11 月份石油价格下跌非常快，所以这也将导致 11 月份的物价水平不会出现很大的反弹。

3. 欧洲央行不出意外，宣布维持主要再融资利率 0.05%不变，维持隔夜存款利率-0.2%不变，维持隔夜贷款利率 0.30%不变。大多数投行预计本月不会宣布全面 QE，但是德拉吉可能会在新闻发布会传递鸽派基调。自欧洲央行上次政策会议以来，欧元区的经济数据变得更加糟糕。通胀下跌至 0.3%，而欧洲央行的通胀目标为略低于 2%。加上油价下跌的影响，市场已经将明年年初通缩的风险计入价格。

4. 美国 11 月 22 日当周首申人数升至 31.3 万人，近 10 周以来首次高于 30 万，创近三个月新高。该次数据与预期的差距为 11 个月以来最大。周三的数据显示，美国 11 月 ADP 私人部门新增就业人数 20.8 万，虽然不及预期 22.2 万人，不过已经连续六个月高于 20 万，显示美国经济持续复苏的趋势依然延续。

5. 中国指数研究院 1 日发布的数据显示，截至今年 11 月，国内百城住宅均价环比已连续下跌 7 个月，但跌幅继续收窄。北京、上海等十大城市的住宅均价环比则在经历 6 个月下跌后，首次回正，微涨 0.07%。从数据来看，一方面，整体供大于求所带来的趋势性降温继续“下拉”楼市；另一方面，在降息、松绑“限贷”、松动“限购”等一系列宽松政策的提振下，部分一二线城市楼市已经出现止跌企稳的迹象。

6. 数据编撰机构 Markit 昨日公布的数据显示，受德、法、意三大经济体制造业萎缩拖累，欧元区 11 月制造业采购经理人指数（PMI）终值跌至 50.1，仅略高于 50 枯荣线，创下自 2013 年 6 月以来的新低。在 Markit 调查的欧元区国家中，有 5 个国家的制造业出现萎缩，奥地利、法国、意大利分列倒数第一至第三位。欧元区头号经济体德国表现也不容乐观。数据显示，德国 11 月制造业 PMI 指数终值为 49.5，跌至 50 枯荣线下方，创下近 17 个月以来的新低。欧元区制造业表现比预期更差，这种状况还有可能从欧洲核心国家向外围国家蔓延。有分析人士表示，糟糕的数据增加了欧元区经济陷入新一轮衰退的风险，欧洲央行或被迫出台更多措施刺激经济。

7. 穆迪昨日宣布，将日本主权债务评级由 AA3 下调至 A1，前景展望稳定。穆迪认为，日本削减财政赤字目标在可行性上面临很大的不确定性。面对通货紧缩压力，日本推出的刺激

经济增长措施的时机和有效性也存在不确定性。整体而言，“安倍经济学”的不确定性越来越高。在“大胆的金融政策”、“积极的财政政策”以及“经济结构改革”这三支箭全部射出并短暂刺激经济增长之后，如今的日本经济仍风雨飘摇，整体经济的复苏前景依然不容乐观。目前，财政刺激进一步提高日本财政赤字，日本政府赤字已经占国内生产总值比重的 240% 以上。此外，今年第三季度日本经济意外萎缩 1.6%，继二季度大幅收缩 7.3% 以来连续两季度出现负增长。

8. 第三季度日本 GDP 按年率计算同比下降 1.6%，前一季度则下降 7.1%，连续两个季度经济下滑意味着日本已陷入经济衰退。日本 10 月失业率虽然由 9 月的 3.6% 微降至 3.5%，但 10 月家庭支出年率下降 4.0%，为连续第七个月下降；10 月零售销售环比下降 1.4%，远超预期降幅 0.5%。

9. 美国供应管理协会公布的最新数据显示，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 58.7，好于预期的 58，上月为 59，表明美国制造业活动扩张速度不及上月，但仍保持较快增长。其中，物价支付指数暴跌到 44.5，创两年多新低；出口指数大增。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 58.7，预期 58.0，前值 59.0。

10. 法国汽车制造商协会 CCFA 日前公布，由于消费者的信心指数持续低迷，上个月法国车市再度下跌，乘用车注册了同比下滑了 2.3%。今年 11 月，法国市场乘用车注册量达到 135,070 辆，去年同期为 138,279 辆，同比下滑 2.3%，这也是该国自 10 月份以来第二次遭遇下跌。明年法国车市的需求可能持续疲软，而今年他对法国乘用车销量的增长预期为 1% 至 2%，而之前他的预期为 2%。

11. 最新中国汽车经销商库存预警指数显示，2014 年 11 月库存预警指数为 65.7%，比上月上升了 10.7 个百分点。2014 年 11 月的中国汽车经销商库存预警指数为 65.7%，比上月上升了 10.7 个百分点，处于警戒线水平以上，经销商普遍认为 11 月份的经营状况差于上月。从构成预警指数的 5 个分指数看，市场总需求、从业人员指数、销量指数、经营状况均有不同程度地下降，库存指数相比上月有所上升。表明 11 月份市场总需求减少，销量下降，库存压力加大，经销商经营状况差于上月。

12. 据吉隆坡 12 月 1 日消息，马来西亚总理纳吉布·拉扎克表示，将和泰国讨论稳定天然橡胶价格的进一步合作。国际三方橡胶理事会 (ITRC) 支撑胶价的工作需要马来西亚、泰国和印尼的不懈地通力协作。纳吉布周一在总理官邸举行午宴招待泰国总理巴育，宴会后表示，两国还同意邀请越南一同探索提高天胶在其他新产品中使用量的举措。马泰两国领导人还讨论了在边境地区联合开发橡胶城，来促进橡胶产业。

13. 眼下包括欧洲、日本、中国在内的多个经济体通胀率出现下行趋势，低通胀正在全球范围内蔓延，并带来通缩风险。在此情况下，更多的刺激性措施十分必要，预计欧洲、日本和中国将进一步实施宽松政策，美联储和英国央行也不会急于加息。欧元区 11 月居民消费价格总水平 (CPI) 同比上涨 0.3%，创五年来新低。日本 10 月核心 CPI 涨幅降至七个月来低点。截至 10 月，中国工业生产者出厂价格 (PPI) 已连续 32 个月负增长，CPI 涨幅也回落至 2% 以内。

14. 美联储二号人物、副主席斯坦利·费希尔晚间发表讲话称，美联储的政策声明距离放

弃“相当长一段时间内将维持利率在极低水平”越来越近。关于加息我们不想让市场感到意外，但是另一方面，我们也无法给出确切的、我们自己都不知道的时间预测。加息时间将取决于美国经济数据，如果通胀走低，美联储将维持利率位于零附近的水平。

15. 据吉隆坡 12 月 1 日消息，马来西亚总理纳吉布·拉扎克表示，将和泰国讨论稳定天然橡胶价格的进一步合作。国际三方橡胶理事会(ITRC)支撑胶价的工作需要马来西亚、泰国和印尼的不懈地通力协作。纳吉布周一在总理官邸举行午宴招待泰国总理巴育，宴会后表示，“两国还同意邀请越南一同探索提高天胶在其他新产品中使用量的举措。”

16. 随着技术的进步和轮胎业整体结构的调整，子午胎在轮胎中的占比已经接近 9 成，而非子午线轮胎（即斜交胎）只应用于拖拉机、农业用车、工程机械和部分卡客车身上。财政部日前表示，从 12 月 1 日起，包括汽车轮胎在内的四种产品的消费税将被取消。取消汽车轮胎消费税，对乘用车的轮胎价格并没有影响”，业内人士如此表示。那这是为什么呢？据上述业内人士解释称，目前的乘用车几乎都采用的是子午胎，而早在 2001 年，国家就已经发布过政策，取消了子午胎 10% 的消费税。

17. 数据研究机构 Markit 公布最新数据称，受新订单增长减弱、新增业务下滑及就业增长几近停滞的拖累，欧元区 11 月综合采购经理人指数 (PMI) 终值由 10 月的 52.1 跌至 51.1，创 16 个月新低；服务业 PMI 从 10 月的 52.3 降至 51.1。具体数据显示，欧元区 11 月综合 PMI 低于初值 51.4。这是该指数连续第 17 个月高于荣枯分水岭 50。但新业务分项指数自去年中以来首次跌破荣枯线，从 50.8 降至 49.7。欧元区 11 月服务业 PMI 同样不及初值 51.3。服务业产出价格分项指数为 47.1，较 10 月 46.4 有所上升。

18. 房地产行业统计数据显示，11 月最后一周，41 个城市中七成成交量环比上涨，房价亦大部分呈回升态势，存量供给上升速度放缓，去库存化月数已下降至 14.3 个月。分析人士认为，成交量稳步回升符合市场预期，市场向好特征明显，2015 年行业将处于持续去库存阶段。同时，房地产市场预期正在改变，行业面临一定回调压力，处于降息周期、销售恢复期和政策边界突破期的三期叠加阶段，地产蓝筹配置优势凸显，2015 年板块或重回配置视野。

19. 美国 11 月 ADP 私人部门新增就业人数 20.8 万，虽然不及预期 22.2 万人，不过已经连续六个月高于 20 万，显示美国经济持续复苏的趋势依然延续。10 月份的 ADP 就业人数从 23 万修正至 23.3 万。从企业类型和行业划分，人数低于 50 人的小企业和服务业的就业增长较为强劲。11 月小企业就业增长为 10.1 万人，较 10 月略有回落但仍处高位，小企业就业是经济健康的重要标志。中型企业（50~499 人）就业增加 6.5 万人，较上月的 12.2 万人大幅回落。人数多于 500 人的大企业就业增加人数依旧不够理想，10 月仅为惨淡的 7500 人，11 月为 4.2 万人。

20. 工信部今天公布数据，11 月份我国新能源汽车生产 9728 辆，同比增长 10 倍。数据显示，列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前两批的新能源汽车生产 7932 辆，占 11 月份产量的 81.5%。今年 1 至 11 月，新能源汽车累计生产 5.67 万辆，同比增长 5 倍。其中，纯电动乘用车生产 2.58 万辆，同比增长近 7 倍，插电式混合动力乘用车生产 1.36 万辆，同比增长近 7 倍。

21. 美国供应管理协会 (ISM) 公布的数据显示，美国 11 月 ISM 非制造业 59.3，创 8 月

以来最高，也是历史第四高，远超预期的 57.5，前值 57.1。绝大多数分项指数较上月攀升，但就业分项创四个月新低。

22. 2014 年 11 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%，比上月回落 0.5 个百分点，但继续高于临界点，表明我国制造业总体上仍保持扩张态势。分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.6%，比上月回落 0.3 个百分点，继续位于临界点以上；中、小型企业 PMI 分别为 48.4% 和 47.6%，比上月下降 0.7 和 0.9 个百分点，均低于临界点。

23. 据泰国 11 月 26 日消息，泰国商务部周三公布的数据显示，今年 10 月橡胶出口量减少 11% 至 291,641 吨，出口额则减少 40% 至 4.38 亿美元。1-10 月橡胶出口量增加 2.9% 至 278 万吨，总值 50 亿美元。

24. 公安部数据显示，2014 年 11 月，我国机动车驾驶人数量突破 3 亿人，其中汽车驾驶人 2.44 亿人。驾驶人数量位居世界第一。其中，女性小汽车驾驶人从 10 年前的 300 万人增加到 6059 万人，增加了 11 倍。

25. 据 LMC Automotive 数据，今年 10 月份全球轻型车销量同比增长 2.7%，较 9 月略放慢。中国车市销量比 9 月低谷有所回升，但依然远不及上半年，全年增幅预期依然只有 6.5%。2014 年 10 月份，全球车市的轻型车新车总销量为 7,301,558 辆，较去年 10 月的 7,109,810 辆同比提升了 2.7%，略低于 9 月的 2.9%。今年以来，全球轻型车月度销量同比增幅大多在 2% 至 6% 之间，8 月份创下 1% 新低，9 月则开始回升。今年 1 至 10 月全球各国总共累计销售了 71,977,393 辆轻型车，而去年同期累计销量为 69,843,558 辆，今年同比增长 3.1%。

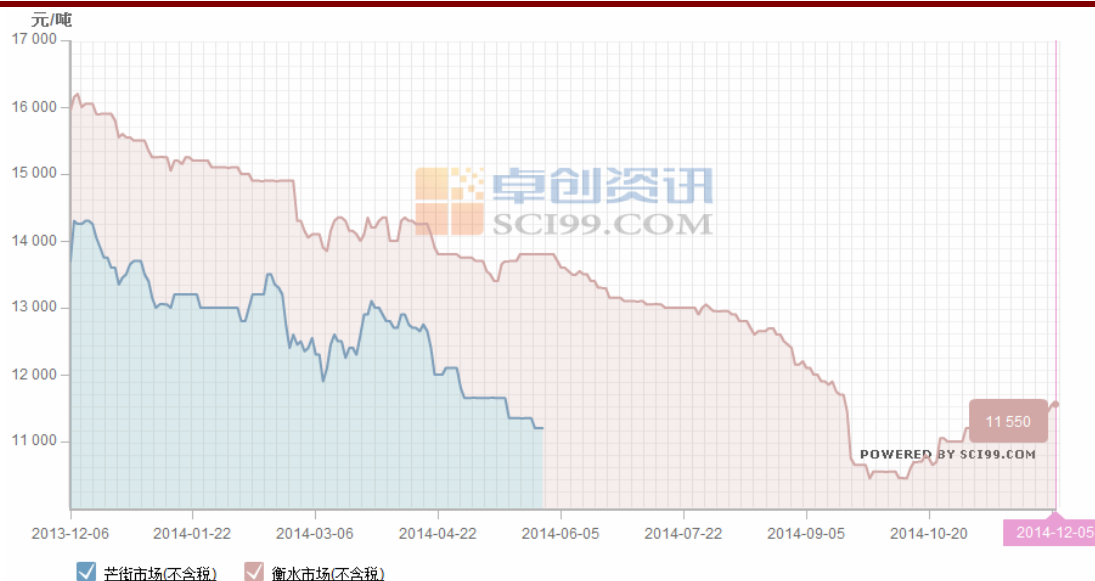
26. 据泰国 11 月 27 日消息，泰农业部副部长称，迫于胶农施加的压力，周四泰国政府推迟了关于橡胶法规草案的讨论。该草案意在成立由胶农和来自公共和私人行业的代表组成的泰国橡胶权威机构，来监管橡胶政策及价格，但抗议者在意的是，小规模胶农将被拒之门外。农业部副部长称，他已经邀请了一些橡胶组织来讨论如何修订法规草案，这样这项法规就真正的属于胶农，并照顾各方的利益。在与橡胶组织讨论后，这项法规将在两周内再次被提交到国家立法议会。

【现货库存行情】

21日国内现货市场：老街边贸市场持续封关，有消息称封关时间将长达两个月，目前仍等待相关消息进展。边贸封关、外盘价格坚挺，国内越南 3L 胶价格抗跌，相对全乳胶价格较高，下游消费低迷。

市场货源供应稀少，以标一、标二出货为主，进口胶货源鲜有听闻。而沪胶价格再次下跌，而市场价格基本维持弱势盘整，业者表示行情低迷，实际成交惨淡。目前整体报价如下：14 年云南民营全乳胶含税价格 11900-12000 元/吨；听闻 13 年云南国营全乳胶含税报价 11800 元/吨左右；民营标二含税报价 10900-11000 元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

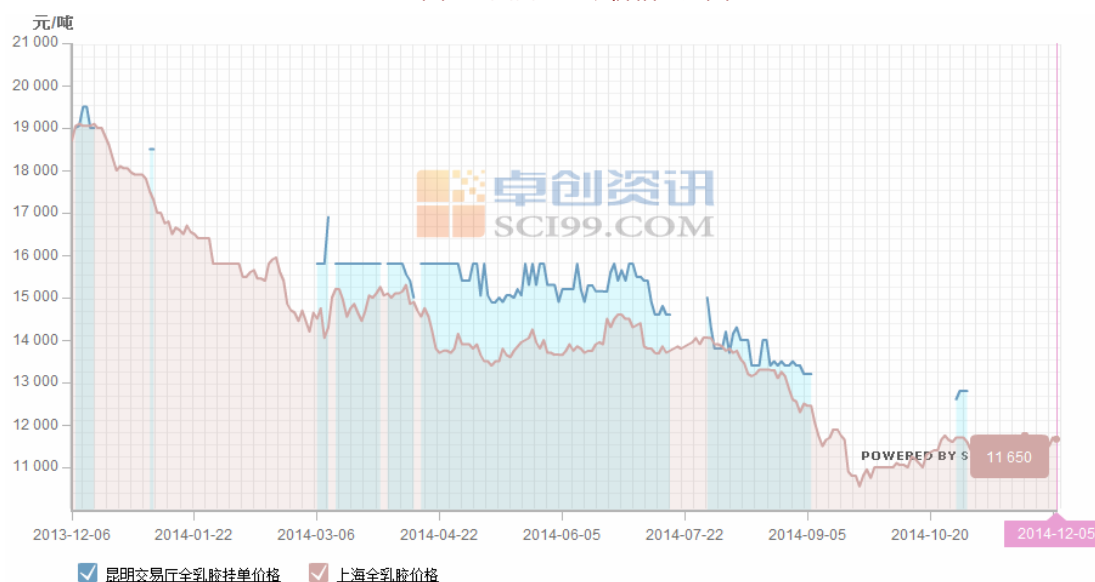


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

今日云南市场现货报价整体稳中小幅走低，13年云南国营全乳报价11400元/吨，14年民营全乳胶报11400元/吨，民营标二报10300元/吨，泰国3#烟片17税报12700元/吨；缅甸3#烟片13税报价10400元/吨。

沪胶窄幅震荡，今日上海地区天胶市场报价持稳为主，目前报价如下：13年国营全乳胶少量报价11700元/吨附近，14年海南国营全乳报12400元/吨，云南国营全乳报12700元/吨；越南3L胶报价混乱，17税报价11800-12100元/吨，大厂价格处高位；泰国3#烟片货源稀少，17税报13300-13400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

山东市场天胶报价整体窄幅整理，全乳和烟片随期货盘报价为主。今日报价如下：13 年国营全乳胶 11400-11500 元/吨；14 年云南国营全乳胶 12800 元/吨；云南标二报价 11000 元/吨；小厂越南 3L 胶无税报价 10900-11000 元/吨；泰国 3#烟片仓单 17 税报 13100 元/吨。

天津地区天胶市场报价回落，13 年云南全乳胶 11600 元/吨，14 年云南国营全乳报价 12700 元/吨，云南国营标二报 11000 元/吨，越南 3L 胶 17 税报价 11700-12000 元/吨，实盘成交商谈确定。

当前现货市场货源供应不多，然沪胶震荡盘整令业者心态迷茫，因此市场报价普遍维稳。今日报价如下：13 年国营全乳报价 11800-11900 元/吨；听闻 14 年海南国营全乳报 12400-12500 元/吨；听闻越南民营 3L 胶 17 税报价 12100-12200 元/吨左右；泰国 3#烟片货源稀少，少数含税报价 13500-13600 元/吨。

江苏地区天胶市场报价窄幅整理，13 年国营全乳胶报价在 11700 元/吨；越南 3L 胶 17 税报价在 11700-12000 元/吨，小厂价格处低位，成交价格商谈确定。

上海市场进口天然乳胶报价震荡下跌；黄春发桶装乳胶价格 9500-9600 元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价 9800 元/吨左右；沪胶再次弱势运行后，乳胶现货市场价格继续弱势，市场低价不断涌现，然而由于当前价格升水美金完税价，因此实际成交并不顺畅，整体交投气氛寡淡。

山东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 9600-9700 元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价 9900 元/吨左右。业者表示目前青岛市场货源供应整体有限，然市场买气欠佳，业者表示实单成交稀少。

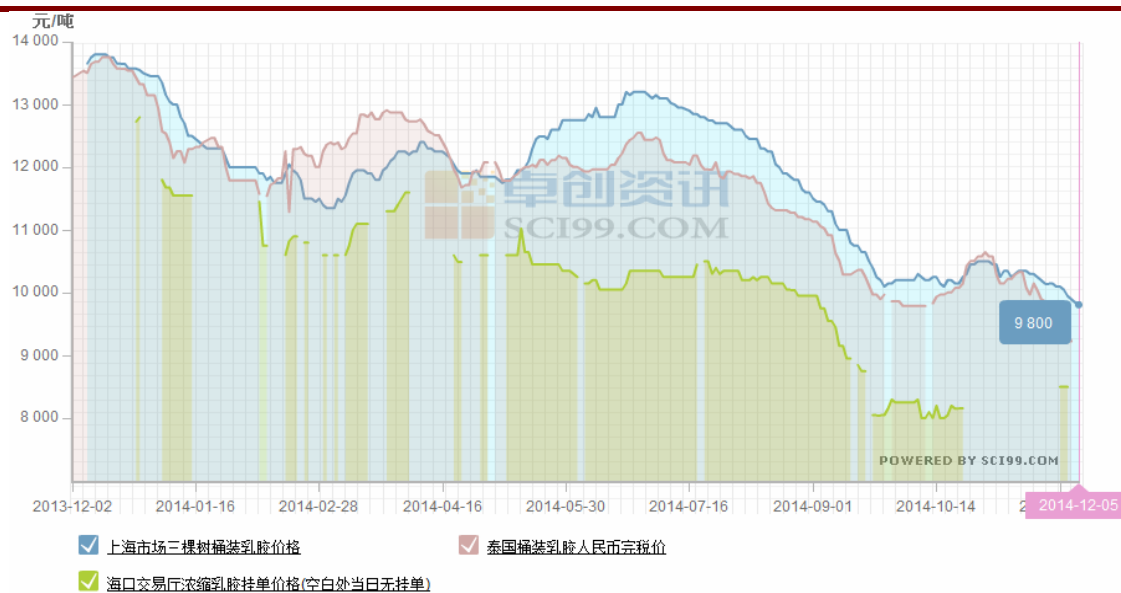
浙江市场进口天然乳胶价格震荡整理，三棵树桶装乳胶市场价格 9800-9900 元/吨。目前下游工厂的整体采购情绪不高，业者多持货观望等待，而美金市场价格的贴水行情也加重了业者对短期行情的看跌预期。

广东市场进口天然乳胶报价持稳。黄春发桶装乳胶市场报价 9900-10000 元/吨；当前期货市场宽幅震荡，而影响市场主要因素的基本面并未有明显改善，下游买气欠佳导致业者出货滞缓，实际成交寡淡。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，牵牛花、黄春发桶装乳胶市场报价 10000 元/吨左右；听闻三棵树桶装乳胶市场报价 10100 元/吨左右。市场货源供应有限，业者多持稳报价，等待实单来询。

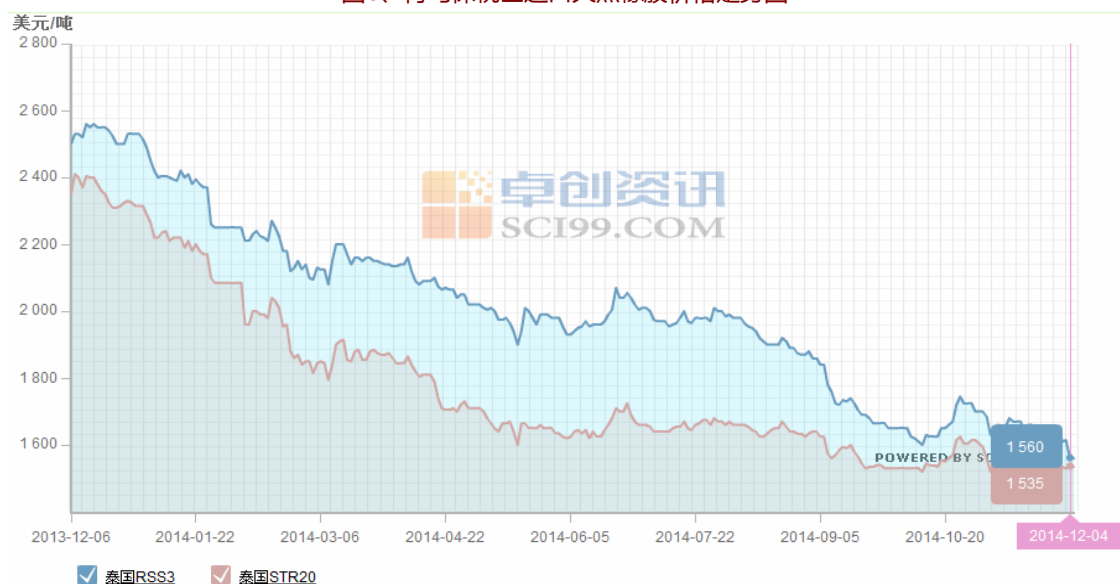
外盘胶方面：

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、11 月 21 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年1月		2015年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	52.80	52.55	53.00	52.75
	RSS 2	52.20	51.95	52.40	52.15
	RSS 3	51.65	51.40	51.85	51.60
	RSS 4	51.35	51.10	51.55	51.30
	RSS 5	50.90	50.65	51.10	50.85
标胶	STR 5L	51.80	51.55	52.00	51.75
	STR 5	49.90	49.65	50.10	49.85
	STR 10	49.20	48.95	49.40	49.15
	STR 20	48.80	48.55	49.00	48.75
散装浓缩胶乳		36.65	36.40	36.85	36.60

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、11 月 21 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	43.65	43.25	41.51	-	-	-
素叻他 尼	43.16	42.67	42.27	-	-	-
洛坤	43.92	42.19	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

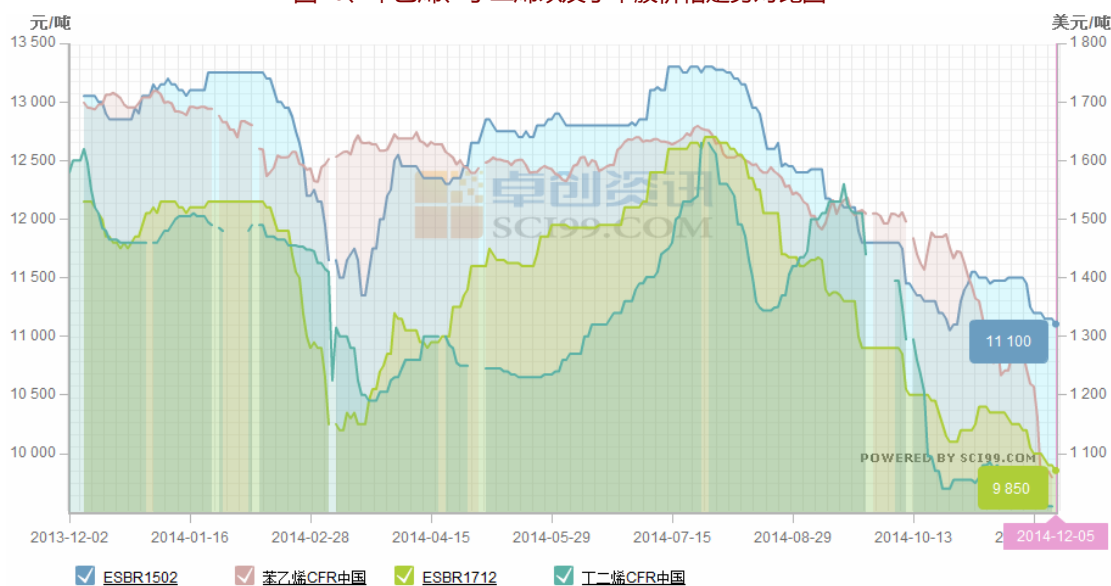
本周国内国内丁二烯市场气氛不佳，辽通化工丁二烯出厂价继续下调 200 元/吨至 7310 元/吨，北方市场价格相应走低，山东地区丁二烯送到报价在 7900-7950 元/吨。华东地区受其影响有限，北方货源至华东市场仍无价格优势。虽中石化华东昨日起暂无外销，但多数下游厂家有一定原料库存消化，市场延续整理走势，丁二烯送到报价在 8250-8300 元/吨，实单商谈。近期北方厂家出货情况尚可，多中小厂家按需接货，市场仍无大单采购。在原油价格持续下行行情中，业者心态难有改善。预计下周国内丁二烯市场整理为主，华东地区丁二烯市场价格在 8250-8300 元/吨波动，关注市场成交情况。

本周中油华南下调吉化、兰化丁苯干胶报价 200-300 元/吨至 10900 元/吨挂牌，抚顺丁苯下调 200 元/吨至 10200 元/吨挂牌，其它稳价，截至目前，中石油华南干胶成为各大销区

最低价格。市场报价继续稳中走低，各地报价多数倒挂 100 元/吨，华东地区齐鲁丁苯尚且坚挺，但也基本失去加价空间。尽管如此，低价仍难吸引买盘，业者继续看空市场，买者不买，卖者不开单消化库存或按需现开，商家普遍反映出货困难。据悉局部地区有更低价格成交。昨日亚洲丁二烯外盘持稳，FOB 韩国收于 1000 美元/吨，CFR 中国收于 1010 美元/吨，国内市场弱势窄调，另一原料苯乙烯继续大跌；天胶低位震荡继续冲击，市场仍然充斥利空。预计下周丁苯橡胶市场弱势窄调延续，山东地区丁苯 1502 参考价格区间在 10200-11200 元/吨可能大，实单商谈重心有望走低，继续关注销售公司价格动态。

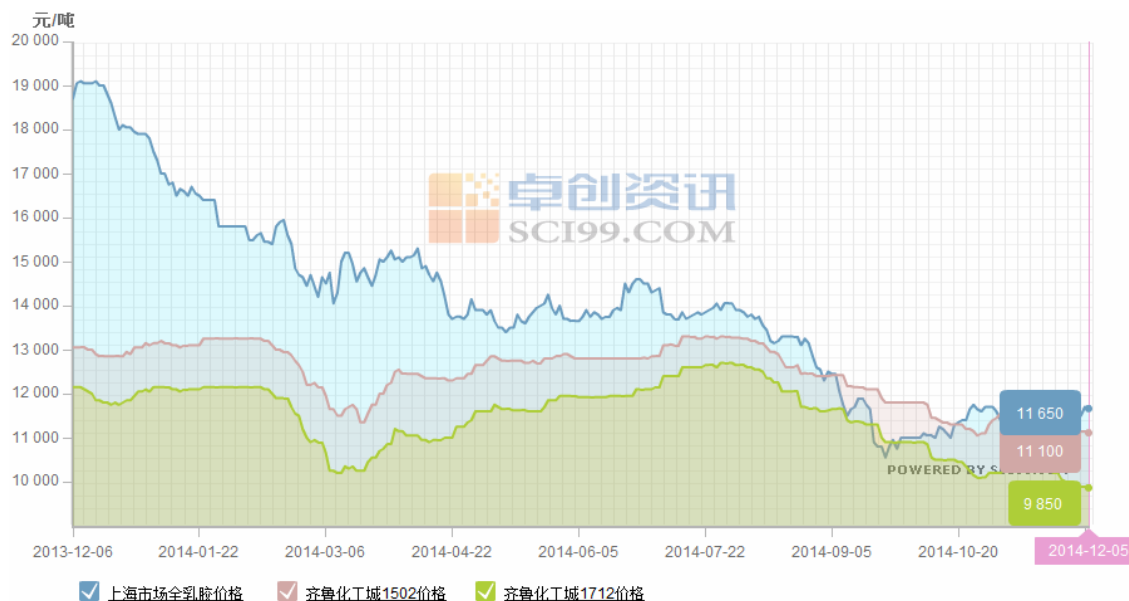
本周顺丁供价稳定，市场报盘稳中窄幅走低，表现比较明显的是华东区域高桥、大庆顺丁报盘均趋于低端价格。但是在实盘商谈过程中，业者出货意向价格倒挂幅度加深，但终端企业展现出压价情绪严重以及不买跌现在，市场交易阻力较大，有价无市格局明显。隔夜丁二烯外盘稳定，但弱势格局难改；天然橡胶短期或将小幅反弹，但力度有限；终端买盘情况难有实质性提升等利空因素的打压下，预计下周部分商家降价清仓心态仍存，实盘倾向于单一谈。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 11100-11700 元/吨，低端报盘为齐鲁、大庆顺丁，高端为燕山顺丁，实盘交易低价频出。

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

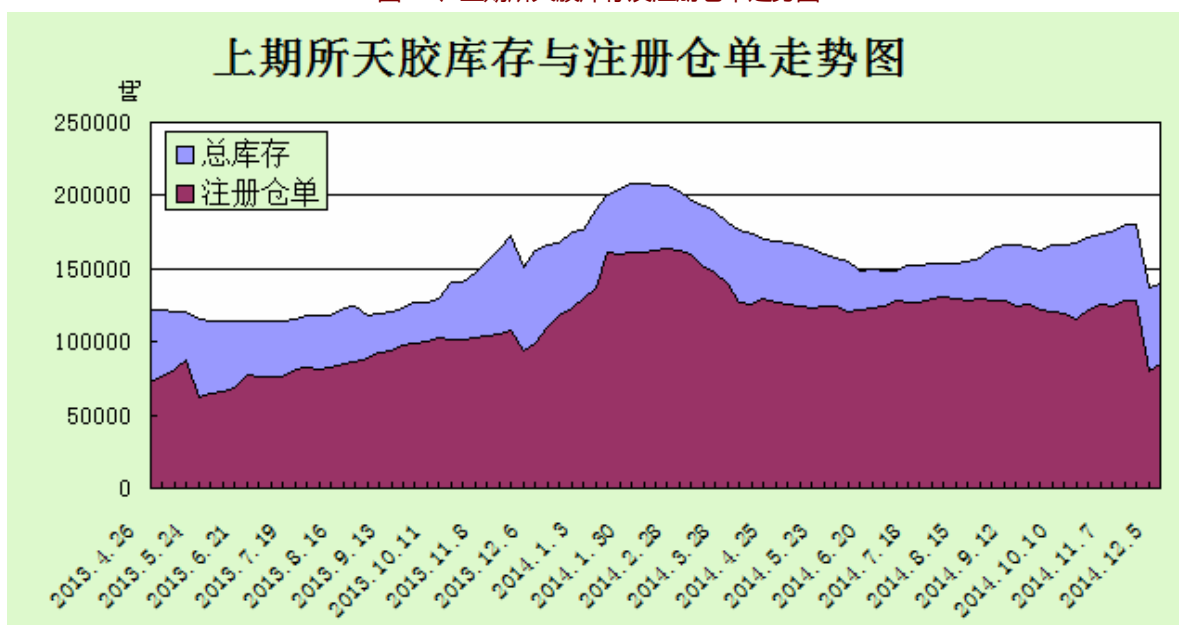
国内外天胶库存：

截止 11 月 21 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 139810 吨，较 11 月 14 日当周大幅增加 3279 吨；周注册仓单 85470 吨，较 11 月 14 日当周大幅增加 5380 吨。

最新数据显示截至 12 月 1 日，青岛保税区橡胶总库存由 13.43 万吨增加至 13.55 万吨。具体来看，天然橡胶增加至 9.78 万吨，复合胶降至 2.53 万吨，合成胶降至 1.24 万吨。

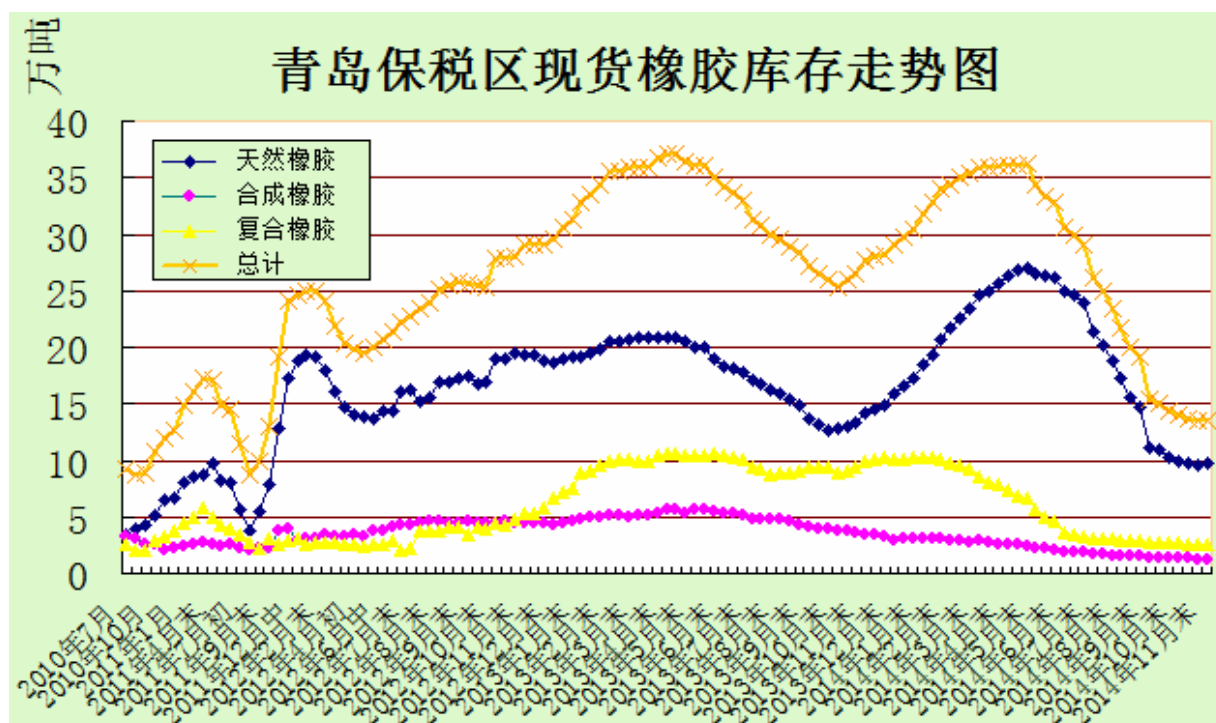
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示,截至 11 月 20 日,日本港口橡胶库存再降 5.8%至 9791 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



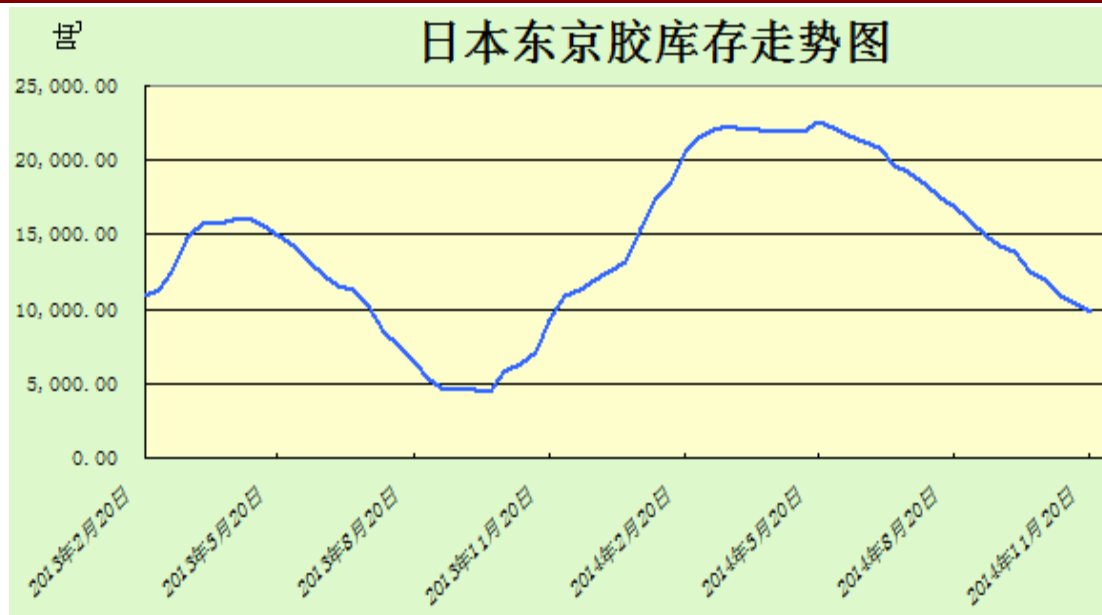
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周以来，国内沪胶期货维持低位窄幅整理姿态，主力 1505 合约多空力量围绕 12500 元/吨一线展开争夺，期价上下空间均非常有限。尽管产胶国一再扬言保价，维持挺价策略，但短期负面经济数据却有望主导胶价呈现弱势姿态运行。预计后期沪胶 1505 合约将试探前期低点，投资者可关注近远月基差变化情况。

【下周操作建议】

预计后期沪胶 1505 合约将试探前期低点，投资者可关注近远月基差变化情况。

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。