研究创造价值

沪胶周报

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 11 月 13 日

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	10550	10970	10380	10870	10830	325	3.08%	3442338	205824	-63956

图 1、沪胶 1601 合约 11 月 9 日—11 月 13 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 11 月 9 日—11 月 13 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 1601 合约呈现震荡走强的态势，其中从低位 10380 元/吨一线稳步逼近 11000 元吨附/近。可以看到，尽管国内最新公布的经济数据依然表现不佳，但受益于 1.6 排量以下汽车购置税减半的刺激，10 月新车市场产销量环比同比超预期增长，从而令期价估值出现修复，不过笔者认为，沪胶期价继续上行依然缺乏后续利多支撑。目前反映天胶主要需求的指标重卡销售同比萎缩依然保持两位数以上，而今年前 10 个月天胶产量同比下滑仅 0.9%至 899.4 万吨。供需失衡压力依然明显，预计下周胶价上行空间有限。

【本周市场信息】

1.欧洲央行执行委员会委员Benoit Coeure表示，该央行尚未做出加大宽松力度的决定，也并未承诺下个月、即今年12月要这么做。在外媒爆出欧洲央行内部达成12月降息的消息后，Coeure此番暗示该央行未必非要12月行动，有意淡化外界对该央行将要增加宽松的预期。Coeure明确回答：还没有做决定，还在讨论，欧元区处于复苏的正轨，正在获得增长动力，可仍然疲软，通胀预期没有上升，核心通胀持平。到了12月，欧元系统的工作人员宏观经济预期会通告我们的决定。

2.据《缅甸时报》11月11日报道，缅甸当局将在孟邦第一大城市毛淡棉设立首个橡胶交易中心，以提振橡胶价格和销量。橡胶在缅甸出口战略中被列为重点发展对象，而孟邦是缅甸橡胶生产第一大省。由于当地橡胶质量不高，且国际橡胶价格低迷，生产者陷入困境，迫切需要建立一个交易中心来指导定价和销售。该中心将由商务部、农业和灌溉部、缅甸橡胶种植生产协会共同管理，将于下个财年开工。该中心建成后，出口商将通过竞拍系统来出价，如果生产者对价格不满意，可以拒绝出售；如果出口商出价后不买了，将会被列入黑名单。除孟邦外，德林达依、勃固、伊洛瓦底等地区也是橡胶主产区。如果毛淡棉橡胶交易中心的模式成功，将来也会在其他地区推广。

3.今年10月份印度车市实现了四年半以来的最大增长，乘用车销量同比增长超过两成。印度汽车制造商协会SIAM数据显示，上个月各车企向印度经销商共交付了194,158辆轿车，同比增幅达到21.8%；多功能车销量同比增长20.8%至58,120辆。包括多功能车与厢式车在内，10月印度整体乘用车销量为268,629辆，同比攀升21.5%，去年同期为221,163辆。

4.ANRPC最新报告显示，今年前10个月天胶产量同比下滑0.9%至899.4万吨。胶价已经低位徘徊较长时间，对许多橡胶种植 者来说，割胶越多，收益损失就越大。据报道，中国有10-15%的胶农已离开胶园，一些私人橡胶加工厂也停止生产。此 外，1-10月，泰国、中国、印度的天胶产量同比均有不同程度的下滑。其中泰国降2.4%，中国降2.2%。由于受经济放缓影响，今年1-10月天胶出口同比下降1.7%，其中泰国、印尼、马来西亚分别下降0.6%、2.1%和8.4%。报 告指出，中国、印尼、泰国、马来西亚、越南等成员国的国内天胶需求显示出增长的势头。2015年前10个月天胶消费同 比增长3.8%。据报告数据测算，到今年年底，主要产胶国的天胶库存多数有所增加，但是泰国、中国的库存较去年却有所下降。

3.目前经济下行压力尚未有效支撑车市回暖，单位用户购买需求明显偏弱，私家消费受政策刺激正支撑车市增长，私车消费增长为经济总体稳增长做贡献。10月汽车实现零售180万台，同比增长13%，环比增加15万台，增速约9%，车市U型反转的回升态势基本形成。轿车虽是负增长，但1.6升以下的轿车销量同比增长5%，环比增长16%，形成很好的车市拉动效果。10月汽车实现零售180万台，同比增长13%，环比9月增加15万台约9%，车市U型反转的回升态势基本形成。国家鼓励车市的“929新政” 推动车市回暖，这不仅促进了9月的厂家销量翘尾行情，对10月车市起到很好的拉动效果。额也同比增大3.3个百分点而达到39%。

4.统计局今日发布数据显示，中国10月CPI同比1.3%，预期1.5%。中国10月PPI同比-5.9%，连续第44个月下滑，预期-5.9%%。9月CPI同比1.6%，PPI同比-5.9%。专家表示，未来CPI仍将

低位运行，年内通胀无忧。1-10月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.4%。1-10月平均，工业生产者出厂价格同比下降5.1%，工业生产者购进价格同比下降6.0%。

5.政治风险再次席卷欧元区，导致区域内国债收益率走高，弱化欧洲央行资产购买项目（QE）的作用。葡萄牙10年期国债收益率周一涨逾20个基点至2.93%，为7月中以来最高，是四个月来最大的单日涨幅。此前该国几个左翼政党达成协议要另外组建政府，准备在本周的一项投票中把现任中右翼政府赶下台。

6.从全国乘用车市场信息联席会了解到，10月国内新能源乘用车销量2.13万辆，同比增长3.1倍。值得注意的是，低速电动车是纯电动车销售的主力军，业内认为，近日多项新能源车利好政策的出台，使新能源车市场保持了火爆态势。数据显示，10月新能源乘用车销量2.13万辆，同比增速达到3.1倍，环比增长18%。其中，插电混合动力达到6044辆，纯电动车达到1.53万辆，在新能源车的各类车型当中，低速电动车的销量领跑整个市场。据了解，自9月29日国务院常务会议决定促进新能源与小排量发展的政策后，各地方对于新能源车市场进一步放开，资料显示，10月北京、深圳等城市的 新能源车市场先后提出当期不限号，东莞、福州等城市也纷纷加强了消费者购买新能源车补贴，以福州为例，当地政府提出了年底前购买新能源非公交汽车在福州市 上牌，可获双倍补贴，上述地方对于新能源车政策补贴与扶持极大刺激了当地新能源车市场的消费需求。

7.美国劳工部上周五公布的报告显示，10月份美国非农部门新增就业岗位27.1万，远高于市场预期；10月份美国非农部门失业率从此前的5.1％下降到5％，创下自2008年以来的新低。分析人士认为，美国就业数据强劲令美联储12月启动加息的可能性加大。强劲的非农就业数据，竟让坚定的鸽派人士、芝加哥联储主席Evans都倒向了加息阵营。他表示，就业数字是个好数字，就业报告看起来支持自己对明年的展望，薪资增长强劲将有助于通胀走高，12月加息绝对有现实的可能性。

8.中国的进出口依然双降。海关数据显示，10月份，我国进出口总值2.06万亿元，下降9%。其中，出口1.23万亿元，下降3.6%；进口8331.4亿元，下降16%；贸易顺差3932.2亿元，扩大40.2%。分析人士指出，进出口双降局面恐将一直维持到年底，并且进口降幅大恐将拖累全年外贸出现负增长。10月进出口增速维持偏弱态势，出口增速下滑和出口订单上升出现一定背离，此前公布的财新PMI大幅回升，背离原因可能是时滞，通常出口订单到出口增速传导存在一定时滞。对美国出口较高，对欧日出口较低，显示了当前美国和其他经济体的增速差异，也凸显了汇率差异，人民币兑美元汇率保持基本稳定，对非美汇率升值较多，对出口构成了一定压力。

9.汽车咨询公司LMC称，大众排放作弊丑闻于10月开始冲击西欧汽车市场，西欧车市上个月整体增速放缓。据LMC统计，上个月西欧地区新车销量由去年同期的1,030,921辆提升至1,059,007辆，同比增幅为2.7%，相较9月9.4%的涨幅略显缓慢。截止至10月，该地区累计新车销量达11,087,157辆，同比提升8.0%.在LMC统计的17个国家中，除了奥地利、希腊、卢森堡和英国4个国家上月销量遭遇下滑外，其它13国均实现不同程度上涨，其中爱尔兰同比增幅接近三成，葡萄牙、瑞典和荷兰也分别同比攀升16.1%、11.7%和11.1%。上月在西欧各国中，德国以278,372的销量位居第一，同比增长1.1%；法国和意大利分别同比提升0.6%和8.6%至

161,030辆和132,929辆；英国销量则下跌1.1%至177,664辆。LMC将西欧全年新车销量预期设为1,305万辆，对比此前预计的1,331万辆下调了2%，但仍比2014全年销量高出100万辆。

10.据北京11月8日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年10月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为41万吨，同比增36.7%，较9月的46万吨下降10.9%。2015年年初迄今橡胶进口量共计364万吨，同比增加8.6%。

11.根据统计机构数据，在政府激励政策推动下，2015年10月份中国车市强劲复苏，乘用车批发和零售销量均以两位数比例增长，分别达到187.9万辆和179.9万辆。前十位车企和9月一致，但名次发生一定变化。乘联会数据显示，2015年10月份，中国市场狭义乘用车（轿车、SUV和MPV）批发销量为1,879,055辆，较2014年10月的1,636,043辆同比攀升14.9%；计入微客的广义乘用车销量从1,710,711辆同比增长13.0%至1,933,004辆。

12.由于美联储可能推出近十年来的首次加息，美国企业抢着赶在加息前锁定数十亿美元的低息融资，因此大举发债，今年的企业债发行规模一举创下历史最高值。英国《金融时报》援引金融数据提供商Dealogic的统计数据显示，2015年，美国跨国公司开展的所谓“大型交易”（jumbo-deals，即发债规模超百亿美元）规模超过1320亿美元，同比暴增400%以上，微软（Microsoft）、惠普（HP）、联合健康集团（United Health）等纷纷参与其中。大型交易助推美国企业债总发行量达到8150亿美元的记录新高，超越了2014年创下的7460亿美元前高。其中，高评级债券的发行规模非常庞大，达到6330亿美元的创纪录水平。垃圾债的总发行规模也高达1820亿美元，其峰值记录是2012年的2460亿美元。

13.央行昨日公布的10月份社会融资增量和新增贷款数据大幅低于市场预期，引发市场关于实体经济需求依旧偏弱的担忧。当月新增人民币贷款5136亿元，显著低于此前市场预期的7000亿元，同比多增480亿元，但与9月份的1.05万亿元新增贷款相比大幅下降。社会融资增量4767亿元，分别较上月和去年同期少8523亿元和1770亿元。从新增贷款的具体分项看，贷款结构继续恶化，票据冲规模现象依旧明显，当月票据融资反弹至1836亿元，反映企业信贷需求相对偏弱。

14.加息“大限”日益临近，美联储官员讲话颇为频繁，仅周四就有五位高官发言。耶伦未置评货币政策和经济；纽约联储主席Dudley称加息所需前提条件或很快满足；圣路易斯及里士满联储主席均呼吁马上加息；芝加哥联储主席Evans成少数“暂缓加息派”。随着美联储加息的日益临近，官员们讲话也更为频繁。此时官员们的立场对12月美联储最终采取何种行动有很大的预示作用。华尔街见闻网站整理了周四美联储五位高级官员的讲话要点。

15.欧洲央行行长德拉吉今日警告称，核心通胀持续好转的迹象减弱，为12月进一步宽松货币政策铺平道路。欧洲央行行长德拉吉表示，欧洲央行将在12月重新审视宽松的程度。如有需要，QE持续时间可能超过2016年9月。他说：“如果我们下结论认为，中期物价稳定目标有风险，我们将使用职权范围内所有工具，采取行动，以确保维持合适程度的货币宽松。”德拉吉表示，欧元区经济温和复苏，但是经济风险“显然易见”——通胀动能有所减弱、核心通胀持续好转的迹象减弱。来自全球经济增长和贸易的下行风险显然将影响欧元区。

【现货库存行情】

13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9600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。

衡水市场天然橡胶行情窄幅调整，贸易商反映目前工厂需求惨淡，贸易商持货不多，价格多盘整运行，实单商谈为主。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9900元/吨，不含税9400元/吨左右；15年民营全乳10000元/吨左右；标二胶报价9600-9700元/吨左右； 越南3L货源不多，报价稀少，大厂越南3L无税9800元/吨；听闻少数3L复合9700元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分大厂烟片17税11500元/吨左右。

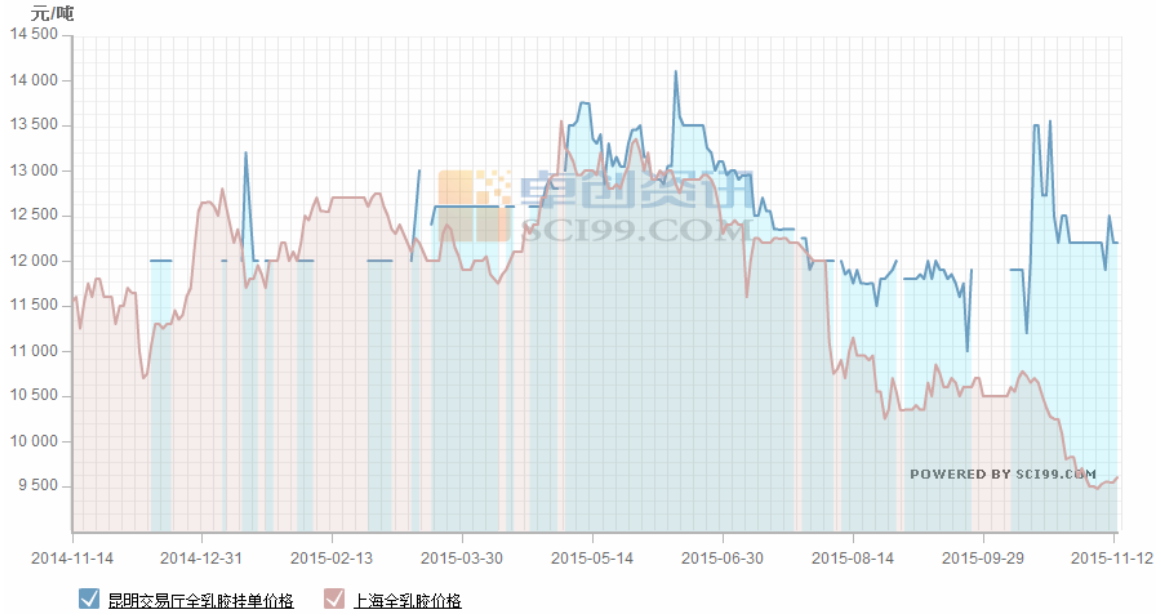
图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场天然橡胶现货报价窄调。参考报价如下，15年民营全乳9500元/吨，5#报价9200-9300元/吨，15年国营标二报9000元/吨，孟定烟片9500-9600元/吨，缅三报价10100元/吨，泰国3#烟片报价在10500-10800元/吨（13票），轮胎专用胶TSR20报价9600-9700元/吨（17税），也有10200元/吨报价听闻。市场观望气氛浓，商家随行就市报价，但下游需求平淡，实单具体商谈。

沪胶维持小幅反弹态势，沪胶延续昨日涨势，但整体上涨幅度略有收窄，而现货方面价格小幅跟涨，但业者表示目前社会库存量大且工厂成品库存高，因此需求持续低迷，实际成交重心上涨困难。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9550-9600元/吨；标二胶报价稀少；越南3L胶小厂靓货9700元/吨；部分3L复合（含丁苯）报价9500-9600元/吨；泰国3#烟片货源稀少，15年新胶RTT烟片11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

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

沪胶走高，山东地区天然橡胶现货市场报价小涨，市场观望气氛浓，买气平淡，成交价格跟进有限。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价9500元/吨，14年国营全乳胶报价9600元/吨，15民营全乳报价在10100元/吨；15年标二报价9600-9700元/吨；越南3L原胶小厂靓货箱装9900元/吨，散装参考报价在9700元/吨；越南3L复合（加硬酯酸）小厂靓货报价9600元/吨；泰国3#烟片17税报价11200-11300元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价10100元/吨，小厂报价9800-9900元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价10700-10800元/吨，无腰带17税参考价格在10400-10500元/吨。下游按需小单采购，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价小涨，下游按需小单采购，对高价接盘意向不高，实单成交放量有限。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9700-9800元/吨；民营标二参考报价在9700元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价9800-9900元/吨，不含税报价在9000元/吨，越南3L复合胶报价在9600-9700元/吨；泰国3#烟片参考报价11400-11500元/吨，报价仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价小幅上调，期货拉升反弹，现货报价重心小幅企稳，商家货源尚可，但是下游询盘稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9650-9700元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11300元/吨，3L复合报价在9300元/吨。

江苏地区天胶市场报价横盘整理，期货拉动反弹，现货报价重心小幅上扬。但商家持货不多，成交低位。今日少量参考报价如下：14年云标国营全乳参考报价9600元/吨，海标全乳参考报价9900元/吨。越南3L含税无腰带9500元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价9400元/吨。越南烟片少量报价11000元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价小幅下跌，但据悉由于近期报价较低，下游拿货热情稍有回温。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在10200元/吨，越南3L大厂靓货不含税参

考价格9500元/吨附近，均是批量送货。价格仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶参考报价在9000-9100元/吨，泰橡与联益桶装乳胶8800元/吨，市场现货不多，下游多按需小单采购，成交放量有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

广东市场进口天然乳胶报价持稳，外盘报价不多，报价重心持稳运行，商家按需走货，远月采购不多。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9000元/吨左右，太空包参考报价7800元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价6900元/吨自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

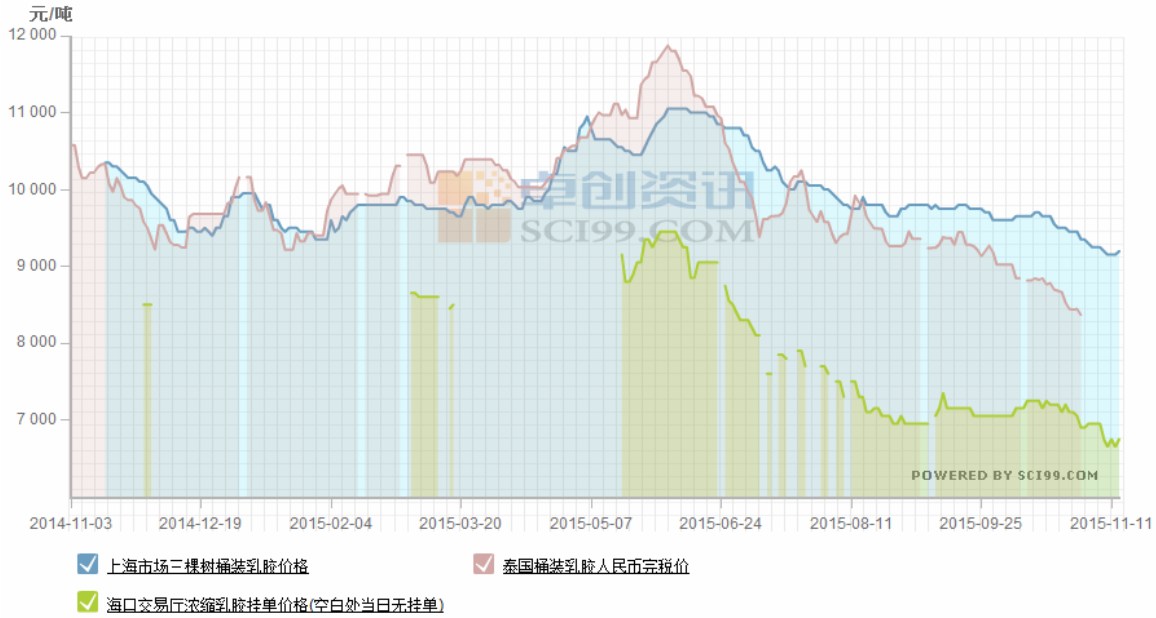
浙江市场进口天然乳胶市场持稳，黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶含税报价9200元/吨左右，不含税8700元/吨左右；太空包7500-7600元/吨左右；沪胶连续反弹，但现货市场整体跟涨幅度有限，业者观望情绪浓厚，实单商谈确定。

上海市场进口桶装乳胶价格持稳，黄春发桶装乳胶报价8600-8700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9200元/吨左右；太空包乳胶市场报价7500-7600元/吨左右；目前现货商手中持货量不多，出货压力不大，而期货盘整导致行情缺乏指引，价格多盘整运行等待实单。

天津市场进口天然乳胶报价横盘整理，市场货源不多，然而下游需求依旧清淡。黄春发桶装乳胶参考报价8600-8700元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源不多，暂未听闻报价，太空包参考报价7600元/吨。国产桶装乳胶参考报价7900元/吨，美联参考报价8000元/吨，美联散装7100元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

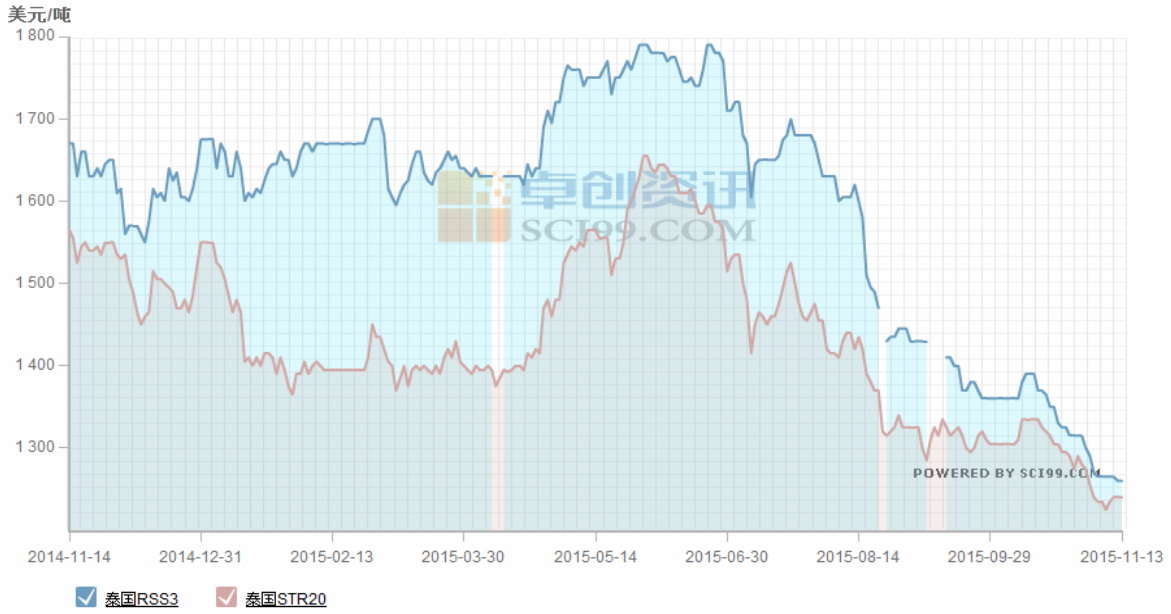
外盘胶方面：

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 13 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年12月		2015年1月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	45.70	45.45	45.90	45.65
	RSS 2	45.10	44.85	45.30	45.05
	RSS 3	44.55	44.30	44.75	44.50
	RSS 4	44.25	44.00	44.45	44.20
	RSS 5	43.80	43.55	44.00	43.75
标胶	STR 5L	46.50	46.25	46.70	46.45
	STR 5	42.85	42.60	43.05	42.80
散装浓缩胶乳		30.95	30.70	31.15	30.90

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、11 月 13 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	38.40	38.35	37.38	--	--	--
素叻他尼	38.50	38.00	37.50	--	--	--
洛坤	38.29	37.55	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

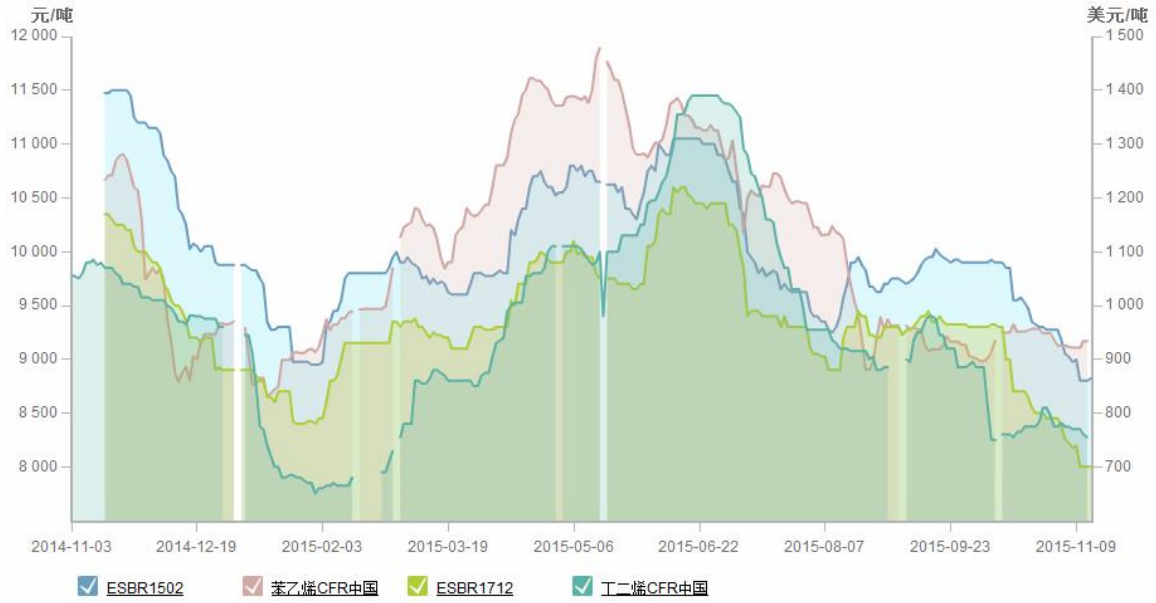
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场观望心态明显，市场成交气氛不佳。辽通化工丁二烯竞拍底价稳定5610 元/吨，厂家出货情况一般。由于昨日主流供方价格存下调预期，业者拿货心态略显谨慎，市场观望情绪不减。山东地区暂无明确报价，华东地区送到报价在 6600 元/吨附近，市场等跌心态明显，成交有限。目前东北厂家暂无库存压力，但随着中石化价格的下调，厂家出货压力或较前期增加，业者心态不甚乐观。预计下周国内丁二烯市场弱势走低，华东地区丁二烯市场送到报价在 6400-6600 元/吨波动，关注市场最新消息。

本周丁苯橡胶市场报价弱势窄盘。原油大跌、丁二烯阴跌，打压市场气氛。天胶未能延续涨势，加之局部大区顺丁供价下调，业者预期操盘信心仍显不足。终端按需补货，市场交投难有放大，行情凸显僵持。昨日华东地区吉化 1502 参考报价在 8900 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8750-8800 元/吨。丁苯橡胶市场报盘或受天胶价格的走高有所提振，但原油大跌、丁二烯阴跌的打压，及天胶涨势是否能延续，成为业者的关注重点，谨慎观望不减，预计下周报盘窄幅整理为主，山东地区齐鲁 1502 报价在 8800 元/吨附近。

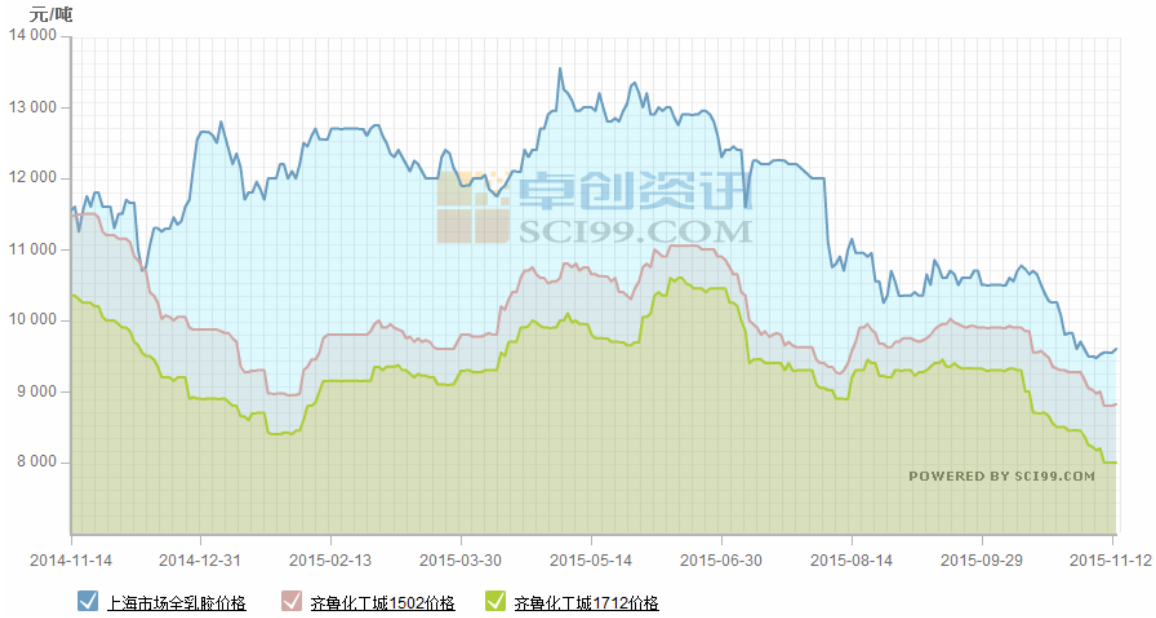
本周中石化华北、中油华北对顺丁供价下调，市场报盘弱势阴跌，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘 8600 元/吨附近跌 25 元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘稳定于 8400-9600 元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘稳定于 8950-9100 元/吨。而终端买气依旧未有改善，商家操盘保持谨慎思路。顺丁供价开启了新一轮下调反而使得操盘商预期信心瓦解，继续保持谨慎思路，顺丁行情弱势格局将延续，建议业者操盘继续快进快出为主，轻仓操盘。预计下周顺丁市场行情阴跌为主，密切关注其它销售公司价格调整动态。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 8600-8800 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



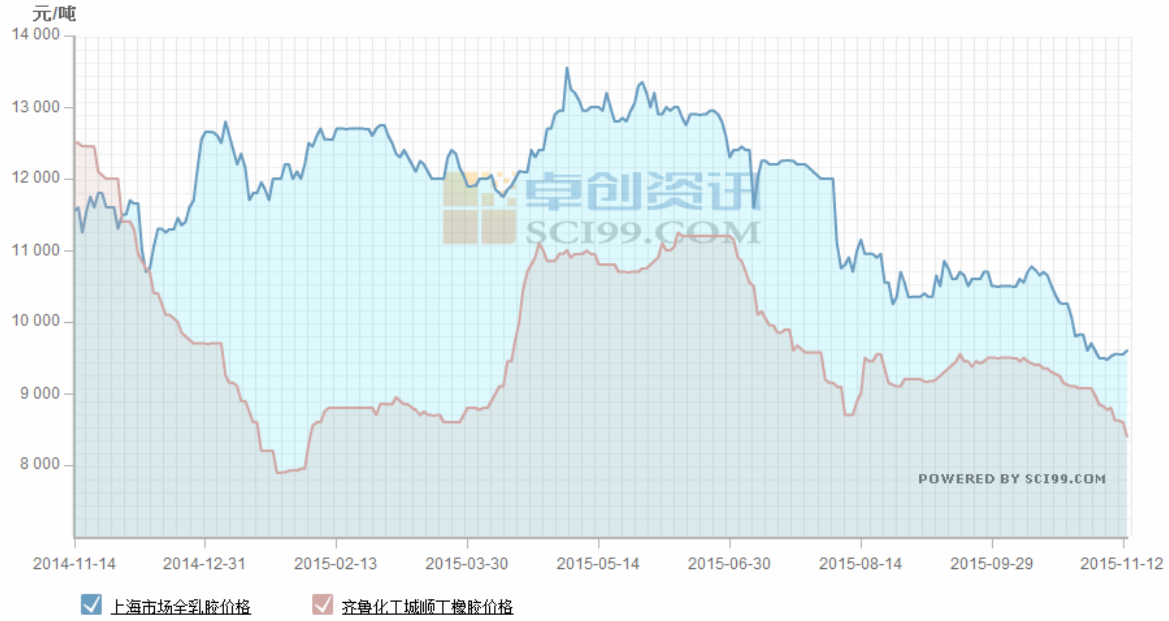
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

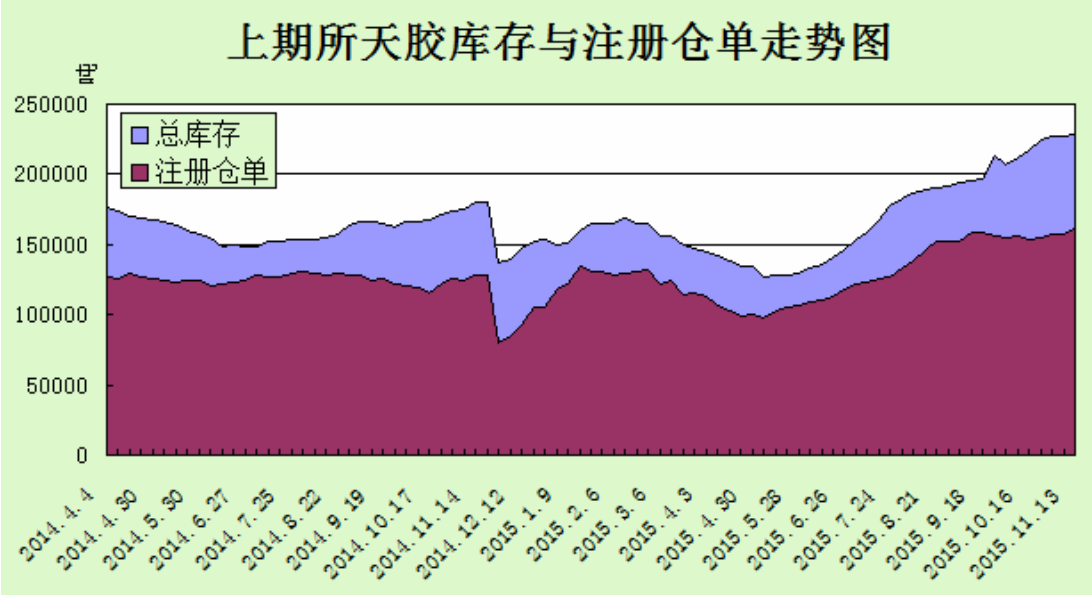
国内外天胶库存：

截止 11 月 13 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 228612 吨，较 11 月 6 日当周大幅增加 1769 吨；周注册仓单 161480 吨，较 11 月 6 日当周大幅增加 3910 吨。

截至 10 月底青岛保税区橡胶库存继续上涨至 20.45 万吨，较 9 月底增加 0.59 万吨，涨幅 2.97%。具体来看，天然橡胶为 17.86 万吨，较 10 月中旬涨 0.62 万吨，涨幅 3.59%，依旧是此次库存增长的主要胶种；复合胶 0.76 万吨，较 10 月中旬小幅增加 0.02 万吨，增长幅度 2.7%；而合成橡胶为 1.83 万吨，较 10 月中旬减少 0.05 万吨，跌幅 2.66%。

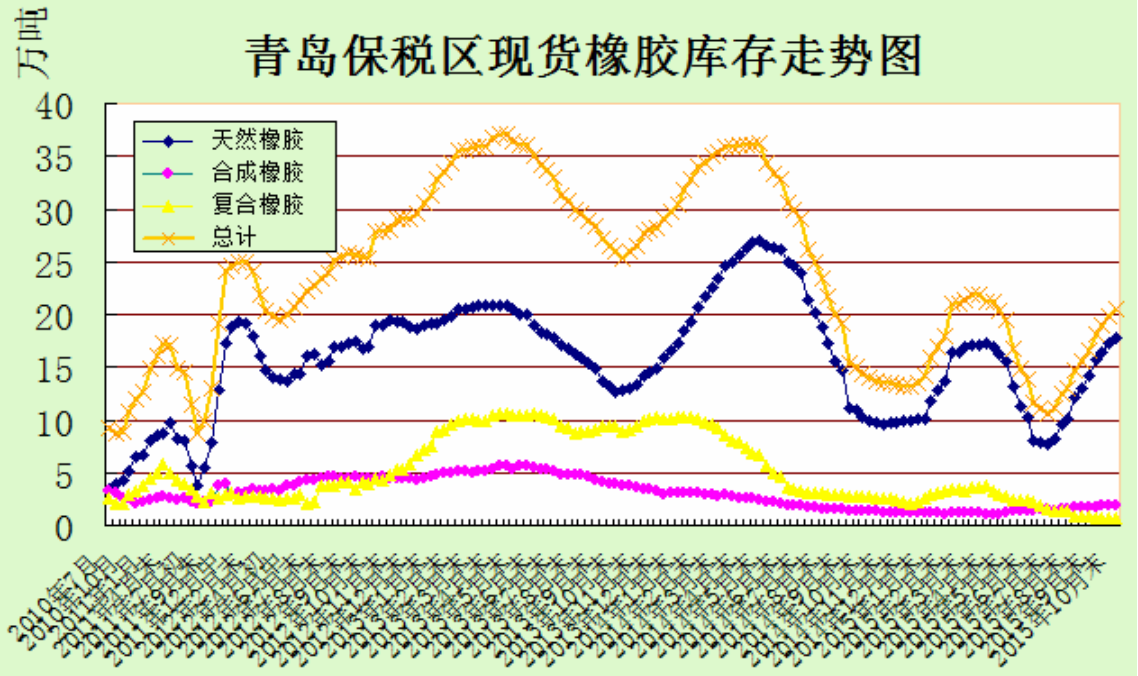
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 10 月 10 日，日本港口橡胶库存续降 4.6% 至 11449 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



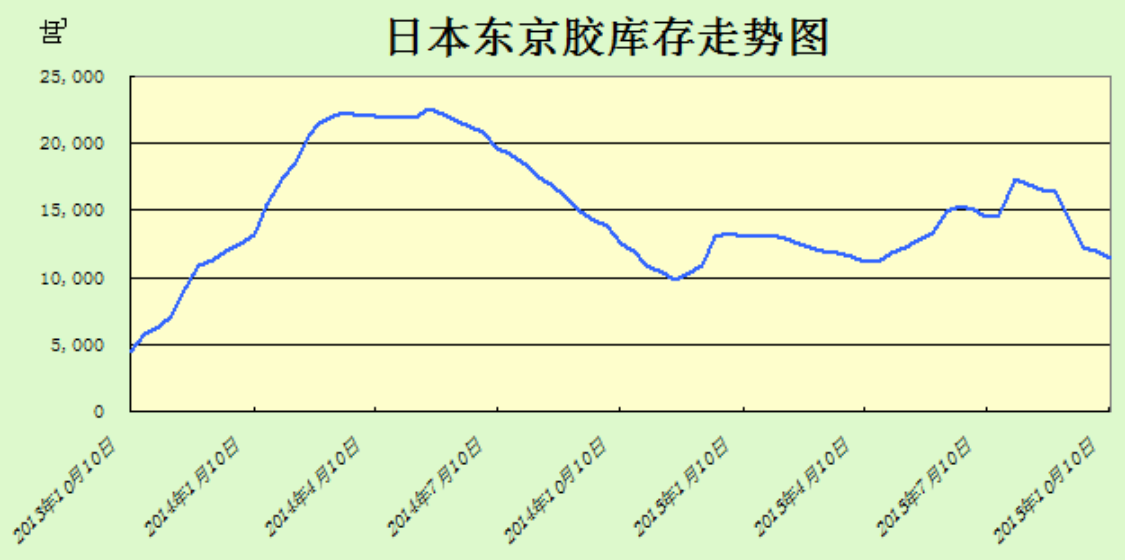
数据来源：宝城金融研究所

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 1601 合约呈现震荡走强的态势，其中从低位 10380 元/吨一线稳步逼近 11000 元吨附/近。可以看到，尽管国内最新公布的经济数据依然表现不佳，但受益于 1.6 排量以下汽车购置税减半的刺激，10 月新车市场产销量环比同比超预期增长，从而令期价估值出现修复，不过笔者认为，沪胶期价继续上行依然缺乏后续利多支撑。目前反映天胶主要需求的指标重卡销售同比萎缩依然保持两位数以上，而今年前 10 个月天胶产量同比下滑仅 0.9%至 899.4 万吨。供需失衡压力依然明显，预计下周胶价上行空间有限。

【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持在 10000-10500 元/吨区间内弱势运行。

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。