

## 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 28 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】

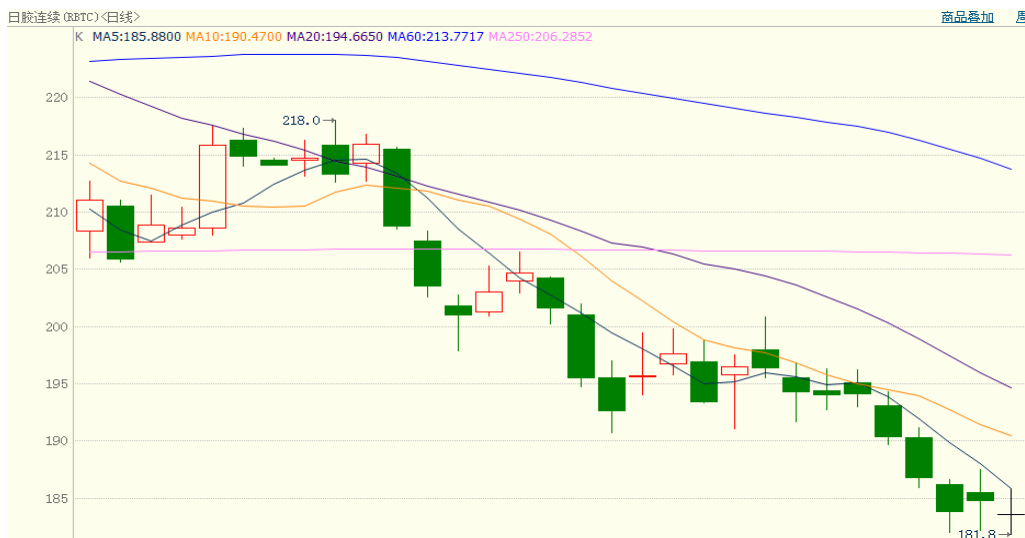
名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1601										

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 24 日—8 月 28 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 24 日—8 月 28 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

终端需求乏力以及国内经济数据偏弱导致本周沪胶 1601 合约破位下行，期价接连刷新近六年来新低，尽管周四期价触底反弹并于昨日隔夜重新回升至 11500 元/吨一线之上，却属于超跌反弹。虽说接下来，国内车市将迎来“金九银十”旺季，但消费能否转强仍有待观察，从轮胎企业备货生产情况来看，工厂开工率依然低于往年水平，且多数对后市保持谨慎态度，未敢加大原料采购。此外，9、10 月天胶供应压力依然不减，供需矛盾难有改善空间，因此，个人决定，反弹可能再度成为空头进场的时机，未来胶价仍有进一步下探空间。

## 【本周市场信息】

1. 美国7月耐用品订单环比增2.0%，远高于预期的-0.4%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增2.2%，创2014年6月以来新高，表明在近期金融市场动荡之前美国企业支出增加。美国7月耐用品订单环比2.0%，预期-0.4%，前值3.4%。

2. 2015中国汽车创业投资峰会在青岛即墨举行。在针对互联网企业能否颠覆当前汽车产业的探讨时，摩根大通亚太区董事总经理、摩根大通中国投资银行主席龚方雄表示，中国市场多层次发展的现状，决定了在未来二三十年时间内，以互联网公司起家的新汽车公司与传统汽车公司都会发展地很好，资本市场都会给出很好的估值。

3. 2015年上半年，我国商用车出口难改下滑态势。1-6月，累计出口商用车18.26万辆，同比下降6.38%。商用车进口也一路向下。1-6月，我国商用车出口总量同比下降，出口总金额略增长。在各类车型中，只有牵引车出口量增加了近一倍，其他车型出口量均为下降，其中10座以上客车下降明显。我国商用车出口目的国前10国均为发展中国家，出口数量过万有3个：越南、阿尔及利亚和缅甸，其中向越南出口量增长200%，越南成为商用车出口市场亮点。

4. 中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年7月天然橡胶进口量为267,645吨，环比大增73%，比去年同期增70%。1-7月进口量为1,396,256吨，同比降11.5%；7月合成橡胶进口152,691吨，环比降11.5%，同比增27%。1-7月进口量为965,502吨，同比增10%。

5. 从山东省东营市商务局获悉，今年1-7月份，东营市橡胶轮胎出口额为15.88亿美元，同比下降25.9%。其中，山东恒丰橡塑有限公司、山东兴源国际贸易有限公司位居该市轮胎出口额前两位，分别出口1.71亿美元和1.44亿美元。7月该市轮胎出口额为2.49亿美元，同比下降幅度达32.15%；1-7月，轮胎出口占该市对外贸易总额的52.6%。

6. 海南橡胶发布半年报，上半年公司实现营业收入33.83亿元，同比减少27.63%；实现净利润-3.10亿元，同比下滑8161.45%。值得注意的是，同期公司橡胶产品的销售同比下降14.5%。受国内经济增速放缓和全球天然橡胶需求萎缩影响，天然橡胶价格在海南橡胶生产成本之下持续徘徊，并且窄幅波动的价格也使期货套现效果受到制约，加之干旱造成的减产，公司上半年整体业绩严重下滑。

7. 欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据显示，今年上半年欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）国家的电动车累计销量达到72,741辆，较去年同期的41,111辆激增76.9%。从各个市场来看，受益于政府出台的补贴政策以及其它优惠措施，挪威继去年全年称雄欧洲电动车市场后再次荣膺该地区冠军；英国紧随其后，增速在主要国家中处于领先地位；法国、德国分列三四名，增幅均超过六成；由于政府降低了电动车购车补助，荷兰电动车销量继续下滑，不过仍占据前五榜单一席。

8. 据路透报道，从亚洲到北欧集装箱货运价格上周再跌26.7%，至每个标准箱469美元。这条全球最繁忙路线的运价已经连续三周下跌，三周累计跌幅近60%。全球集装箱货运价都在下跌。上周，亚洲到地中海货运价下跌32.1%，亚洲至美国西海岸和东海岸货运价分别下降7.9%和9.9%。一般认为，运价在800-1000美元才会使航运企业盈利。

9. 央行主管《金融时报》今日刊发题为《灵活操作 保持流动性合理适度》的文章，文中指出，上周央行公开市场操作合计向市场净投放1500亿元，创出近半年来高点。因随着国际收支逐渐趋于平衡，外汇占款将不再是流动供给的主渠道，这需要央行在基础货币投放与引导市场预期管理上有新的创新与应对。

10. 随着中国经济放缓打击商品市场，引发全球市场波动，美国通胀预期跌至2009年5月来的新低。10年期美国“盈亏平衡”利率——对比传统国债收益率和通胀保值美国国债收益率得出通胀——今日下跌至1.49%，低于去年油价崩盘时的水平。两年期的盈亏平衡利率下跌10个基点，至0.7%，这表明投资者对未来几年的预期通胀几乎为零。

11. 亚特兰大联储主席洛克哈特表示，他预计美联储仍将于“今年某个时候”加息，但未表明是否会等到全球市场动荡结束后再采取行动。洛克哈特还称，中国因素使得判断美国经济前景变得困难。洛克哈特是在加州伯克利的2015公共养老基金论坛上发表上述讲话的。

12. 市场对中国担忧的加剧、工业金属的下跌和新兴市场进一步的波动令全球股市再度大跌，并推低美元兑欧元汇率至今年1月来的新低。美国股市的晴雨表——标普500指数自5月的记录高点下跌10%，令其陷入技术性回调。道琼斯工业指数以及纳指上周五已经陷入技术性回调。

13. 据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，7月国内汽车产销市场延续下降趋势，环比分别下降18%和17%，1-7月汽车产销增速均低于1%，今年以来车市的惨淡局面继续。全国工商联汽车经销商商会的数据显示，今年上半年约有90%的经销商处于亏损中，未来有可能全国30%的经销商会倒闭。另外，在售后服务领域，新车用户在保修期之后回店意愿显著降低，4S店流失客户群体可能性大增。全国工商联汽车经销商商会秘书长朱孔源预测，未来有可能全国30%的经销商会倒闭。

14. 根据中国汽车工业协会最新发布的数据，7月汽车市场延续了下降的趋势，且降幅超过预期。商用车的市场表现也与整体车市一致，产销量继续下降，且客车、货车7月产销量环比和同比均呈现下降。1~7月，客车累计产辆增速回落，销量由上半年的微增转为负增长。7月生产客车4.11万辆，环比下降24.11%，同比下降17.39%；销售客车4.37万辆，环比下降14.05%，同比下降8.78%。从各车型销量来看，虽然大型客车7月同比增速超过20%，但中型客车和轻型客车销量同比下滑依然严重。

15. 中国人民银行周二宣布，自2015年8月26日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，其中，一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.75%；自2015年9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。初步估计本次降准将投放流动性规模约为6000-7000亿，有利于对冲资金外流以及缓解短端利率流动性紧张的局面。

16. 德国联邦统计局25日公布的统计数据 displays，德国经济今年第二季度环比增长0.4%，较上一季度0.3%的增幅有所提高。数据显示，出口成为德国第二季度经济增长的主要拉动力，其中商品和服务出口环比增长2.2%，进口环比增长0.8%。然而，在内需方面，情况好坏参半。当季私人消费和政府支出有所增加，环比分别增长0.2%和0.3%。但是工厂和设备投资呈下降趋势，环比减少0.4%。若将通胀因素考虑在内，今年第二季度德国国内生产总值比去年同期增长1.6%，第一季度同比增长1.2%。

17. 印商工部产业政策和促进司秘书肯特表示，近期没有向外资开放咖啡和橡胶园的计划，相关信息都是猜测。目前，通过政府审批程序，外国可以全资投资印度的茶叶种植领域，但是其他种植园不允许外资投资。根据印度政府的数据，其2014-2015年天然橡胶进口44.2万吨，达到历史新高，而天然橡胶的产量降至12年来最低，只有64.5万吨，同比下降12%。为促进国内产量，印度政府正在推进国家橡胶政策。

18. 据印度8月26日消息，印度政府不会禁止天然橡胶进口或者提高关税，尽管此前印度橡胶产区喀拉拉邦和卡纳塔克邦提出强烈要求。一位印度政府官员表示，今年5月政府已经提高进口关税来保护胶农的利益，因此印度商工部不会采取进一步的措施来限制进口。近日，喀拉拉邦高级代表与商工部官员会面之时，南卡纳达县国会议员向商工部部长提交了一份备忘录，希望禁止橡胶进口。

19. 据《美国汽车新闻》报道，受股市下跌影响，美国经销商8月的新车销量目标可能会遭到打击。本周一美国股市遭遇下滑，通用汽车与福特汽车的股价也下滑至52周以来的最低水平。市场波动对于经销商的影响可能很大，有可能在本月的最后一星期使得其新车订单取消40%。

20. 除加大逆回购力度之外，近期央行持续通过降息降准、短期流动性调节工具（SL0）等系列工具增加市场流动性。昨日央行继续实施1500亿元逆回购，且中标利率再度下降至2.35%。分析人士认为，当前实体经济的融资成本仍然保持较高水平，未来货币政策仍存宽松空间。央行进行1500亿元逆回购操作，向市场释放流动性，且中标利率从之前的2.50%下降至2.35%。当天公开市场有1200亿元逆回购到期，央行通过逆回购实现资金净投放300亿元。在本周二（25日），央行同样进行了1500亿元逆回购操作，中标利率2.50%，资金净投放300亿元。本周，央行逆回购合计实现资金净投放600亿元。

21. 中国人民银行今日开展1500亿元7天期逆回购操作，规模与周二持平，中标利率则从周二的2.5%下调至2.35%。这是自6月25日以来，7天逆回购中标利率第二次调降。今日公开市场有1200亿元逆回购资金到期。据此计算，央行本周逆回购净投放600亿元。央行下调逆回购利率后，市场利率继续回落。27日，7天质押式回购加权平均利率为2.3299%，降至6月16日以来的最低水平，隔夜回购利率则降至1.7241%，为近一周新低。

22. 据显示，中国7月份轮胎产量8,116.6448万条，同比环比双降，同比大幅下降13.9%，环比下降4.4%。其中子午胎产量5,179.2475万条，同比下降0.4%，环比下降2.1%。轮胎市场7月为季节性需求淡季，部分工厂趁淡季停产检修，来缓解库存增加的压力。7月工厂开工逐步缩减（如上图），主要因市场进入消费淡季，配套及替换需求疲弱，且“双反”影响下出口美国轮胎数量减少。月内部分工厂推出促销政策，以期刺激消费需求，但收效甚微。工厂为缓解库存压力采取不同措施缩减开工，如休高温假、停产检修等。

23. 据中国橡胶信息贸易网数据显示，2015年7月中国进口复合橡胶28,182吨，同比大幅下跌81%，环比也暴跌89%。分具体品种来看，其中与碳黑混合复合胶进口量环比下降59.6%，同比下滑47.9%；板片带形状复合胶进口量环比下降91.5%，同比下滑88.3%；其他未硫化复合胶环比暴跌94%，同比降80%。7月份复合胶新政的施行是导致本月复合胶进口量剧跌的主要原因。截至目前，相关部门对复合胶新标的实施情况仍没有最终说明，贸易商也观望为主，在

这种情况下，预计8月份复合胶进口仍将处于低迷期。

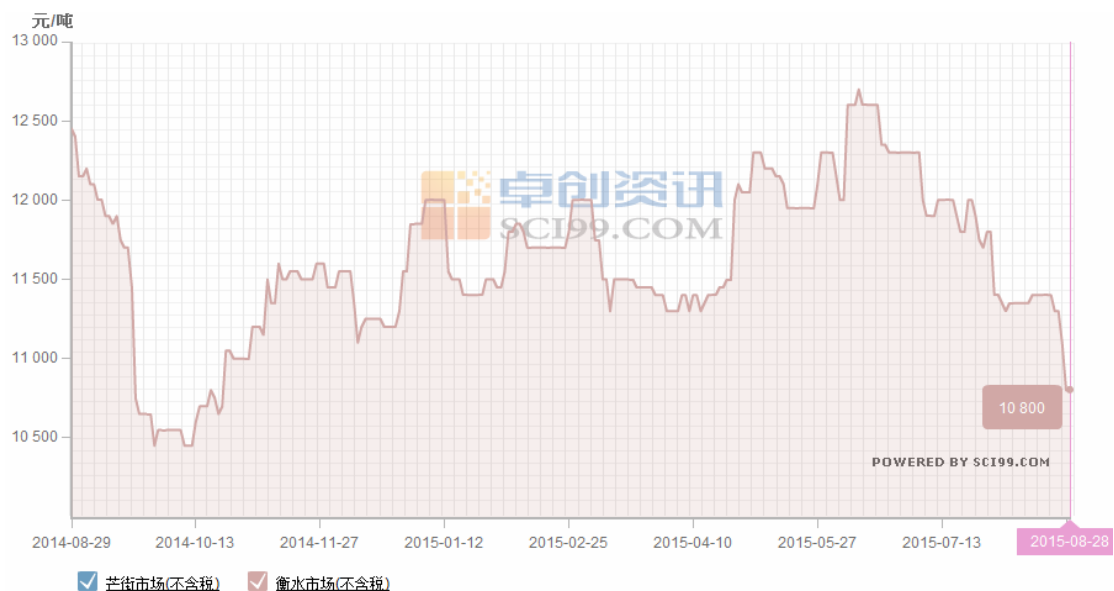
24. 据中国橡胶信息贸易网数据显示，今年7月中国合成橡胶产量401,348吨，同比下降约17.8%。其中山东地区合成胶产量约49,006吨，同比降约23.83%；天津地区合成胶产量约5,969吨，同比降10.81%；浙江地区合成胶产量约25,665吨，同比增长31.88%；上海地区合成胶产量约18,113吨，同比降9.06%；江苏地区合成胶产量约119,707吨，同比降32.21%；广东地区合成胶产量约55,705吨，同比降20%；吉林地区合成胶产量约10,842吨，同比降25.21%。数据还显示，今年1-7月，中国合成橡胶产量3,049,992吨，1-7月累计产量同比降幅约0.2%。2015年上半年合成胶受下游轮胎工厂采购气氛低迷等影响，市场销售情况未得改善，大部分合成胶生产企业停车检修，而7-8月进入淡季，开工率更是雪上加霜，产量明显减少。

## 【现货库存行情】

**28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。

沪胶持续阴跌后上扬，从而令市场业者心态有所改观，贸易商报价小幅上调，但因终端采购零散，实际成交商谈确定。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格10400-10500元/吨；15年民营全乳胶11000-11200元/吨，不含税10700-10800元/吨；标二胶报价10600元/吨左右；越南3L胶报价稀少，少数小厂靓货17税11400-11500元/吨；泰国烟片报价稀少，少数无税11500元/吨左右；报价参考，实单具体商谈。

图3、越南3L胶价格（不含税）走势图

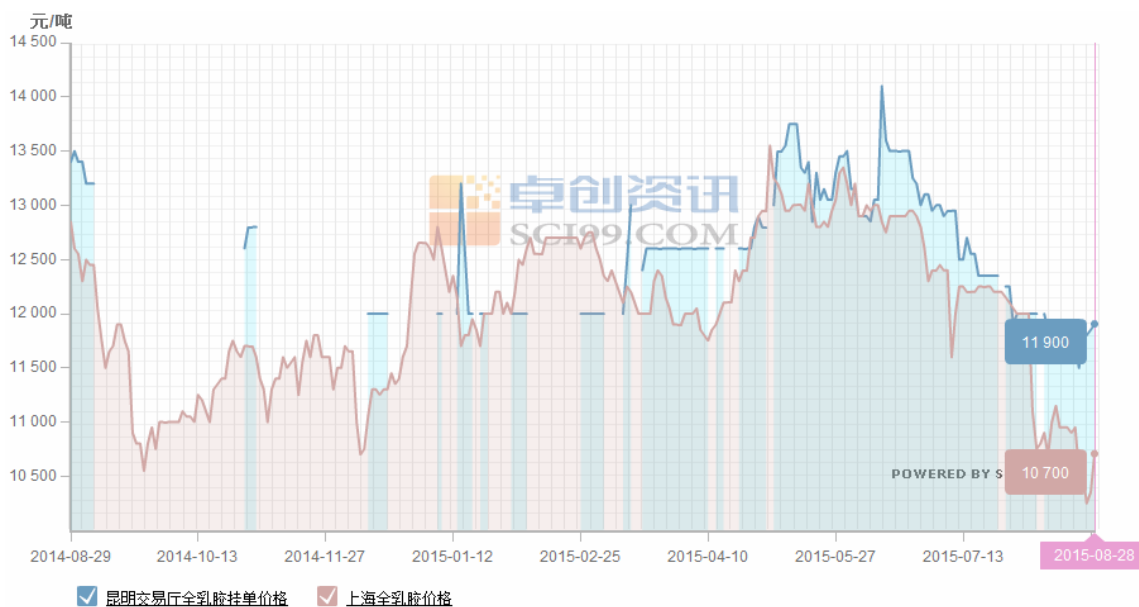


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价小幅走高，商家多随行就市报价，实单具体商谈。参考报价如下，15年民营全乳10500-10600元/吨，5#报价10200-10300元/吨，民营标二报9900-10100元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10700元/吨17税，孟定烟片10500-10600元/吨，泰国3#烟片（13税）11500元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10100-10200元/吨。

受隔夜美股大涨提振，沪胶开盘明显拉升，市场业者多积极出货。13年老胶供应不多，价格小幅上调。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10300-10500元/吨，13年海南国营全乳10400元/吨；14年海南国营全乳10600-10800元/吨左右；标二胶市场报价10600元/吨左右；越南3L胶17税小厂报价11100元/吨左右，17税大厂货11400-11500元/吨左右；少数越南3L复合报价10900元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，少数11600-11900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

沪胶大幅走高，山东地区天然橡胶现货报价跟涨，市场意向出货者增多，但买气未见好转。今日少量参考报价如下：13年云南国营全乳胶报价10200-10500元/吨，14年全乳10600元/吨；云南国营标二主流报10400-10500元/吨；越南3L原胶大厂不含税参考报价在10700元/吨，越南3L复合小厂靓货报价10800元/吨（硬脂酸含量少，颜色正），部分小厂颜色深的报价在10500元/吨；泰国3#烟片17税报价11700-11800元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价上涨，由于云南地区报价上调，今天四川也有上涨，但商家仍表示下游需求会制约价格的上涨。据悉15年云南民营全乳报11800元/吨，民营标二报11000元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场继续持稳，受制于下游需求，报价上行压力较大，商家仅少量出货。少量报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11600元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格在10900元/吨，小厂不含税10600元/。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东天然橡胶市场报价小涨。越南3L胶大厂无税参考报价11100-11300元/吨；越南3L胶

17税大厂靓货少量报价11600-11700元/吨。虽然期货反弹，商家报价略有小涨，但实际成交依然有限。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶反弹，浙江地区天然橡胶市场报价走高，当地现货不多，商家多随行就市报价，实单具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在10600-10700元/吨，14年国营全乳报价10700-10800元/吨；标二缺乏主流报价；听闻越南3L胶17税小厂靓货报价11400-11500元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12200-12300元/吨。

江苏地区天胶市场报价上涨，今天期货反弹，提振了现货市场报价，经过一周的大跌震荡，市场也出现企稳行情。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10400元/吨；越南3L靓货参考报价11700元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10700元/吨。泰国3#烟片听闻少量报价在11600-11900元/吨。

天津地区天胶市场报价反弹回升，今天橡胶期货反弹上涨，商家跟随期货市场报价略有上调。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10300-10500元/吨（海标）；14年国营全乳货源稀少未闻有报价。泰国烟片货源稀少听闻报价11600元/吨。

天津市场进口天然乳胶报价继续持稳，下游需求清淡，市场并无明显变动，商家多持稳报价等待实单来询。听闻国产桶装9000元/吨，黄春发桶装乳胶参考报价9500元/吨，三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800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9600-9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨左右；国产国营散装乳胶7600元/吨左右，现货市场货源供应不多，而沪胶上扬提振现货商小幅上调现货报价，实际成交商谈为主。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势震荡，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/吨左右；沪胶上涨从而令现货市场价格整体上扬，然下游工厂拿货积极性不佳，整体成交一般。

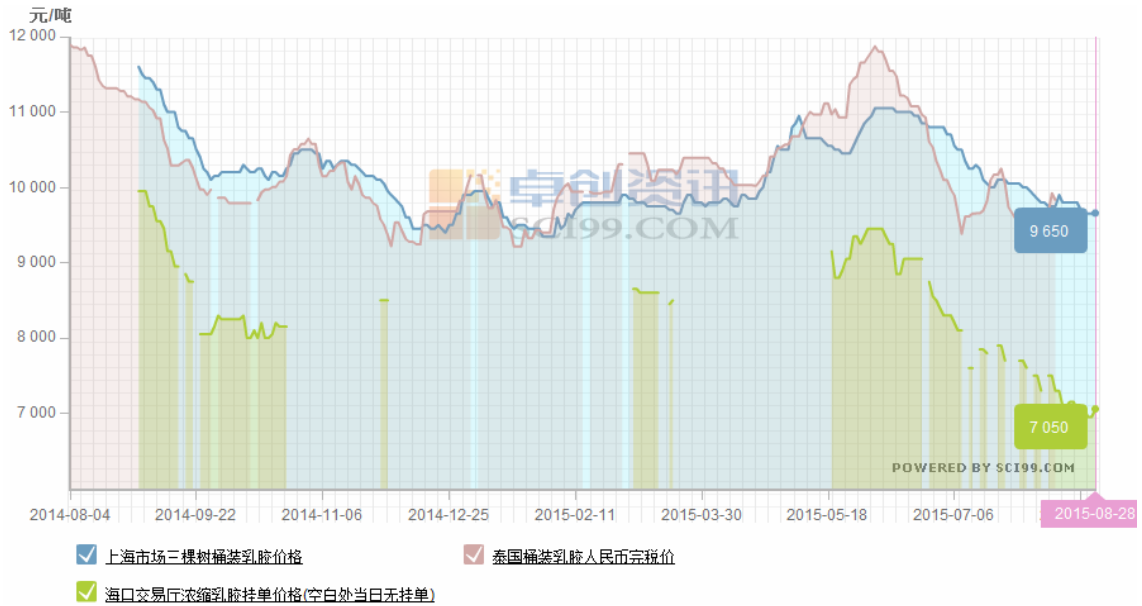
福建进口天然乳胶市场现货有限，报价稀少，黄春发桶装乳胶参考报价在9600-9700元/吨。需求平淡，商家多倾向实际商谈。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，受制于下游需求，商家均看空后市，多等待实单来询。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10100元/吨，太空包货源稀少未闻有报价。报价仅供参考，实单具体商谈。

## 外盘胶方面：

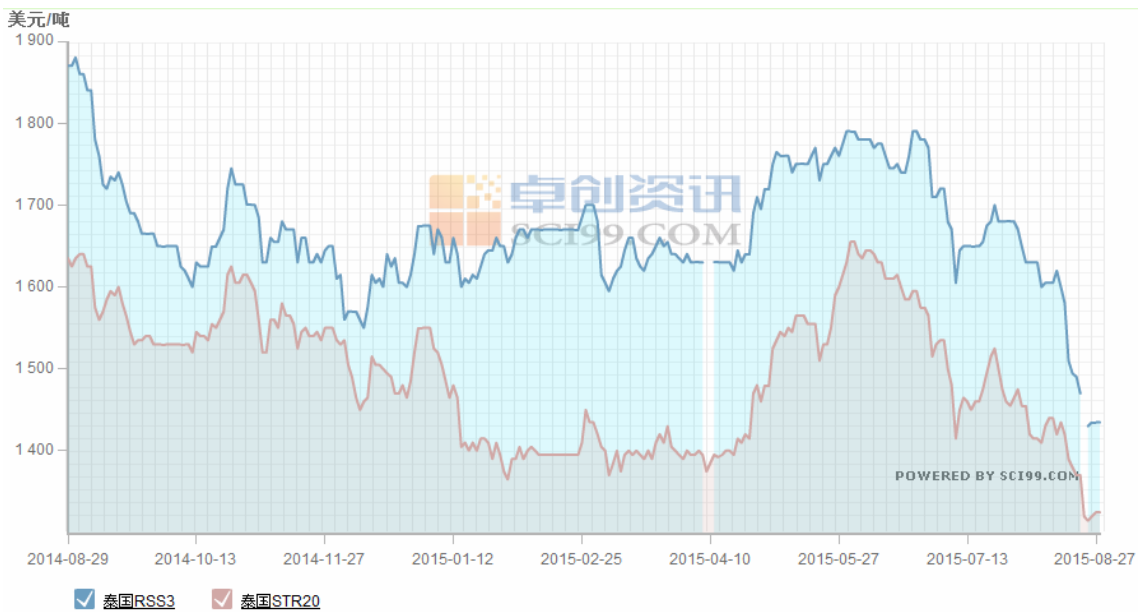
图5、进口天然乳胶与国产天然乳胶市场价格对比图





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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 7、8 月 28 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	55.05	54.80	55.25	55.00
	RSS 2	54.45	54.20	54.65	54.40
	RSS 3	53.90	53.65	54.10	53.85
	RSS 4	53.60	53.35	53.80	53.55
	RSS 5	53.15	52.90	53.35	53.10
标胶	STR 5L	54.50	54.25	54.70	54.45
	STR 5	48.55	48.30	48.75	48.50
散装浓缩胶乳		36.05	35.80	36.25	36.00

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、8 月 28 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	45.31	44.91	43.69	--	--	--
素叻他 尼	45.12	44.72	44.04	--	--	--
洛坤	45.53	44.65	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

## 国内合成胶方面：

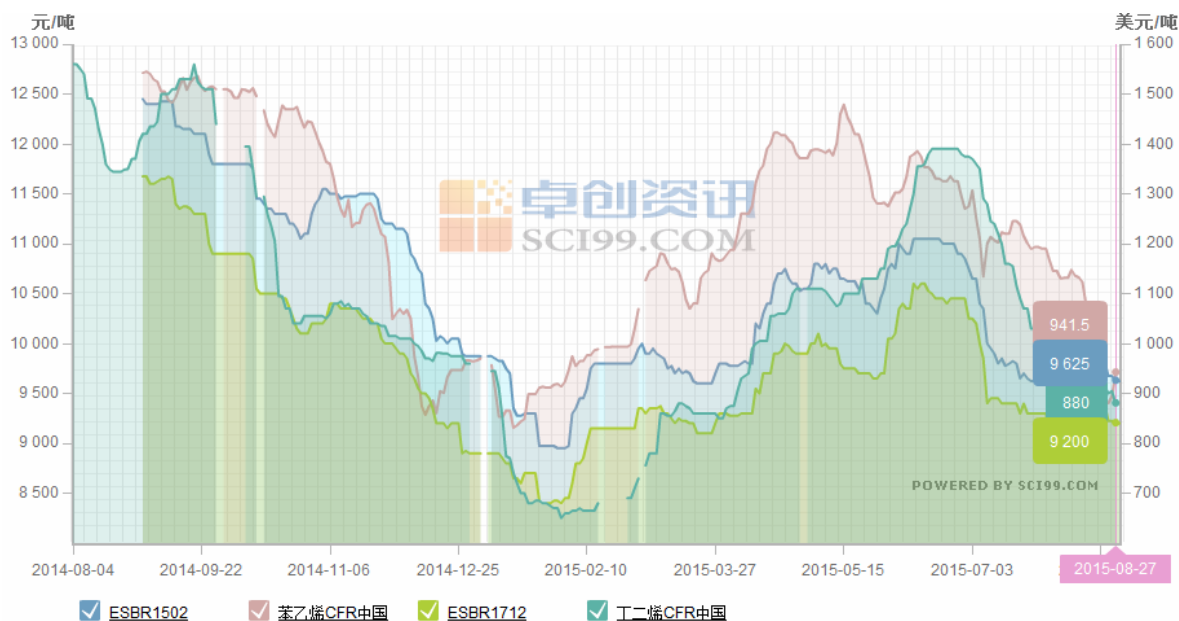
本周国内丁二烯市场走势一般，由于辽通化工丁二烯竞拍底价稳定 6110 元/吨，对市场影响有限，业者心态相对平稳。山东市场暂无明确报价，华东地区报价在 7300 元/吨附近，实单商谈。下游厂家按需采购，市场成交气氛一般。目前贸易商手中货源不多，业者操作积极性有限。近期合成胶市场成交气氛较前期明显转淡，业者心态无支撑。外盘市场马来西亚货源招标结束，具体消息仍有待核实。近期外盘市场消息有限，下游厂家接货心态仍较谨慎，等待更多消息指引。预计下周国内丁二烯市场延续整理走势，华东地区丁二烯市场或在 7300 元/吨附近波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价延续阴跌走势为主。合约户接近完成计划尾声，然鉴于原油、天胶、丁二烯价格位于低位，对商家信心形成一定的拖累，业者预期看跌，积极让利出货消化库存。然终端买气不佳，按需小单采购，成交平淡。华东地区吉化 1502 参考报价在 9700-9800 元/

吨；山东地区部分齐鲁 1502 的参考报价在 9600-9650 元/吨。受上下游偏空的拖累，因此预计下周丁苯橡胶市场报价弱势窄盘的可能，山东地区齐鲁丁苯 1502 参考报价区间在 9600-9650 元/吨，实单具体商谈。

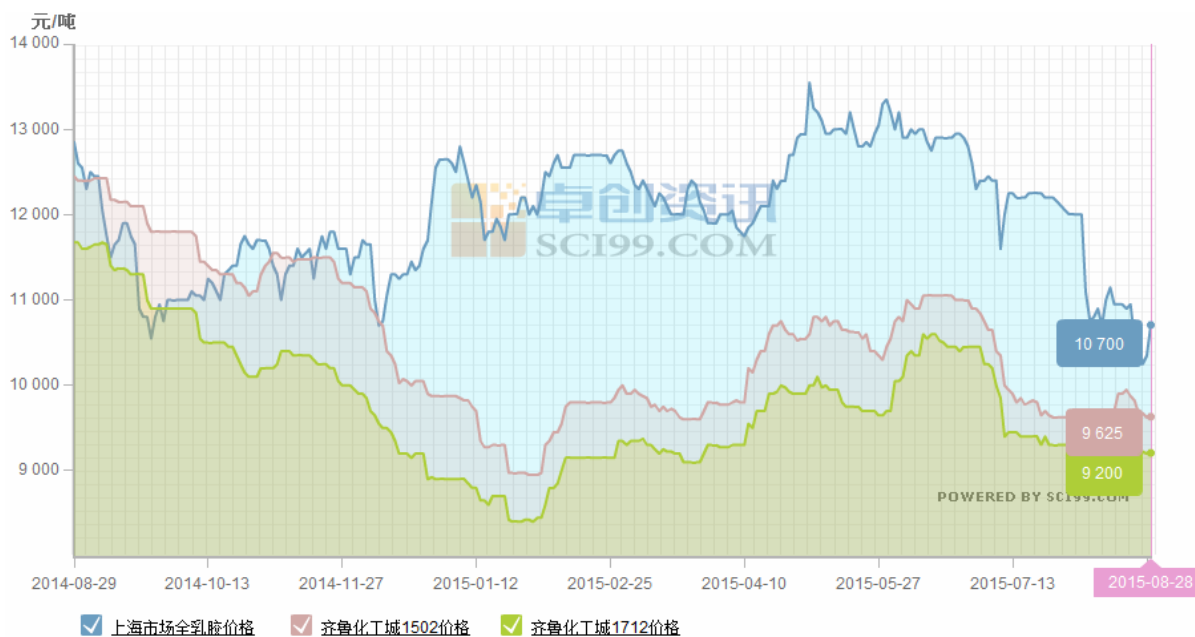
顺丁市场行情窄幅走低，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在 9100 元/吨附近跌 25 元/吨，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在 9100-9300 元/吨跌 100 元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘跌至 9400-9400 元/吨，市场零星交易。原油大涨，天然沪胶的走高暂时不会对顺丁市场形成提振，主要是丁二烯外盘走低，而终端询盘买气难有好的起色等上下夹击下，顺丁市场行情难以摆脱弱势。预计下周顺丁市场报盘窄调为主，实盘交易量难有起色。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9100-9400 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



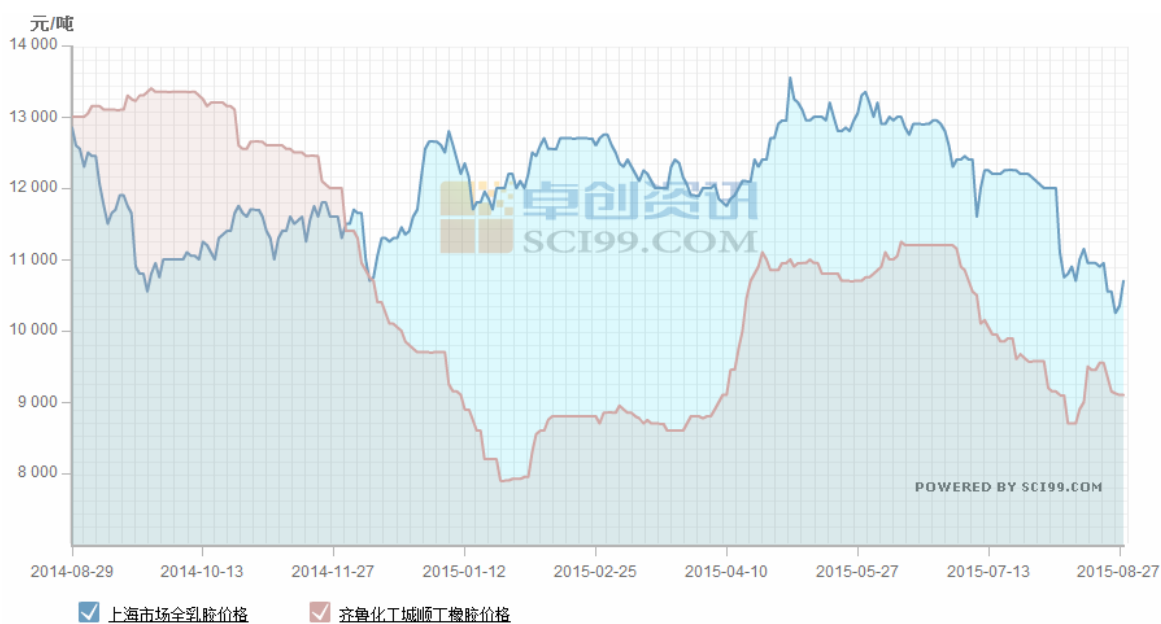
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

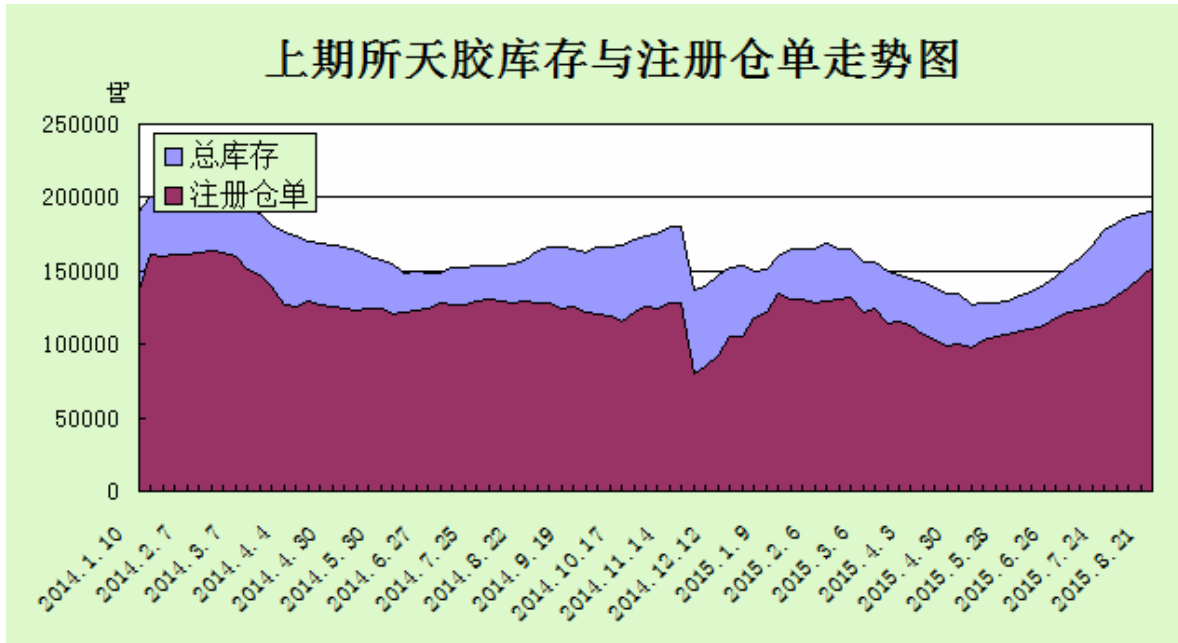
截止 8 月 28 日当周沪胶期货库存小幅增加，注册仓单小幅增加。周库存 190084 吨，较 8 月 21 日当周小幅增加 923 吨；周注册仓单 152220 吨，较 8 月 21 日当周小幅增加 6740 吨。

截至 8 月 14 日青岛保税区橡胶库存整大幅上涨至 13.01 万吨，较上月底攀升 1.93 万吨，涨幅 17.42%。具体来看，天然橡胶为 10.12 万吨，较上月底涨 1.84 万吨，成为此次库存增

长的主要胶种；复合胶 1.30 万吨，较上月底下滑 0.11 万吨；而合成橡胶为 1.59 万吨，较上月底增加 0.2 万吨，涨幅 14.39%。

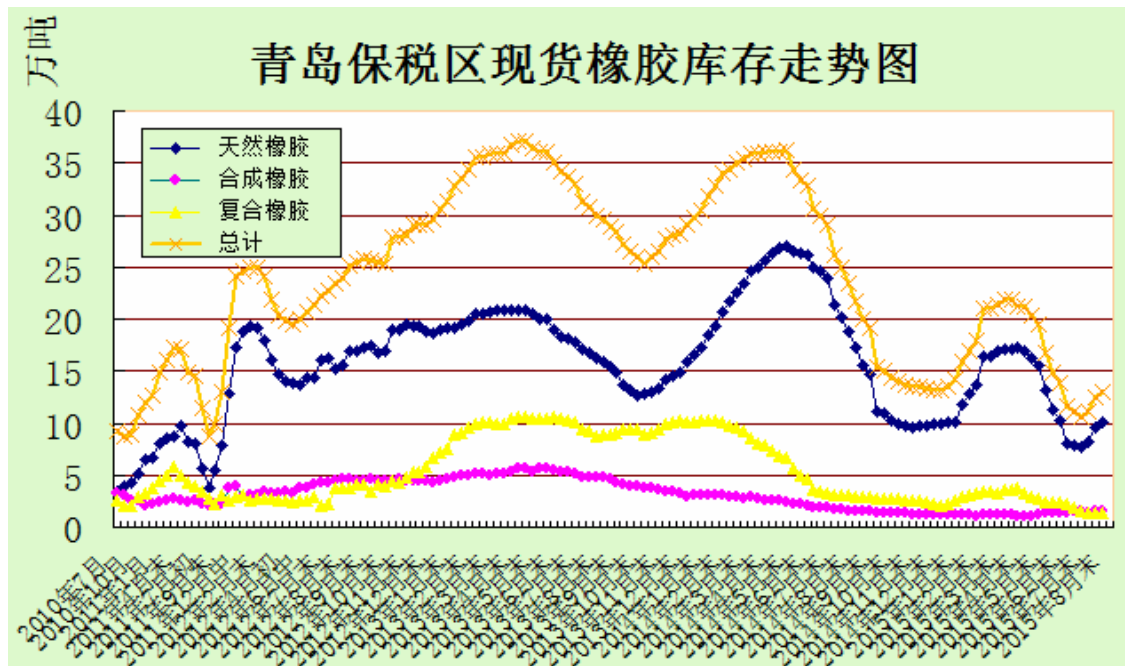
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 8 月 10 日日本港口橡胶库存下降 1.8%至 16987 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



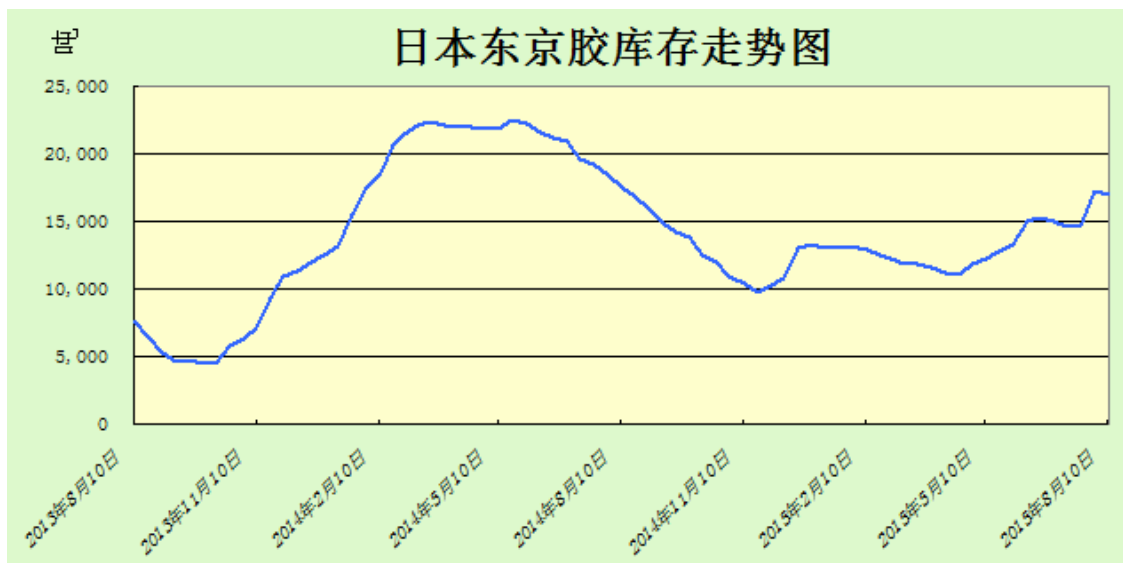
数据来源：宝城金融研究所

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】

终端需求乏力以及国内经济数据偏弱导致本周沪胶 1601 合约破位下行，期价接连刷新近六年来新低，尽管周四期价触底反弹并于昨日隔夜重新回升至 11500 元/吨一线之上，却属于超跌反弹。虽说接下来，国内车市将迎来“金九银十”旺季，但消费能否转强仍有待观察，从轮胎企业备货生产情况来看，工厂开工率依然低于往年水平，且多数对后市保持谨慎态度，未敢加大原料采购。此外，9、10 月天胶供应压力依然不减，供需矛盾难有改善空间，因此，个人决定，反弹可能再度成为空头进场的时机，未来胶价仍有进一步下探空间。

## 【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持弱势震荡下行姿态，期价不断创新低。

## 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

### 免责声明

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。