

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 3 月 13 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	12695	12915	12450	12735	12785	35	0.28%	2011576	205068	7832

图1、沪胶 1509 合约 3月9日—3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 3月9日—3月13日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

经历过上周沪胶期价大幅重挫之后，市场利空情绪得到宣泄，继续做空力量有所衰竭，本周胶价呈现先抑后扬的走势，主力 1509 合约在回撤 12500 元/吨下方明显受到多头抵抗而企稳反弹。由于最新公布的国内经济数据较为悲观，导致新一轮降准降息预期增强，多头信心有所恢复促使胶价抵抗属性增强。不过由于目前下游终端采购依旧较为疲弱，季节性因素难以支撑胶价大幅反弹，因此笔者认为沪胶下周维持震荡姿态的可能性较大，维持区间操作。

【本周市场信息】

1. 美国2月新增非农就业人数暴增29.5万，远高预期23.5万人。失业率则出乎意料地降至5.5%，创下2008年春季以来的低点。目前，非农就业数据已经连续第12个月高于20万。在“小非农”ADP数据不及预期以及天气状况不佳的情况下，2月异常强劲的就业报告大大超出市场预料。数据公布后，外汇及黄金市场双双遭遇“强震”。美元指数迅速拉升，刷新近12年新高，欧元兑美元急速走低。而贵金属借机向下打破近两周的盘整走势，黄金暴跌近20美元/盎司。

2. 继1月上调基准利率50个基点后，当地时间4日晚，巴西央行再次宣布上调基准利率50基点至12.75%。这是六年来巴西基准利率的最高水平。巴西央行货币政策委员会在公报中指出，此举是为了应对日趋严重的通货膨胀趋势。

3. 据北京3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2月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为27万吨，较1月的35万吨减少22.9%，同比减少10%。2015年年初迄今橡胶进口量为62万吨，减少21.4%。

4. 海关总署本周日公布的数据显示，中国2月贸易顺差创下历史新高，受季节性因素和对欧盟、美国、东盟出口增长的带动，出口总额大增近50%，另一方面受到国内需求疲弱和大宗商品价格下跌的影响进口全面下降。

5. 巴西发展工业外贸部发布2015年第9号令，决定对进口自中国的鞋类产品启动反倾销日落复审调查。涉案产品为南共市税号6402至6405项下产品，不含6402.20.00、6402.12.00、6403.12.00及6403.20.00类产品。

6. 据《底特律新闻》报道，金融分析机构标准普尔（Standard & Poor）近日表示，由于今年2月份美国销量表现平平，2015年该国车市新车销量有可能低于预期。标普信用分析师表示，上个月由于暴雪天气阻碍交通，美国销量季节性调整后较2014年同期仅增长5.3%，而这一数据还是建立在去年同期基数较低的情况下。较低的利率和更长的金融还款期限都推动了美国车市连续7年的增长，不过在去年攀升6%至1,650万辆，达到2006年以来的峰值之后，今年的增幅可能会较为平缓。

7. 英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）近日公布，今年2月份英国车市的增长态势已连续保持了3年，上个月该国新车销量同比提升了12.0%。2月英国市场乘用车注册量达到76,958辆，较去年同期的68,736辆上涨了12.0%。SMMT预测，较低的贷款利率及新车的推出仍将继续刺激着当地的购车需求。从累计销量来看，今年前两个月英国总计售出241,814辆新车，而去年同期销量为223,298辆，同比增幅达8.3%。

8. 据最新公布的国内2月份全国工业生产者出厂价格指数可以发现，同比下降4.8%，降幅较上一月继续扩大0.7%。其中工业生产者购进价格同比下降5.9%，环比下降1.0%。1-2月平均，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.5%。此外，2015年2月份全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。1-2月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.1%，暗示国内通缩压力存在进一步增强的趋势。

9. 日本四季度GDP终值遭下修，未能改变去年经济复苏艰难的格局。当季日本GDP年化环

比增速由初值增长2.2%下修至1.5%，环比增速由0.6%下修至0.4%，均不及预期。从分项上看，企业投资由初值的增长0.2%下调至萎缩0.1%；私人消费获得上修，由初值增长0.3%上修至0.5%。

10. 周一，美联储公布的数据显示，2月就业市场状况指数(LMCI)4.0，上月该指数从4.9下修到4.8。这是LMCI指数连续第二个月滑落。美联储曾表示该指标比非农更好反映出劳动力市场的真实情况。LMCI指数揭示了美联储对美国就业情况的解读，在每个月非农报告后的周一公布，这对市场了解美联储对劳动力市场的看法极其重要。LMCI包含了19个就业相关指标，包括失业率这样的重要指标和就业计划调查这样的小指标。就业市场状况指数的推出，就是为了提供一个更为全面的劳动力市场参考指标。

11. 据印度橡胶局最新公布的数据显示，该国2月天然橡胶产量下滑至5万吨，较去年同期的5.78万吨整体下降13.5%，产量下降提升了该国橡胶进口的依赖程度。而由于橡胶价格持续低迷，增加了轮胎企业的采购热情，因此2月该国橡胶进口量暴涨至2.88万吨，较去年同期大涨42%。而消费方面，2月国内橡胶消费量同比增加到8.25万吨，较去年同期的7.94万吨整体上涨3.9%。

12. 马来西亚橡胶局表示2015年该国天然橡胶产量将攀升至80万吨，较去年同期的65.5万吨，同比增长22%。因马来西亚橡胶局总经理在参加印度橡胶会议时称，政府出台鼓励措施，促使胶农增加割胶数量。

13. ANRPC数据显示，成员国2月天胶总产量同比下降7.7%。从2月下旬到4月，越南、泰国、马来半岛以及印尼北苏门答腊岛进入产胶淡季。预计2015年总产量为1115.9万吨。由于去年马来西亚天胶产量调整，2014年ANRPC总产量修正为1064.1万吨。出口量方面，由于主要天然橡胶消费国经济环境放缓，预计出口量同比下降8.1%。柬埔寨与菲律宾今年出口预计增长强劲，分别为24.7%和18.8%。2014年各成员国出口总量预估数据下调至882万吨，较2013年下降了3.2%。消费量方面：2015年ANRPC成员国天胶消费量预计同比增长4.9%。天胶最大消费国—中国，同比增8.6%。修正了2014年中国天胶消费量同比增加9.0%。

14. 最新数据显示，欧元区2月综合PMI指数53.5，创2014年7月以来最高点。而2月欧元区制造业PMI更是维持在近7月以来高点51.0，德国、意大利等主要经济体PMI均处扩张区间。经济学家表示，这些数据意味着，欧央行QE政策已促使各界对欧元区的信心进一步增强。而QE的积极影响还不止于此。在欧版QE即将“登陆”之前，不仅欧元区成员国的债券收益率走低，极大地减轻了政府、企业、家庭的融资成本；欧元也在持续下滑，由此带来的益处是不言而喻的。欧元走软增加了欧元区海外出口的竞争力，并能降低进口成本；而在廉价欧元的刺激下，欧元资产更是魅力大增。

15. 国家统计局昨日发布了工业增加值、消费、固定资产投资、房地产开发投资等多项数据。数据显示，这几项主要经济指标无一例外增速全线下滑，其中固定资产投资增速创13年新低，社会消费增速创9年新低，工业增加值增速是2008年金融危机后新低。主要经济数据说明经济下行压力不仅大，而且还在增大，需要警惕，结合已经公布的贸易数据看，在国际商品价格较低的情况下，进口量并没有明显增加，显示国内需求很弱，下一步还需要货币政策的松动来刺激需求。

16. 周三，美国能源信息署（EIA）数据显示，美国上周原油库存增加451.2万桶，虽然低于预期的增加475万桶，但库存总量创历史新高，达到4.489万桶。数据公布后，油价走低。EIA公布的原油库存数据显示，美国3月6日当周，原油和汽油库存增量均低于预期，精炼油库存增量高于预期。其中，原油库存增加451.2万桶，预期为增加475万桶，前周为增加1030.3万桶。汽油库存减少了18.7万桶，预期为减少17.5万桶，前周为增加4.6万桶。精炼油库存增加了252.7万桶，预期为减少225万桶，前周为减少172.2万桶。

17. 泰国央行意外降息25个基点，从2.0%降息至1.75%。泰国央行称，降息将提振经济增长和信心。中国经济增速放缓对出口构成的风险上升。据相关媒体报道，3月11日，泰国商务部长与中国国家发展和改革委员会副主任共同公布了双方合作计划的备忘录内容，内容如下：2015-2016年，中国将从泰国购买200万吨大米和20万吨天然橡胶，帮助泰国提高火车基础设施以及增加今后的农产品业务量。

18. 国际货币基金组织（IMF）周三（3月11日）同意在未来一年对乌克兰提供总计175亿美元的救助，用于帮助陷入困境的乌克兰发生债务违约的严重后果。IMF在公开声明中表示，该机构委员会周三批准了175亿美元的贷款，大部分资金将很快拨付，其中50亿美元可能在本周末之前到位，另外50亿美元在未来几个月提供。剩下的75亿美元贷款将由其他国际组织提供。

19. 据外电3月11日消息，贸易商周三称，全球第二大橡胶生产国印尼在本周未能大量卖出橡胶，因中国买家寻购其他地区更为便宜的船货。经济成长放缓损及中国的工业需求。中国是全球最大的橡胶进口国。中国政府将今年经济成长目标设定为7%左右，创25年来最慢增速。尽管去年年底以来已祭出多项宽松政策，但依然无法止住中国经济的惯性下行。最新公布的1-2月工业、消费和投资增速均降至多年来低点，远逊市场预期，显示中国经济下行压力加剧，需要政策进一步发力，在调结构和促增长之间寻求平衡。

20. 马来西亚统计局周四公布的数据显示，该国1月天然橡胶产量较上年同期下降11.3%，至81798吨。马来西亚1月天然橡胶出口量同比减少1.4%，至69465吨；天然橡胶进口量下降9.7%至96131吨。标准橡胶和乳胶分别占总进口量的33.9%和28.2%。

21. 中国汽车工业协会10日公布的数据显示，今年1月我国汽车工业开局良好，产销总体延续了上年的增长态势，实现“开门红”。根据数据，1月我国汽车产销分别完成228.7万辆和231.96万辆，比去年同期分别增长11.5%和7.6%。1月乘用车产销形势良好，拉动了汽车总体增长。其中乘用车月产量继去年12月后再创历史新高。据中汽协分析，1月商用车产销环比和同比均呈现一定幅度的下降，其中货车产销下降是主要原因。1月新能源汽车生产6663辆，销售6395辆。其中，纯电动汽车产销分别完成3458辆和3106辆，插电式混合动力汽车产销分别完成3205辆和3289辆。同时，地方补贴可以适当减少甚至完全取消，以平衡插电式混动汽车和纯电动汽车的竞争力。

22. 日本11家民间经济研究机构相继发表的最新预测显示，日本今年第一季度实际经济增长率平均将达到2.7%，高于去年第四季度1.5%的增幅。在这11家经济研究机构中，三菱日联摩根士丹利证券公司的预测增幅最高，达4.5%，日本经济研究中心预测的增幅最低，为1.9%。预测经济增长的主要依据是：日元贬值促进日本企业出口增长、企业业绩好转、职工薪

水增加以及原油价格下跌使家庭负担减轻、消费能力增强等。日本财务省9日发表的数据显示，由于美国经济好转，需求增加，日本企业以电子零部件为主的出口大幅增长。今年1月份日本出口商品6.3324万亿日元（1美元约合121.18日元），比上年同期增长15.3%。日本厚生劳动省发表的数据也显示，2014年日本企业职工平均月工资为30万日元，比上年增长1.3%，为18年来最大涨幅。计时工的每小时工资也增长了2.6%。

23. 日本内阁府12日发布的数字显示，经季节调整后2月份日本家庭消费者信心指数环比上升1.6至40.7，连续第三个月环比增长。这意味着去年上调消费税对日本消费的不利影响在逐步减退。日本内阁府也因此上调了对日本消费者信心指数的基本评估，从上月的“出现触底迹象”上调至“出现增长信号”。不过，该指数仍低于50，表明日本消费者对经济悲观的人数要多于乐观的人数。

24. 韩国央行在12日结束的货币政策会议后意外宣布，将基准利率由之前的2%下调25基点至1.75%。至此，韩国基准利率史上首次降至2%以下。韩国央行在去年8月和10月分别下调基准利率25基点。分析人士指出，韩国央行时隔5个月再次降息，旨在避免陷入通缩，并促进经济增长加速。虽然该央行去年曾两次下调基准利率，该国政府也采取旨在刺激经济的各项措施，但这些措施并没有对经济复苏产生明显效果。

25. 3月12日，央行发布2月份金融数据报告显示，当月人民币贷款增加1.02万亿元，同比多增3768亿元。不仅如此，广义货币(M2)也超出市场预期，央行数据显示，M2余额125.74万亿元，同比增长12.5%，增速比上月末高1.7个百分点。多名市场人士向本报记者预测，2015年新增信贷目标将超过去年，达到10万亿以上。对于M2数据超市场预期，中国民生银行首席研究员温彬分析主要受两方面因素影响：一是M0同比增长17%，净投放现金9856亿元，同时财政存款从上月增加7000亿元转为减少4705亿元，这两项增加了基础货币投放；二是人民币贷款余额同比增长14.3%，增速比上月末高0.4个百分点，派生存款增加。

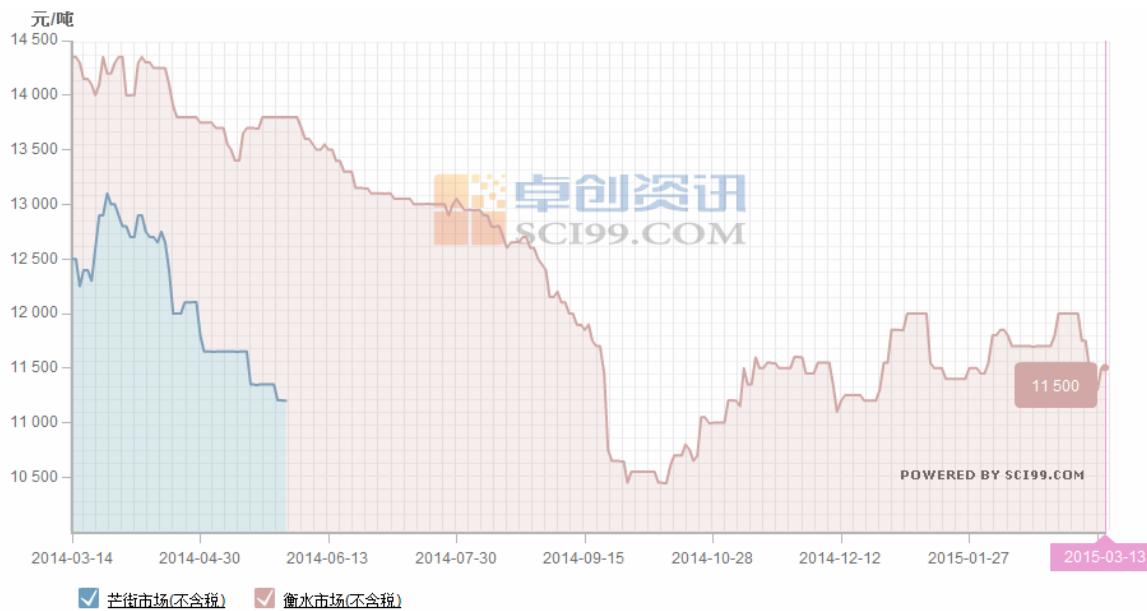
26. 继此前一周人数创将近一年新高后，上周美国首次申请失业救济金（首申）人数超出市场预期大幅下滑，降至三周来最低水平，回到了与美国就业市场持续好转一致的走势。彭博新闻社报道认为，上周首申环比大减3.6万人体现出，此前一周首申猛增可能源于企业因恶劣的严寒天气暂时辞去员工，并非出于就业市场自身复苏乏力。这也和上周公布的2月美国新增非农就业数据向好表现一致。

【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。

沪胶震荡运行，然业者反映需求不好，因此走货缓慢。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11800元/吨左右；13年云南国营全乳含税价格12000元/吨左右；民营标二含税报价10900-11000元/吨；听闻越南3L胶无税11500元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12200-12300元/吨。

图3、越南3L胶价格(不含税)走势图

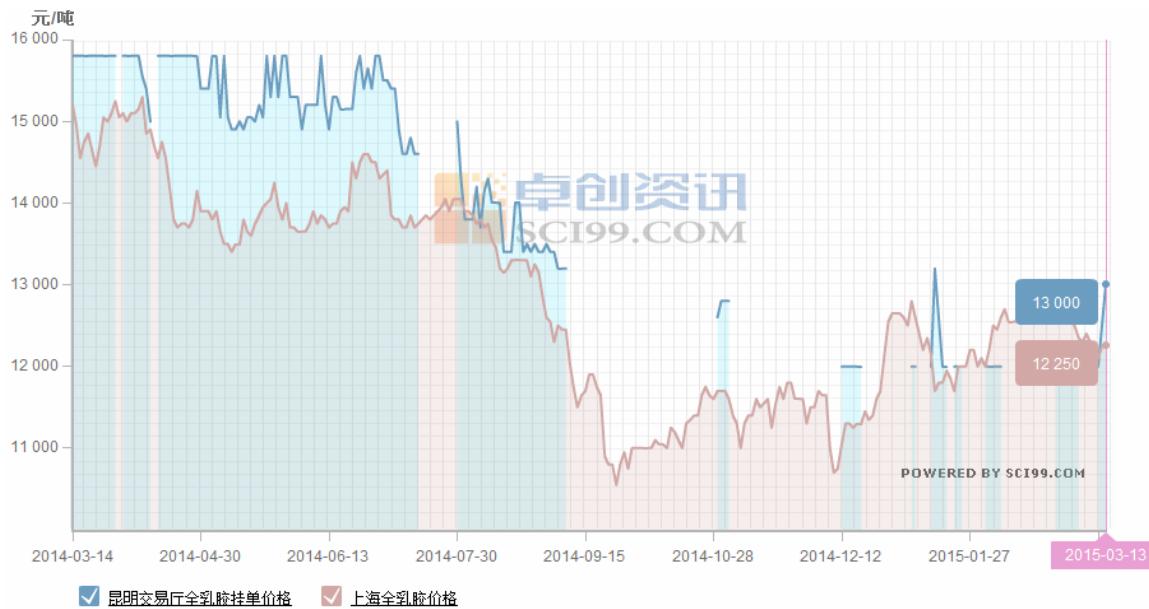


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价维持平稳态势，民营全乳 11500-11600 元/吨，民营标二报 10400 元/吨，民营 5#报价 10700 元/吨；缅甸 3#烟片 13 税报价 10000 元/吨，缅甸 2#烟片报价 10600 元/吨，20#轮胎复合胶报价 10400 元/吨。

上海地区天胶市场报价弱势整理，贸易商整体仓位较轻，心态尚可，目前报价如下：13 年国营全乳报价 12200 元/吨，云南民营标二报价 11100 元/吨；泰国 3#烟片 17 税主流报价 13300 元/吨，少量低端报价 13100 元/吨；部分越南 3L 胶大厂 17 税报价 12300-12400 元/吨，部分小厂靓货 3L 胶报 12100-12200 元/吨；越南 3L 复合胶（加丁苯）17 税报价 11100 元/吨，越南 3L 复合胶（仅加硬脂酸）17 税报价 11300 元/吨；柬埔寨 L 胶 17 税报价 12200 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

今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低，期货持续震荡运行，现货市场缺乏指引，今日报价如下：部分13年国营全乳胶报12000元/吨；云南民营标二报11100元/吨；泰国3#烟片17税13200元/吨；越南3L胶无税报价11400元/吨；越南3L胶复合胶17税报价在11100元/吨。

广东天胶市场报价持稳为主，商家多库存不多，保持快进快出节奏。越南3L胶小厂越南3L胶无税报价11500元/吨，大厂无税报价11700元/吨；部分3L复合胶17税报价11100-11300元/吨。

目前市场气氛极度低迷，贸易商走货零散，商家多表示目前询盘低迷下，报价积极性不高，实际成交商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶12300-12400元/吨；听闻越南3L胶小厂靓货12300-12400元/吨；烟片市场货源供应稀少，少数报价13500元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12200元/吨，云南民营标二报11100元/吨；部分泰国3#烟片报13300元/吨；零星越南3L胶17税大厂报价12300-12400元/吨，小厂靓货价格稍低；越南3L复合胶17税报价11300元/吨（只含有硬脂酸）。

天津地区天胶市场报价整体弱势整理，云南民营全乳胶报价12300元/吨；云南民营标二报价11100元/吨；泰国3#烟片17税报价13200-13300元/吨，实际商谈为主。

四川市场天胶报价弱势盘整，商家反映现在工厂开工低迷，所以实际情况不理想，市场有价无市。14年云南民营全乳报12200元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右。

天津市场进口天然乳胶报价动态，听闻进口桶装乳胶市场报价9700-9800元/吨；国产桶装乳胶因货源稀少，报价高挺。听闻商家反映，目前需求薄弱，价格基本无明显波动，实单成交价商谈确定。

江苏市场进口天然乳胶价格稳定，三棵树桶装乳胶市场价格9800元/吨左右；听闻黄春

发桶装乳胶 9700 元/吨。目前实际的询盘气氛冷清，贸易商表示下游工厂采购气氛薄弱，多按需采购，因此导致成交寡淡。

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 9800 元/吨左右；听闻泰橡、黄春发太空包乳胶市场报价 9200 元/吨左右。市场交投气氛清淡，实际成交商谈为主。

浙江市场进口天然乳胶市场价格持稳，市场货源供应尚可，而下游制品企业整体开工低迷，厂家多按需采购，实际成交滞缓。仅听闻三棵树桶装乳胶价格报至 9800 元/吨左右；太空包乳胶市场报价 9200 元/吨左右。

上海进口乳胶价格震荡持稳，黄春发桶装乳胶 9600 元/吨左右；三棵树桶装 9700-9800 元/吨；知知桶装乳胶市场报 9600 元/吨左右；太空包乳胶报价 9200 元/吨左右。沪胶弱势盘整，贸易商多持稳报价，因终端需求薄弱，因此参市热情不高，零散成交为主。

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、3月13日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	59.40	59.15	59.60	59.35
	RSS 2	58.80	58.55	59.00	58.75
	RSS 3	58.25	58.00	58.45	58.20
	RSS 4	57.95	57.70	58.15	57.90
	RSS 5	57.50	57.25	57.70	57.45
标胶	STR 5L	50.45	50.20	50.65	50.40
	STR 5	48.55	48.30	48.75	48.50
	STR 10	47.85	47.60	48.05	47.80
	STR 20	47.45	47.20	47.65	47.40
散装浓缩胶乳		36.50	36.25	36.70	36.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、3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	49.26	48.23	46.33	--	--	--
素叻他 尼	49.69	48.85	48.05	--	--	--
洛坤	49.69	46.17	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

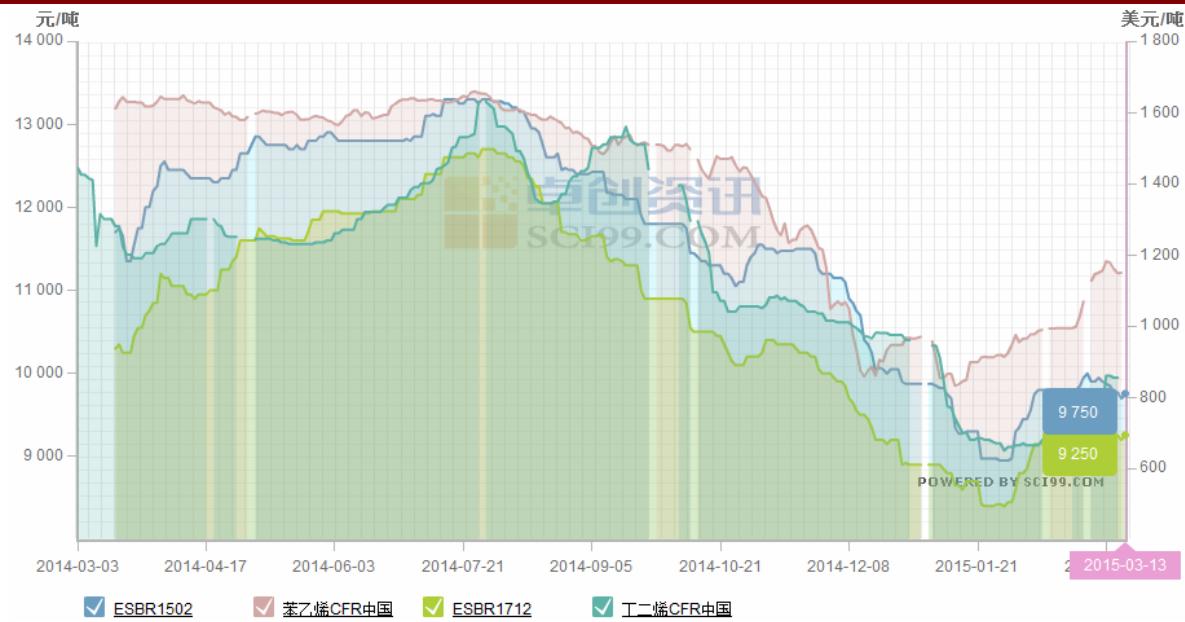
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场走势相对平稳，中石化丁二烯出厂价上调至6500-6600元/吨，辽通化工丁二烯出厂执行6210元/吨，厂家出货正常，市场价格无明显波动。山东地区丁二烯送到报价在6850元/吨，华东地区自提报价在7000元/吨，实单商谈为主。目前仍有部分下游厂家消化前期库存为主，原料采购积极性不佳，市场成交气氛一般。近期外盘市场商谈价格相对高位，贸易商仍存看涨心态，然目前市场可售货源相对充裕，在需求市场无明显恢复下，下游厂家接货能力有限，高位成交乏力。预计下周国内丁二烯市场延续整理走势，华东地区自提报价延续在7000元/吨附近波动，关注市场最新成交消息。

丁苯橡胶市场报价弱势震荡，持有前期现货的商家报盘窄幅走低，低价出货积极性较高，然而市场询盘气氛冷清，买气延续平淡。下游刚需缺乏，多小量成交为主，交投稀少。下游方面，本周国内轮胎企业半钢胎开工率为63.48%，较上周上涨3.9个百分点。预计今日丁苯橡胶市场价格整理为主，山东地区齐鲁丁苯1502报价区间在9700-9800元/吨间，实单具体商谈。

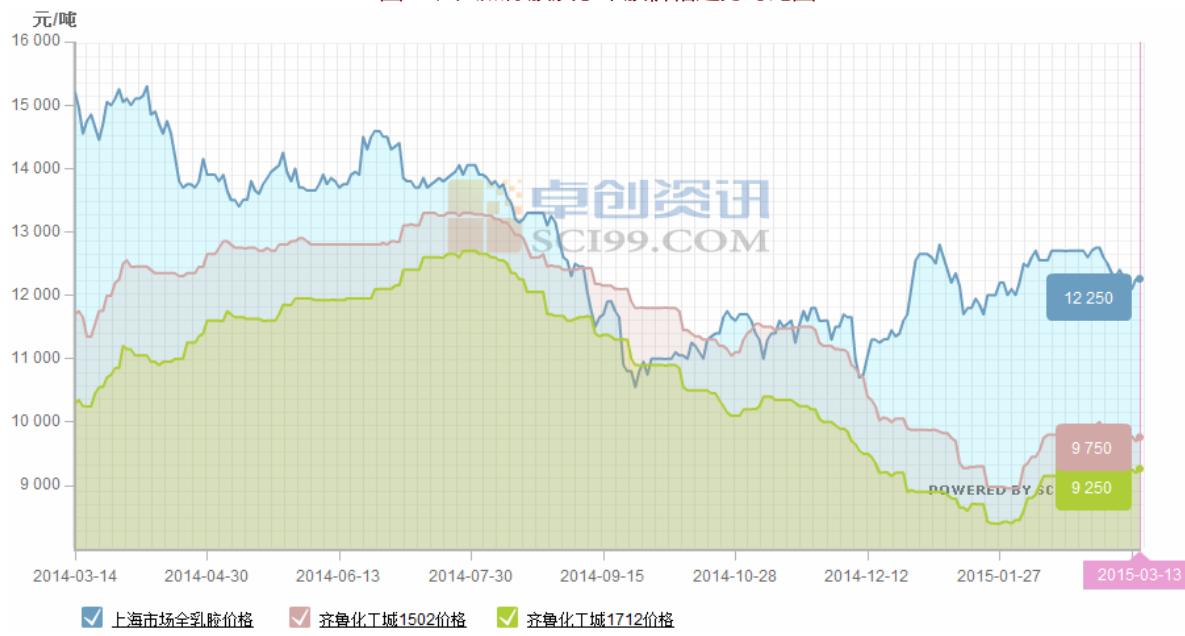
顺丁市场行情重心下移，主要是需求乏力，部分前期持有的获利盘出货积极性提升，报价走低，齐鲁化工城齐鲁顺丁价格跌至8700元/吨附近，华东区域高桥顺丁主流报盘走低至9100-9200元/吨，零星听闻高桥顺丁9100元/吨的报盘，华南区域报盘重心走低100元/吨附近，茂名顺丁跌至8850元/吨附近，但实盘交易仍未有好的起色。尽管全钢胎开工率达到60%之上，但终端企业对顺丁原料的采购情绪依旧难有起色，缺乏实质性的需求支撑，操盘商预期难言乐观，谨慎思维继续持有，中间商几无入市意愿，今日周内最后一个交易日，料市场观望气氛浓郁，商家多试探性报盘，实单商谈为主。

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

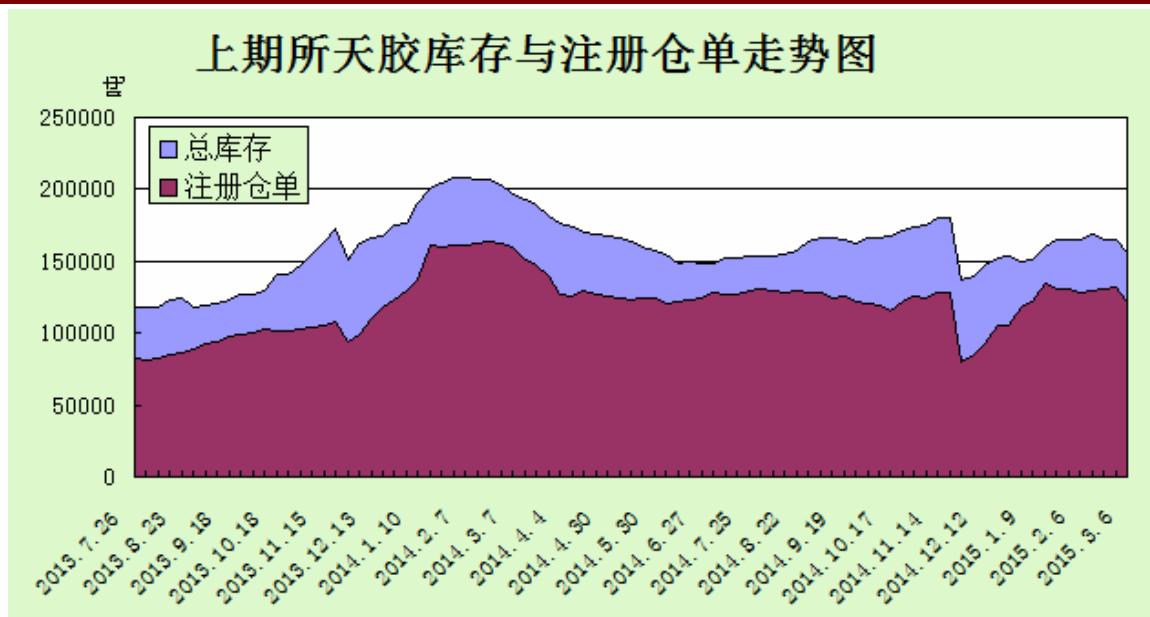
国内外天胶库存：

截止 3 月 13 日当周沪胶期货库存大幅减少，注册仓单大幅萎缩。周库存 156503 吨，较 3 月 6 日当周大幅减少 8403 吨；周注册仓单 122100 吨，较 3 月 6 日当周大幅萎缩 9420 吨。

截至 2015 年 2 月 28 日，青岛保税区各橡胶品种库存普遍回升，总库存猛增 17% 至 21.08 万吨。库存增量部分主要来源于天然橡胶。其中天然橡胶库存攀升至 16.4 万吨，复合胶库存走高至 3.48 万吨，合成胶库存上涨至 1.2 万吨。

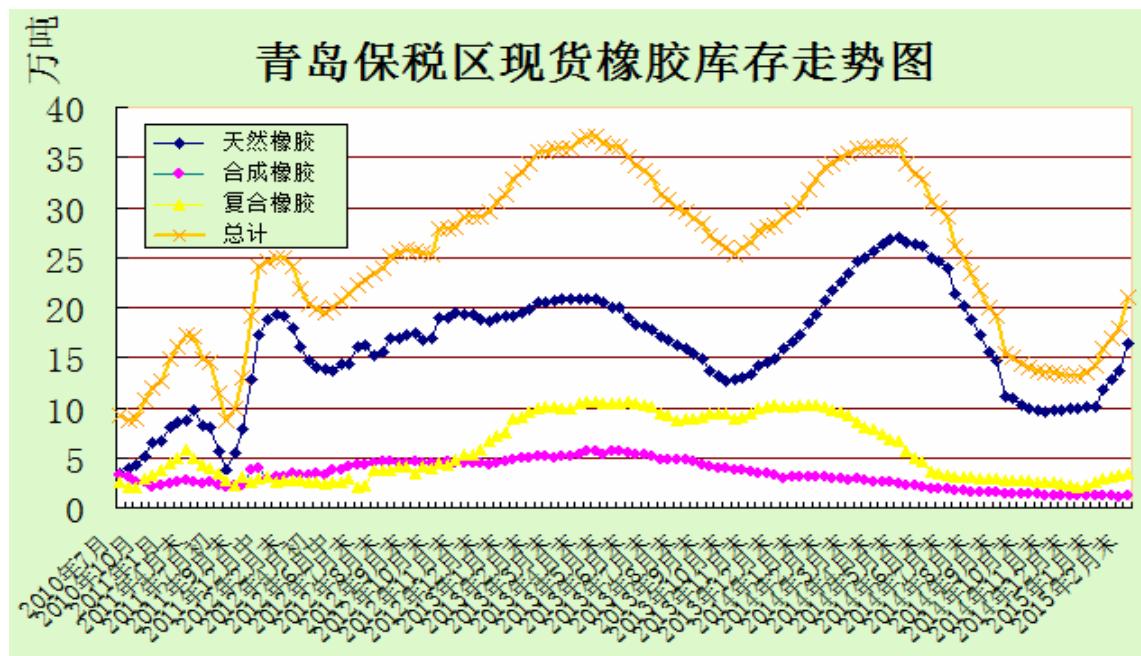
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 2 月 28 日，日本港口橡胶库存下降 1.8% 至 12264 吨。数据显示，天然乳胶库存从 542 吨升至 543 吨。

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】

经历过上周沪胶期价大幅重挫之后，市场利空情绪得到宣泄，继续做空力量有所衰竭，本周胶价呈现先抑后扬的走势，主力 1509 合约在回撤 12500 元/吨下方明显受到多头抵抗而企稳反弹。由于最新公布的国内经济数据较为悲观，导致新一轮降准降息预期增强，多头信心有所恢复促使胶价抵抗属性增强。不过由于目前下游终端采购依旧较为疲弱，季节性因素难以支撑胶价大幅反弹，因此笔者认为沪胶下周维持震荡姿态的可能性较大，维持区间操作。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约维持在 12500-13000 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。