

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 7 月 17 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	13250	13520	12790	13220	13300	-40	-0.30%	2108712	121236	36104

图 1、沪胶 1601 合约 7 月 13 日—7 月 17 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 7 月 13 日—7 月 17 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

虽说本周沪胶市场暂时告别系统性风险威胁，但却依然需要面对下游弱需“病症”的折磨。首先是本周二美国国际贸易委员会经投票表决作出最终裁定，认定从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎对美国产业造成了实质损害，这意味着，对中国轮胎企业的影响也将从负面预期转变为实质性冲击。除了中国轮胎企业在外部市场遭受重创以外，在内需环境方面也同样前景不容乐观。预计未来一段时间，胶价依然可能维持低迷态势，缺乏反弹动力。

【本周市场信息】

1. 据中国汽车工业协会最新数据统计，2015年6月，汽车产销量环比下降，同比继5月后再次双双下降；其中乘用车产销月度同比（扣除两节因素外的月份）自2008年12月以来第一次出现双双下降，商用车略有增长。上半年，汽车产销增速比上年同期明显回落。具体分析如下：6月我国汽车产销量环比下降，同比继5月后再次双双低于上年同期水平，其中汽车销量降幅更大，企业库存继续上升。6月汽车产销分别完成185.08万辆和180.31万辆，比上月分别下降5.8%和5.3%；与上年同期相比产销量分别下降0.2%和2.3%。1-6月，汽车产销分别完成1209.5万辆和1185.03万辆，比上年同期分别增长2.6%和1.4%。月度累计增幅继续回落，比上年同期均回落7个百分点。

2. 工信部发布的数据显示：根据机动车整车出厂合格证统计，2015年6月，我国新能源汽车生产2.50万辆，同比增长3倍。今年前六个月，我国新能源汽车累计生产7.85万辆，同比增长3倍。分类数据显示，今年上半年，我国纯电动乘用车累计生产3.63万辆，同比增长3倍；插电式混合动力乘用车生产2.04万辆，同比增长4倍；纯电动商用车生产1.55万辆，同比增长5倍；插电式混合动力商用车生产6406辆，同比增长74%。

3. 据BBC报道，由于对希腊的第三轮援助谈判开展的“非常艰难”，原定于今日举行的欧盟峰会已被取消。隔夜，欧元区财长中止了希腊第三轮援助谈判，但接下来很快会重启。欧洲理事会主席图斯克表示，欧元集团领导人的会议将在格林尼治时间14:00召开，并将“持续到我们就希腊问题达成结论。”

4. 据北京7月13日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年6月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为33万吨，较5月的28万吨增长17.9%。2015年年初迄今橡胶进口量共计194万吨，同比减少10.8%。

5. 印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，受轿车销量增速放缓及多功能车/微型货车销量持续疲软影响，今年6月份印度车市乘用车销量自去年10月以来市场出现下滑。今年6月印度轿车销量增速有所放缓，同比增幅仅为1.5%，销量由去年同期的160,232辆增至162,677辆；多功能车销量同比下滑5.9%至41,278辆；微型货车销量为13,687辆，同比下跌7.2%。综合轿车、多功能车与微型货车，今年6月份印度乘用车的整体销量同比微跌0.5%至217,642辆，去年同期销量为218,828辆，这也是该国乘用车市场自去年10月份以来首次出现销量下滑。

6. 南非轮胎生产商召开商讨会，公开谴责泛滥的廉价进口轮胎产品，特别是来自中国的产品，并期望在今年9月份之前向南非国际贸易管理委员会提交对中国轮胎反倾销调查申请。讨论意见认为，廉价的进口轮胎不仅减少了当地生产商的产量，而且让消费者生命处于危险之中，因为进口轮胎并不是为南非的道路量身定制的。在汽车行驶过程中，已发生了多起轮胎爆炸事件。生产商商讨会最后的计划是遏制进口商违法销售劣质轮胎，并计划在今年9月份之前，再次向监管机构提交反倾销调查申请。该商讨会代表了该国排名前4位的顶尖轮胎生产商，普利司通、大陆马牌、固特异、住友参加了商讨会。这4家企业去年在南非共生产了1000万条轮胎，其中850万条轮胎在南非销售，其余出口到欧洲和非洲其他地方。

7. 海关总署13日发布数据显示，上半年，我国进出口总值11.53万亿元人民币，同比下降

6.9%。其中，出口6.57万亿元，同比增长0.9%；进口4.96万亿元，同比下降15.5%；贸易顺差1.61万亿元，扩大1.5倍。如果全球没有重大的政治经济突发事件，预计下半年，我国对外贸易进出口总体情况较上半年好。其中，出口情况有所回升，进口方面，国内经济有望企稳向好。虽然国际大宗商品价格还难有明显的回升，但考虑到去年下半年大宗商品价格已经显著下跌，同比来看，今年下半年，进口价格跌幅会有明显收窄，进口趋好。值得关注的是，6月出口增速止跌回正，连续3个月逐渐改善。海关统计显示，6月当月，我国进出口总值2.07万亿元，同比下降1.9%。其中，出口1.17万亿元，增长2.1%；进口8906.7亿元，下降6.7%；贸易顺差2842亿元，扩大45%。

8. 在经历近17个小时的马拉松式谈判后，欧元区领导人终于在昨日就希腊救助达成一致。就在各方一度感到绝望之时，会场传来了好消息。据海外媒体报道，欧洲理事会主席图斯克表示，欧元区领导人就希腊成立500亿欧元私有化基金达成一致，基金由希腊政府管理，国际债权方监督。德国总理默克尔透露，对希腊的新一轮财政援助金额高达820亿欧元至860亿欧元，援助期为3年。不过，默克尔强调，双方必须建立信任，希腊要对他们所答应的事负责。

9. 本周三上午，二季度GDP增速以及固定资产投资、工业增加值等一系列经济数据将公布。虽然我国6月制造业采购经理人指数（PMI）有改善迹象，但衡量工业的主要指标——发电耗煤量和铁路货运量持续下行。6月我国投资增长依然乏力，整个二季度国内生产总值（GDP）同比增速料放缓至6.9%，这可能会是GDP季度增速自2009年一季度以来首次跌破7%，当时为6.6%。这对我国的政策和百姓投资行为产生了多方面影响。

10. 6月末，广义货币（M2）余额133.34万亿元，同比增长11.8%，增速比上月末高1.0个百分点，比去年末低0.4个百分点；狭义货币（M1）余额35.61万亿元，同比增长4.3%，增速比上月末低0.4个百分点，比去年末高1.1个百分点；流通中货币（M0）余额5.86万亿元，同比增长2.9%。2015年上半年净回笼现金1655亿元。初步统计，2015年上半年社会融资规模增量为8.81万亿元，比去年同期少1.46万亿元。其中，上半年对实体经济发放的人民币贷款增加6.59万亿元，同比多增8742亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加436亿元，同比少增3251亿元；委托贷款增加5324亿元。

11. 国家统计局数据显示，初步核算，上半年国内生产总值296868亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%。分产业看，第一产业增加值20255亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值129648亿元，增长6.1%；第三产业增加值146965亿元，增长8.4%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.7%。

12. 7月14日，央行调查统计司司长盛松成对媒体公布了6月金融数据，其中6月信贷数据增长较快，信贷结构有所改善，并额外公布了今年5月末社会融资规模存量。此外，盛松成还公布了今年5月末社会融资规模存量，为129.79万亿元，而上一轮央行公布的3月末数据为127.58万亿元。盛松成表示，6月社会融资规模存量正在统计中，即将发布。

13. 周二，美国公布的6月两大经济数据零售销售和中小企业乐观程度指数均大幅不及预期，表明美国下半年经济并没有站在稳固的基础之上。数据公布后，市场预计美联储可能会推迟加息，美债收益率走低。美国6月零售销售环比下降0.3%，大幅不及预期的增长0.3%，降幅为四个月最大。5月零售销售增速从环比增1.2%下修至1%，上月公布5月数据时，当时1.2%

的增幅创去年3月以来最大。美国6月除汽车外零售销售环比下降0.1%，不及预期的增长0.5%。

14. 6月美国零售销售跌落前一个月的一年来最高增速，意外负增长。零售销售有部分数据计入美国GDP，它的意外下滑影响了二季度美国经济走出低谷的乐观预期，让市场担心会不会影响美联储今年加息。低于预期的美国零售销售数据公布后，巴克莱将美国二季度GDP预期从3.7%下调至3.5%。高盛将美国二季度GDP预期从3.2%下调至3.0%。6月美国零售销售环比下降0.3%，为今年2月以来最大降幅，预计增长0.3%，5月增速由去年3月以来最高的1.2%下修至1%。

15. 近两年，中国轮胎行业一直处于低谷，多项数据持续走低，许多苦苦支撑的企业相继步入亏损大军之中，亏损金额与亏损面积的进一步扩大标志着中国轮胎行业的辉煌已经戛然而止。产能过剩、技术含量低及国内外环境持续低迷等因素给中国轮胎行业带来了前所未有的打击。轮胎行业的艰难从一组数据中可以看出一些端倪。近日，中国橡胶工业协会公布了一组数字，统计数据显示，1-5月，计入统计企业轮胎的产量下降8.27%，产成品库存（值）上升11.4%，销售收入下降了14.32%，实现利润下降32.51%。在42家统计企业中，亏损额为4.36亿元，增幅达171%，其中的内资企业亏损额为39051万元，增幅高达199.52%。

16. 美国国际贸易委员会14日裁定，从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎对美国产业造成了实质损害。由于美国商务部此前已裁定中国向美国出口的该产品存在倾销和补贴行为，当天的裁定意味着美国将正式对此类产品征收反倾销税和反补贴税。中国商务部曾在美国商务部6月份宣布“双反”终裁结果后发出抗议，认为美国此举违反世界贸易组织多边贸易规则，在调查中采取了许多不公正和歧视性做法，中国政府对此表示严重关切。根据美国商务部今年6月份终裁确定的幅度，中国厂商将被征收14.35%-87.99%的反倾销税和20.73%-100.77%的反补贴税。按照美国法律，在征收反倾销或反补贴税之前，商务部与国际贸易委员会都需作出裁定，商务部裁定倾销或补贴幅度，国际贸易委员会裁定相关产品是否对美国产业造成实质损害或威胁。根据美国商务部的数据，2014年美国从中国进口乘用车和轻型卡车轮胎金额为23亿美元。

17. 据越南7月15日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年6月橡胶出口量为92,169吨，较5月增加14.5%。2015年1-6月越南橡胶出口量为421,282吨，同比跳升22%；出口收入同比下滑5.2%至6.14亿美元。

18. 周三，美联储发布了当前美国经济形势报告褐皮书（Beige Book）。褐皮书显示，美国经济活动从5月中旬到6月份继续扩张，经济温和增长。消费者开支受益于油价下跌，但在一些边境地区，由于美元的强势，消费者支出受到削弱。美联储表示，汽车销售在几乎所有地区增长。虽然房屋销售在大多数地区增长。旅游业在除了纽约地区之外的地区前面增长。然而，通货膨胀的迹象依然微弱，只有少量的工资压力，物价保持稳定。大多数地区就业增加，或者保持稳定；四个地区称就业市场条件趋于紧俏。大多数地区报告称薪资压力温和。

19. 7月15日，日本央行公布最新利率决议，日本央行委员会以8比1的投票结果维持货币基础年增幅80万亿日元的计划，符合预期。日本央行表示，宽松货币政策产生预期效果，会持续维持宽松政策直至实现2%的通胀目标。将审视风险，适当时调整政策。日本央行行长黑田东彦称，现在讨论退出政策还为时尚早。同时，日本央行下调了对日本通胀及实际GDP增速

的预期，将2015财年GDP增速由4月预期的2%下调至1.7%。2016财年、2017财年GDP增速分别为1.5%和0.2%，与4月预期相同。

20. 财政部15日公布的数据显示，1-6月，全国一般公共预算收入79600亿元，同比增长6.6%，同口径增长4.7%。其中，中央一般公共预算收入35948亿元，增长4.7%，同口径增长4.5%；地方本级一般公共预算收入43652亿元，增长8.3%，同口径增长4.9%。6月，全国一般公共预算收入15335亿元，同比增长13.9%。

21. 经过长达四个多小时的激烈辩论，希腊议会于周四清晨最终通过了获取欧元区援助资金所需的改革及紧缩提案。希腊议会议长称，希腊救助法案获得议会议员229票赞同，64票反对。希腊议会具有投票权的议员共计300位。法新社报道称，希腊执政党激进左翼联盟(Syriza)是在亲欧洲的反对党支持下通过了救助协议，而包括前任财长瓦鲁法基斯在内的数名议员投了反对票。

22. 截至7月15日青岛保税区橡胶库存下降至10.67万吨，整体下降幅度为8%，降幅较上月底有所减缓。具体来看，天然胶、复合胶库存减少依然是总库存下降的主要因素，但天然胶库存降幅明显缩小。

23. 据日经新闻16日报道，日本央行行长黑田东彦对媒体表示，日本第二季度经济增速可能会出现相当程度的放缓。他强调，一些重要的海外经济体增速放缓导致日本出口和生产疲软，是该国经济下行压力增大的主要原因。黑田同时强调，仍维持2016年上半年度前后达成2%通胀目标的原先预期不变。黑田对于国内经济仍保持较强的信心，他指出目前受海外因素造成的经济疲软状况不会一直持续到7月以后，预计只是暂时现象。对于海外经济体，黑田表示，中国是仅次于美国的第二大经济体，对亚洲经济的影响特别大。中国经济即使暂时出现增速放缓，也会保持稳定增长。虽然日本央行稍早前将2016财年核心消费者物价指数(生鲜食品除外)升幅预期从比上一财年上升2.0%下调到1.9%，但黑田指出，没有必要对此调整赋予太大意义。

24. 欧央行行长德拉吉在新闻发布会上表示，欧洲央行将坚定执行资产购买计划。欧元区通胀已在年初触底，在未来数月保持低位，并有望在年底回升。此外，欧洲央行决定在未来一周提高希腊ELA规模9亿欧元，低于希腊此前要求的15亿欧元。德拉吉首先表示，欧洲央行将坚定执行资产购买计划。目前QE执行顺畅，QE将一直持续到通胀得到稳定调整。从进度来看，欧洲央行量化宽松有所加速，因为通常人们在8月份工作较少。QE在5月和6月分别提前购买了30亿欧元，7月份QE力度可能会略微低一些。此外，QE机构名单不是一成不变的。收到将企业债券加入QE购买行列的要求。如有必要，欧洲央行会动用所有工具。

25. 上周美国首次申请失业救济金人数环比减少1.5万人，较此前一周的五个月高位明显回落，显示美国就业市场稳步好转的趋势未变，继续向美联储的充分就业目标前进，将有助于联储实现今年内启动加息的预期。截至上周，美国单周首次申请失业救济金人数连续19周低于30万人。上周经济学家评论首申认为，美国单周首申长期低于30万人史上罕见，但今年这已成为正常现象，它与美国每月创造20多万就业岗位的形势一致。由此来看，本月第一周首申意外高涨没有改变美国就业形势稳步好转的趋势。

26. 周四，美国费城联储公布数据显示，美国7月费城联储制造业指数5.7，相比上月15.2

大幅下跌，亦远低于预期12，其中就业分项指数自1月份以来首次跌破零。费城联储制造业商业展望调查表明，大西洋沿岸中部地区制造业在7月温和扩张。包括新订单在内的制造业活动都保持积极，但和上月相比有所放缓。

27. 国家统计局最新数据显示，6月份我国社会消费品零售总额24280亿元，同比名义增长10.6%，较5月份上升0.5个百分点，为继今年1至2月份同比10.7%增速后的次高点。国家统计局新闻发言人盛来运表示，从需求结构来看，消费对经济增长的贡献继续提升，上半年消费对经济增长的贡献率达到60%，比去年同期提高5.7个百分点。数据显示，在1至6月份限额以上单位商品零售中，通讯器材以37%的同比增速位居第一。值得一提的是，目前国内智能手机销售的主力来自于换机，而非首次购机需求。

【现货库存行情】

17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。

沪胶弱势回调，而当前实体经济萎靡不振，导致商品市场行情低迷，终端订单锐减从而降低对原料的采购热情，市场整体交投低迷。此外听闻当前13年全乳因颜色较差从而整体走货欠佳。目前报价如下所示：听闻13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；14年国营全乳含税价格12300元/吨左右，15年民营全乳含税价格12500元/吨左右；听闻民营标二含税报价11600元/吨左右；越南3L胶货源稀少；听闻3L复合含税价11800-12000元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数17税报价13000-13100元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

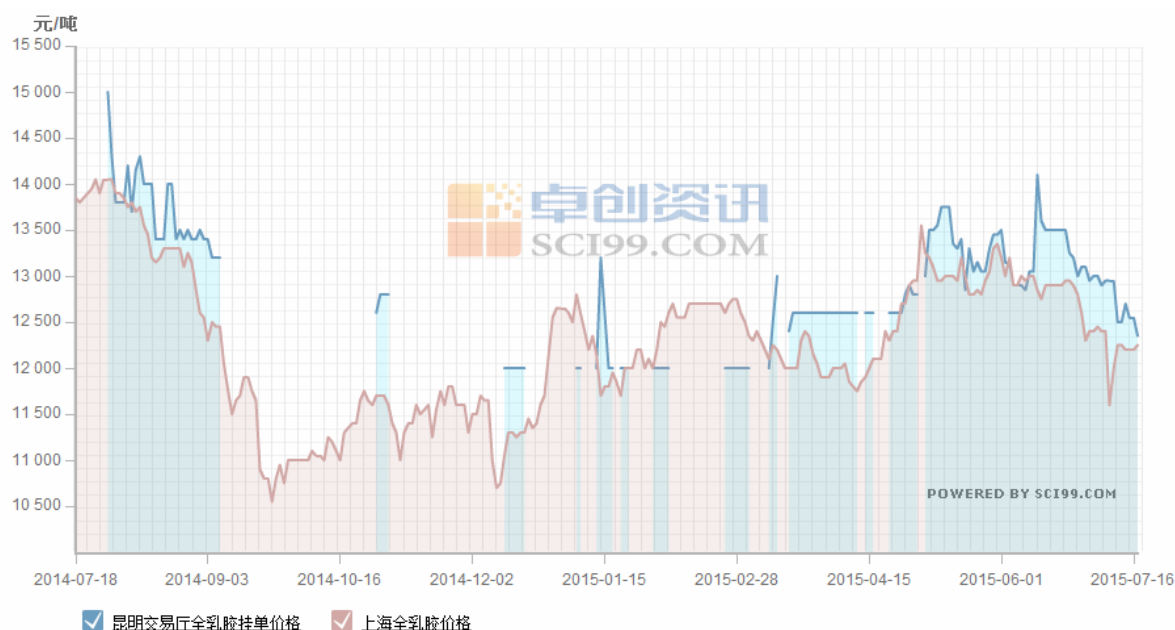


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价混乱，当前报价如下，15年民营全乳11800元/吨左右；5#报价11600元/吨左右，民营标二报11000元/吨左右，孟定烟片报价11300元/吨，缅甸1#烟片报价11600元/吨。

沪胶震荡上扬，经销商积极出货，但终端刚需薄弱导致现货市场心态低迷，整体成交气氛偏淡。少量报价如下：13年国营全乳报价11700-11800元/吨，14年国营全乳胶报价12200元/吨左右，云南标二报价11600元/吨左右，部分低端11300元/吨左右；越南3L胶17税靛货报价12500元/吨左右，越南3L胶小厂货11900元/吨左右；越南3L复合17税报价11800-12000元/吨；泰国3#烟片报价13100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

沪胶高开震荡，今日山东地区天然橡胶现货市场报价窄调。需求不佳，交投清淡，成交具体商谈。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11800元/吨左右，14年国营全乳报价稀少；云南国营标二主流报11700元/吨附近；越南3L原胶17税靛货参考报价在12300-12400元/吨，越南3L胶不含税报价在11500-11600元/吨，越南3L复合报价11800元/吨（加硬脂酸）；泰国3#烟片17税参考价格在12900-13000元/吨；价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶维持弱势震荡，然据贸易商反映下游轮胎厂目前开工一般，且整体囤货意向较差，多随用随采，整体需求较差。15年云南民营全乳报12500元/吨左右，民营标二报11600元/吨。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，然据业者反映市场整体货源供应紧缺，因此报价相对高挺。2013年国营全乳胶报价11800-12000元/吨左右；云南民营标二报价11600元/吨左右，听闻少数烟片报价13100-13200元/吨，越南烟片胶报价12800元/吨左右。

浙江地区天然橡胶市场报价窄调，商家反映目前正处需求淡季，整体走货情况一般，随

行就市报价，实单商谈。今日参考报价如下：13年国营全乳胶报价11700-11900元/吨，14年国营全乳胶报价12200-12400元/吨；越南3L胶17税报价12200-12400元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11800元/吨；国营标二胶报价在11400-11500元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13200-13300元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价窄幅调整。越南3L标胶17税靓货参考价格在12400-12500元/吨，越南3L不含税参考价格在11600元/吨。期货低位震荡，现货市场需求清淡，成交实单具体商谈。

广东天然橡胶市场报价盘整，越南3L胶大厂无税参考报价11900-12000元/吨，略低也有听闻，越南3L胶17税主流报价12500-12600元/吨自提，近期当地有货源抵达补充，但下游需求清淡，成交具体商谈。

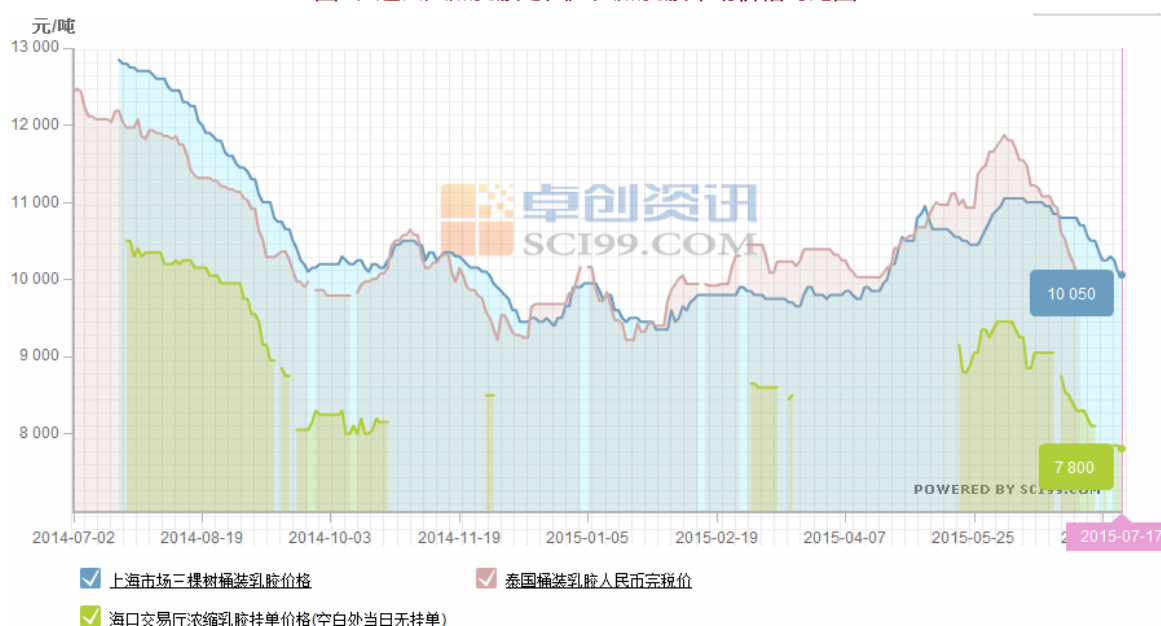
沪胶震荡上扬，然听闻市场实际价格上涨无力，虽当前现货成本较高，然买家买气不佳，整体出货不畅。加之部分商家低价抛售，从而导致进口价格难以强势。进口黄春发桶装乳胶报价10000-10100元/吨，听闻部分低端9900元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10000-10100元/吨。

山东市场进口天然乳胶价格基本维持稳定，黄春发桶装乳胶市场报价10100-10200元/吨；三棵树进口桶装乳胶10200元/吨左右；太空包乳胶报价9100-9200元/吨。虽然目前现货市场货源供应有限，且成本较高；然而当前实体经济萎靡不振导致终端订单薄弱，部分中小型工厂关闭，从而令整体走货困难。

福建市场进口天然乳胶现货不多，持货商报价窄调。黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10300-10400元/吨自提，考虑当前下游需求不佳，部分商家空仓观望，操作谨慎。据悉当地本月底将有部分船货抵达。价格仅供参考，实单具体商谈。

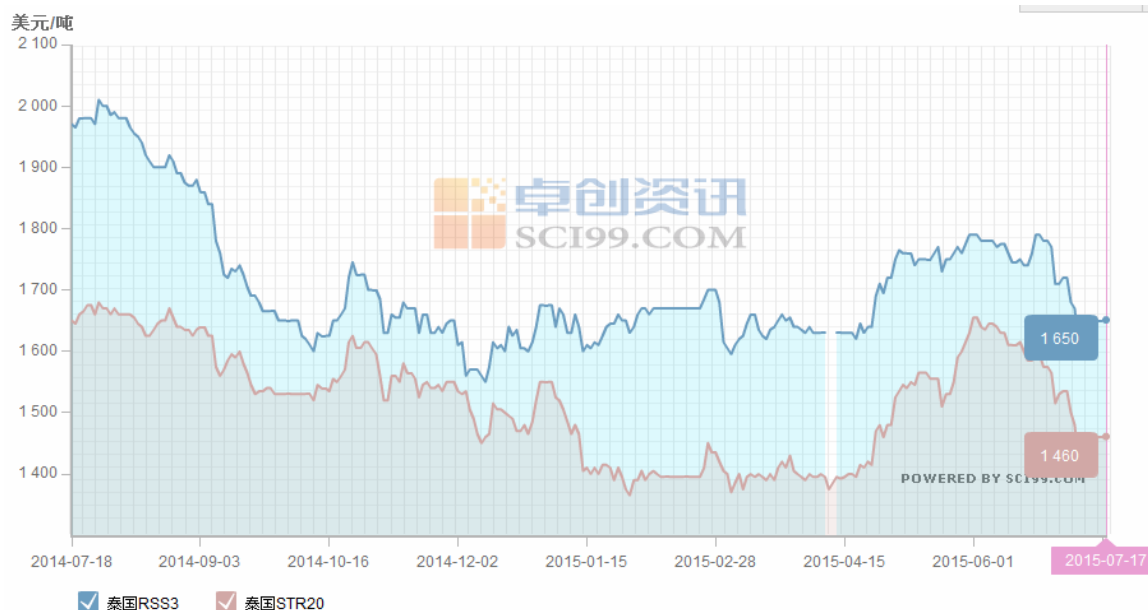
外盘胶方面：

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、7 月 17 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年8月		2015年9月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	58.15	57.90	58.35	58.10
	RSS 2	57.55	57.30	57.75	57.50
	RSS 3	57.00	56.75	57.20	56.95
	RSS 4	56.70	56.45	56.90	56.65
	RSS 5	56.25	56.00	56.45	56.20
标胶	STR 5L	55.50	55.25	55.70	55.45
	STR 5	50.20	49.95	50.40	50.15
散装浓缩胶乳		37.90	37.65	38.10	37.85

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、7 月 17 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	--	--	--	--	--	--
素叻他 尼	51.59	51.23	50.23	-	-	-
洛坤	51.72	50.72	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

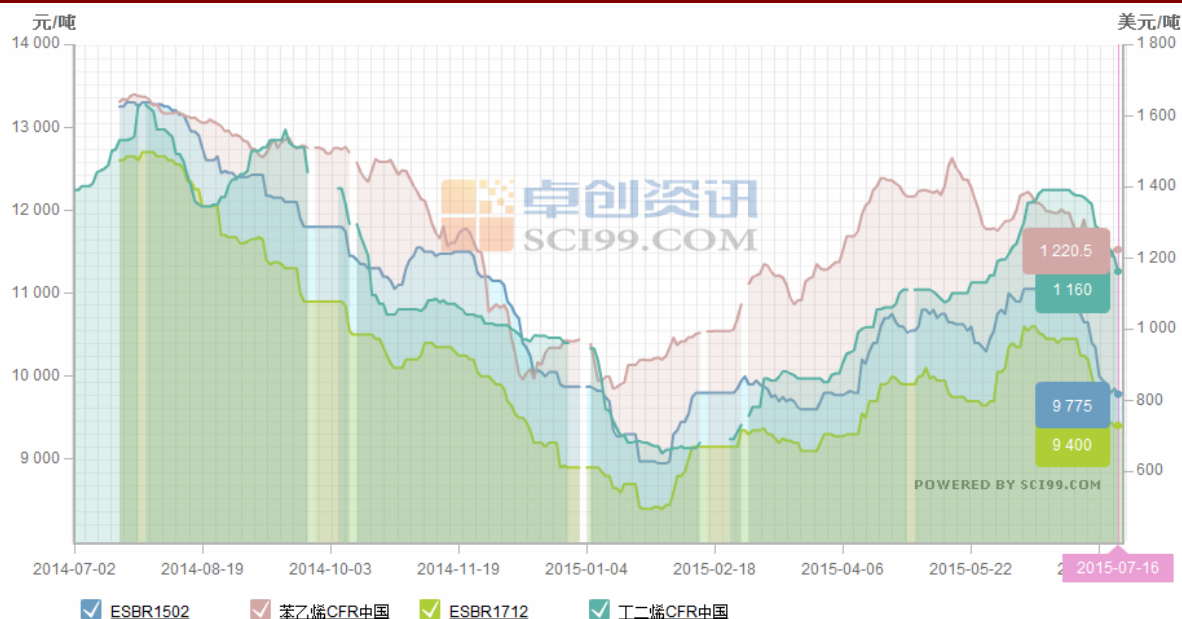
国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场价格继续走低，抚顺石化丁二烯出厂价下调 300 元/吨至 7000 元/吨，市场价格受影响明显。中石化丁二烯出厂价亦下调，但是因其价格相对高位，对市场影响有限。目前山东地区丁二烯送到报价在 7600 元/吨附近，华东地区受部分低价合约货源冲击，价格明显下行，丁二烯送到报价在 8000-8100 元/吨附近，实单商谈。目前下游厂家采购心态不佳，操作仍相对谨慎，市场成交气氛延续弱势。考虑后期国内丁二烯市场供应将有所增加，部分业者对后期不甚看好。预计下周丁二烯市场整理走势为主，华东地区丁二烯市场延续在 8000-8100 元/吨波动，关注市场最新消息。

本周丁苯橡胶市场报价窄调为主。下游半钢胎企业因反补贴税率暂征临近影响，前期在美国市场扩量的厂家已开始逐步减量，而当前配套市场及替换市场需求亦不乐观，部分厂家后期或将逐步压低当前产能。因此预计今日丁苯橡胶市场存在盘整走低的可能性，山东地区齐鲁丁苯 1502 参考报价在 9800 元/吨附近，然实际成交阻力较大，实单具体商谈。

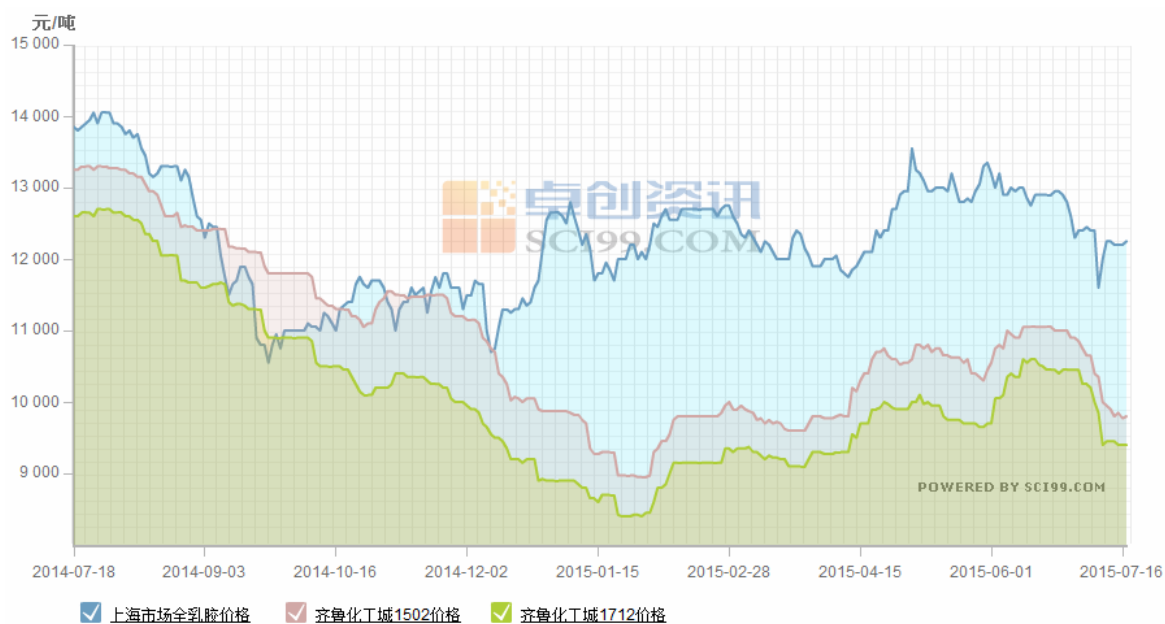
本周顺丁市场报盘稳中窄调，齐鲁化工城齐鲁顺丁主流报盘跌至 9850 元/吨附近，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在 10000-10300 元/吨（低端为大庆顺丁价格），华南区域市场报盘陆续趋于低端价格。急用原料的终端陆续按需采购，则市场询盘气氛略有起色，但实盘交易量依旧未有明显的改善。考虑到丁二烯原料价格不断下挫的趋势以及终端需求陆续进入传统的淡季，市场整体出货承压，在利好因素并不明显的境况下，中间商入市意愿将会处于谨慎的格局，行情整体偏弱。预计下周顺丁市场报盘延续弱势，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



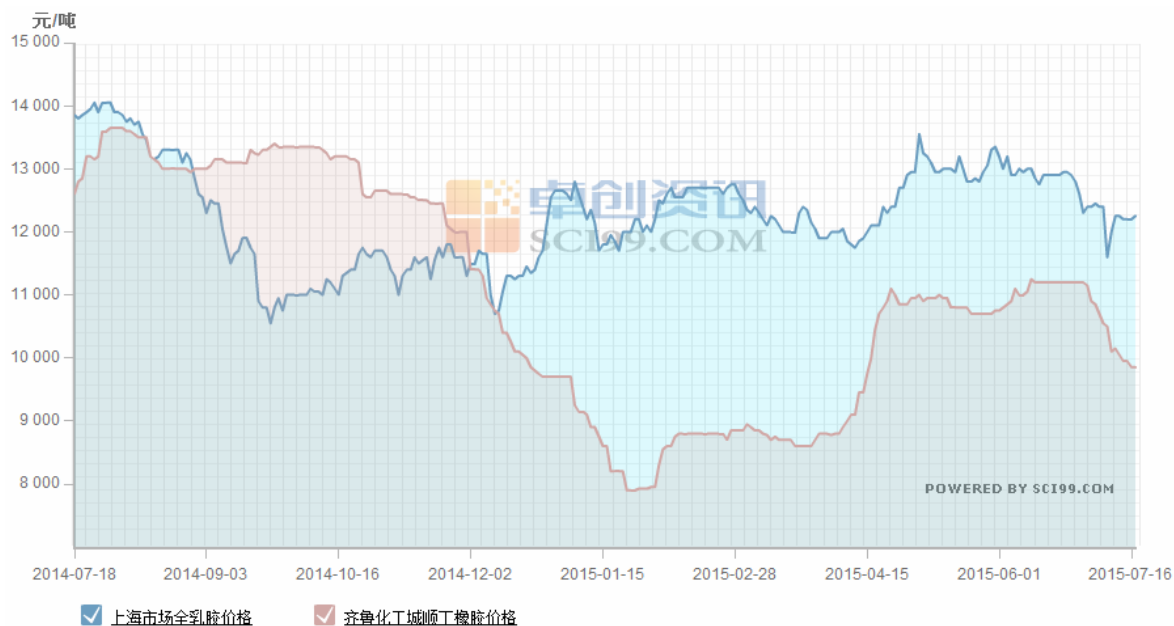
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

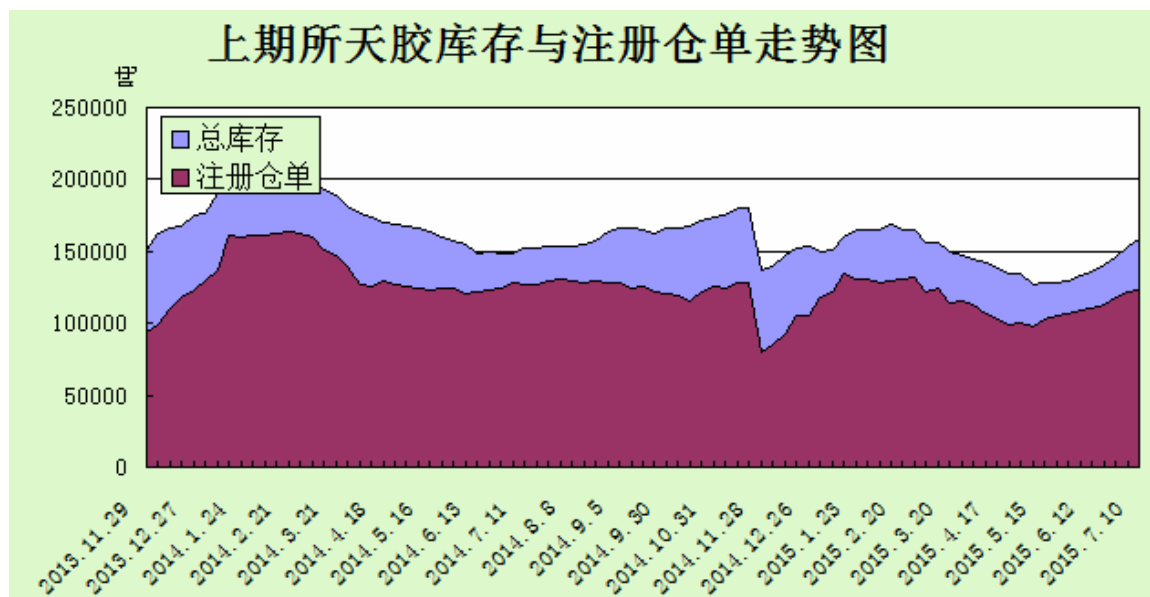
国内外天胶库存：

截止 7 月 17 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 158377 吨，较 7 月 10 日当周大幅增加 5252 吨；周注册仓单 123530 吨，较 7 月 10 日当周大幅增加 5252 吨。

截至 7 月 15 日青岛保税区橡胶库存下降至 10.67 万吨，整体下降幅度为 8%，降幅较上月底有所减缓。具体来看，天然胶、复合胶库存减少依然是总库存下降的主要因素，但天然胶库存降幅明显缩小。

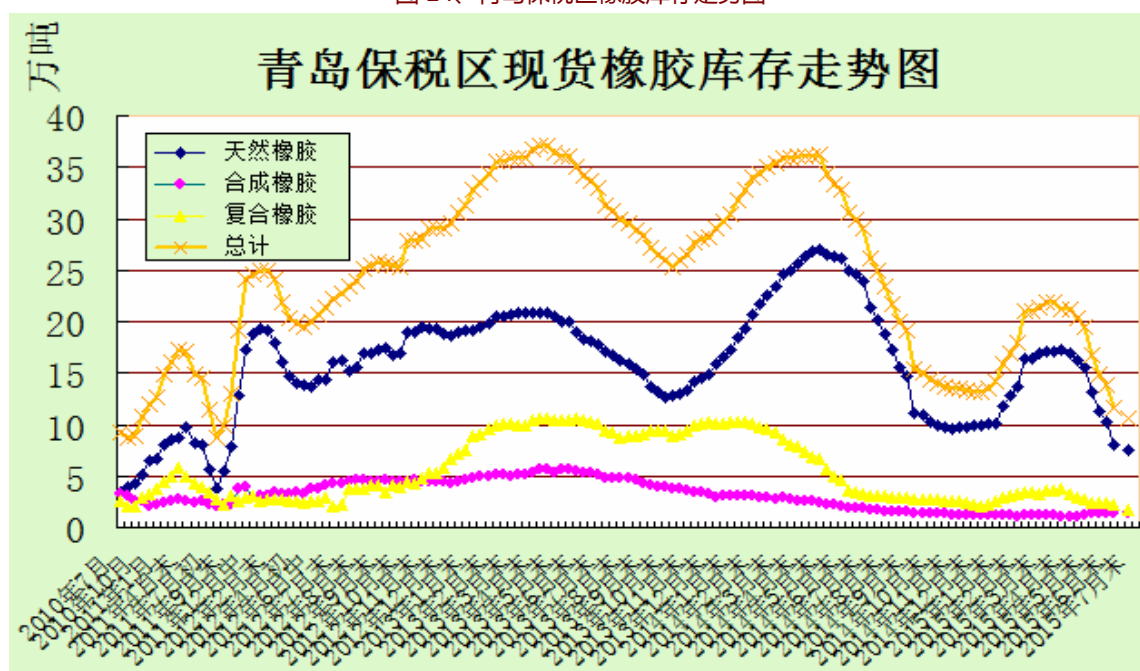
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 6 月 30 日日本港口橡胶库存减少 2.2%至 14989 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



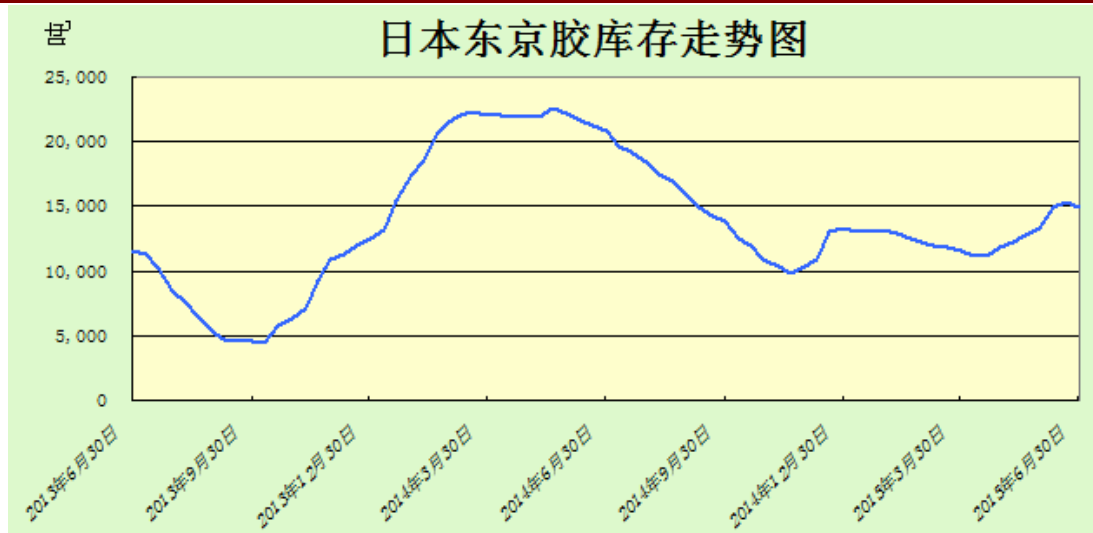
数据来源：宝城金融研究所

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】

虽说本周沪胶市场暂时告别系统性风险威胁，但却依然需要面对下游弱需“病症”的折磨。首先是本周二美国国际贸易委员会经投票表决作出最终裁定，认定从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎对美国产业造成了实质损害，这意味着，对中国轮胎企业的影响也将从负面预期转变为实质性冲击。除了中国轮胎企业在外部市场遭受重创以外，在内需环境方面也同样前景不容乐观。预计未来一段时间，胶价依然可能维持低迷态势，缺乏反弹动力。

【下周操作建议】

沪胶 1509 合约继续反弹面临压力，关注 12500-13000 元/吨区间抛压。

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。