

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31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	12820	12950	12355	12620	12695	-100	-0.79%	2402954	153972	-12502

图1、沪胶 1601 合约 7月27日—7月31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27日—7月31日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

在宏观环境不佳，以及产业链下游市场需求不济的困扰下，本周初沪胶主力 1601 合约虽未延续上周五跌势，出现空头回补获利了结的现象，但多头发起反攻亦是心有余而力不足。沪胶期价在 13000 元/吨一线明显受到压制，只能维持窄幅整理姿态。轮胎行业亏损金额与亏损面积的进一步扩大不但标志着中国轮胎行业的辉煌已经戛然而止，同时也标志着低价天胶的“新常态”会长期存在。预计下周沪胶市场在偏空氛围之下，维持低迷状态。

【本周市场信息】

1. 今年以来，经济增速下行压力加大，多项稳增长政策措施密集发布，通过“扩投资”支撑经济增长，通过“宽货币”降低企业融资成本，通过“宽财政”为改革和转型赢得时间，通过“强改革”激发增长新动力。更名后首次发布的财新中国制造业采购经理指数（PMI）意外下滑，7月初值跌至15个月来新低。有分析人士表示，这表明当前制造业需求再度走弱，工业通缩压力再度抬头，下半年国内经济增速回升仍需政策进一步扶持。数据显示，7月财新中国制造业PMI初值为48.2，此前市场预期为49.7。这是财新传媒接替汇丰后首次与Markit合作发布PMI指标。2015年6月30日，财新传媒宣布获得Markit公司编制的采购经理人指数在中国的冠名权。

2. 希腊财政部表示，该国已经向国际货币基金组织（IMF）提交了正式贷款申请，该国正寻求从其债权人处获得第三轮救助。希腊财政部表示，希腊已经在寻求从IMF获得新贷款融资。该国正在采取新的步骤推进救助谈判。新一轮的援助可能长达三年，援助金额高达860亿美元。上周希腊议会通过了两项债权人要求的严厉的改革措施，即加税以及改革养老金制度。

3. 美联储日前证实因失误而公布了为6月16-17日FOMC会议所准备的工作人员资料，此类资料通常要在五年后才公布。该资料显示，美联储预计将在今年底前加息25个基点，预计未来五年通胀将维持在低位。资料显示，美联储工作人员预计2015年第四季度联邦基金目标利率为0.35%，这意味着美联储将在今年年底前加息25个基点。预计2016年第四季度联邦基金目标利率为1.26%，2017年底上升到2.12%，到2020年底达到3.34%。美联储工作人员还预测，到今年第四季度失业率将下降至5.34%，到2016年底降至5.24%，2017年底降至5.18%，到2020年降至5.16%。通胀至少在2020年前都将一直低于2%的目标水平，届时将达到1.94%。

4. 昨日公布的中国制造业PMI意外放缓让本已摇摇欲坠的大宗商品再遭重创，新兴市场货币跌幅也随之恶化并创下历史低点。巴西雷亚尔领跌全球主要货币，过去一周令人震惊的5%跌幅使得雷亚尔兑美元汇率创下12年新低，市场对巴西信用评级将被下调的担忧与日俱增。随着金价的下跌，南非兰特下跌1.5%。土耳其加强了对IS的打击，土耳其里拉连续第三个交易日下跌。拉美货币在第二季度遭遇到了严重的抛压。过去两个月内，新兴市场国家货币贬值最为明显的7大货币中有4个货币来自于拉美国家，许多品种触及或者刷新多年及历史新高。自五月中旬以来，哥伦比亚比索对美元贬值12%，本周刷新11年新低至2737.87。原油价格走低导致该国经常帐赤字走扩至16年最大水平。

5. 对于大宗商品多头而言，铜价下跌是个坏征兆。受最大消费国中国经济增速放缓及供过于求影响，铜价跌至六年新低。彭博商品指数本周下跌3.3%，降至2009年以来最低水平。伦敦金属交易所（LME）三个月期铜跌超1%，至5191.50美元/吨，本周跌幅已逾6%。疲软的中国经济数据打压了市场情绪。中国7月制造业PMI降至48.2，创15个月新低，连续5个月位于50荣枯线下方。英国《金融时报》援引工银标准银行Leon Westgate表示，糟糕的PMI数据“好像突出了最近A股市场波动对中国工业的负面影响”。

6. 海南橡胶周五公告称，经公司财务部门初步测算，预计公司2015年半年度将亏损3.1亿元左右。上年同期公司盈利387.37万元。海南橡胶表示，公司经营业绩预亏，主要是因天

然橡胶市场价格持续低迷所致。

7. 今年4月份的时候，汽车业大佬们还在用“新常态”一词自我安慰，毕竟汽车销售增速放缓至个位数。但时至今日，恐怕连个位数增长都没有了。中国汽车工业协会数据显示，今年3月汽车销售同比增长9.4%，然而这一数字到6月份变成同比下滑3.4%，这是自2013年以来中国汽车销售首次下降。

8. 美国透明度市场研究公司在研究报告中称，全球合成橡胶市场价值2014年为291亿美元，预计2023年有望达到458亿美元左右，2015-2023年的年均增长率为5.1%。合成橡胶作为天然橡胶的替代品，近年来的表现十分强势，这主要归因于几个相互关联的因素。迫使橡胶消费者从天然橡胶转向合成橡胶的主要因素之一是天然橡胶的价格极不稳定。天然橡胶市场的价格波动，则主要是受供给多样性、橡胶种植园的区域限制、漫长的运输距离以及世界橡胶需求快速增长等问题影响。全球橡胶市场的动态变化促进了合成橡胶需求的增长，进而推动橡胶工业消费者实现降本增效并提高利润率。

9. 国家统计局27日发布了上半年全国规模以上工业企业财务数据。数据显示，今年前6个月，规模以上工业企业增加值同比增长6.3%，但利润总额同比下降0.7%，降幅比1至5月份收窄0.1个百分点。上半年，全国规模以上工业企业实现利润总额28441.8亿元，同比下降0.7%。其中，采矿业实现利润总额1396.1亿元，同比下降58.8%；制造业实现利润总额24436.4亿元，增长6.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2609.3亿元，增长17.2%。在41个工业大类行业中，30个行业利润总额同比增长，11个行业下降。总的来看，利润增长较快的行业主要是与消费相关的食品、家具、文教娱乐用品、医药、电子等行业，以及价格出现回升的石油加工、化工、有色等行业；而价格继续下跌的煤炭、钢铁等行业利润仍大幅低于去年同期。

10. 在经过上个月的下跌之后，随着美国工厂开始重新找到立足点，美国6月份耐用品订单数据今年来第二次增加。美国6月耐用品订单环比增3.4%，好于预期。彭博调查预期显示，美国6月耐用品订单环比将增长3.2%。随着能源行业阴霾消散，以及企业希望扩张，美国商业投资有望增加。但是美元走强可能将继续打击美国生产的商品。美国消费者的耐用品消费，如汽车等主要受到雇佣和房价上涨推动，这将保持今年下半年企业的生产。

11. 工业和信息化部原材料工业司组织召开了2015年上半年轮胎行业经济形势分析座谈会。参会代表分别介绍了上半年各自生产运行情况和美国“双反案”对中国轮胎行业的影响，分析预判了下半年走势，并就面临的困难和问题提出了相关措施政策建议。2015年上半年，在经济下行压力大的情况下，国内轮胎市场需求持续低迷，并且轮胎出口受到美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率60%左右，比去年同期降低10多个百分点，出现了“量价齐跌”的局面。据国家统计局统计，2015年1-6月，轮胎产量45477.5万条，同比下降3.9%。1-5月，主营业务收入2193.6亿元，同比下降0.8%，利润总额122.6亿元，同比下降14.4%。利税总额178.9亿元，同比下降5.7%。

12. 据《美国汽车新闻》报道，随着美国汽车市场进一步被跨界车抢占，汽车制造商计划为轿车提供更多配置，以吸引消费者。从下个月开始，丰田汽车公司将为出口美国的凯美瑞以及卡罗拉提供更多颜色，并新增其它配置，希望能够获得消费者的青睐。上半年，美国市场整体轿车销量同比下滑1.7%，而整体轻型车销量同比增长了4.4%，皮卡车型销量同比攀升

了10%。跨界车销量同比增长14%，目前在整体轻型车销量中占据了25%的份额。

13. 美国谘商会公布的数据显示，美国7月谘商会消费者信心指数90.9，大幅不及预期100，亦远低于6月的101.4。其中，现况指数和预期指数较6月均有所下降。美国7月谘商会消费者信心指数90.9，创2014年9月份以来新低，预期100，前值101.4。其中，消费者现况指数107.4，较6月110.3温和下降。消费者预期指数79.9，大幅不及6月的92.8。

14. 英国统计局28日公布的数据显示，英国今年第二季度GDP同比增长2.6%，与预期值一致，低于前一季度的2.9%；环比增长0.7%，与预期值一致，高于前一季度的0.4%。分析人士认为，最新数据显示英国经济正在加速复苏，加上英国央行高层近期发表的一系列政策言论，不排除该行可能提前采取加息措施的可能。

15. 国际货币基金组织(IMF)在28日发布的报告中表示，欧央行应该保持甚至加大货币宽松的力度，必要时延长目前量化宽松(QE)措施实施的时间、增加资产购买品种，推动通胀达到欧央行目标水平。IMF对欧央行推出的QE措施充分肯定，称IMF高度支持欧央行的QE计划，正是QE计划没有让希腊危机给欧元区经济带来过多伤害。不过，IMF称希腊方面可能还会爆发危机，欧央行需要为此准备好延长QE计划，特别是如果届时欧元区通胀水平仍然低迷。

16. IMF28日发布了2015年度的外部风险评估报告，该报告主要针对全球最主要的28大经济体和欧元区的外部风险进行分析，包括经常账户盈亏状况、实际汇率水平、外部资产负债表、资本流动状况和国际储备水平等。IMF第一副总裁David Lipton表示，尽管中国和美国各自的经常账户不平衡状况比金融危机之前的水平均有大幅缓解，但二者仍然是造成全球经济不平衡的最重要来源。不过，中美也并非全球经济不平衡的主导者，在经常账户盈余方面，国和韩国也占据了很大的比重。而在经常账户赤字方面，除美国外，英国、巴西和法国的情况也比较严重。

17. 中国轮胎翻修与循环利用协会会长朱军接受媒体采访时表示，轮胎翻新行业已经陷入低迷，众多小型企业陷入停产或半停产状态，大型企业也在减产。当日，中宇资讯分析师丁和龙给出的统计报告也显示，目前我国轮胎翻新企业近半处在停产或半停产状态。

18. 据印度《经济时报》报道，得益于子午线轮胎的需求增长，米其林近日宣布将在印度钦奈工厂扩产。米其林钦奈工厂占地面积达290英亩，于去年投入运营并生产卡车子午线轮胎。目前米其林在印度子午线轮胎市场份额占比介于12%-15%之间，其计划今年将钦奈工厂子午线轮胎的产量从目前的11000吨提升45%至16000吨。

19. 昨日凌晨美联储虽如预期维持利率不变，但对会后声明措辞进行一定程度上的微调，尤其是对于就业市场方面的评估更加乐观，由此引起更多市场人士认为美联储可能在9月的议息会议上加息。

20. 据缅甸商务部贸易促进与消费司负责人称，为推动缅甸橡胶的生产与出口，缅甸政府开始通过国家出口战略多举措推动橡胶产业发展。具体措施包括制订出口计划、引进优良品种、提高种植技术、建立橡胶中心市场，通过信息发布来规范市场价格。报道称，本财年(2015年4月1日至2016年3月31日)缅甸橡胶产量预计将达到15万吨，出口量达9万吨，而上财年(2014年4月1日至2015年3月31日)出口量仅为8万吨。

21. 周三，全美房地产经纪人协会(NAR)公布的数据显示，美国6月成屋销售总数环比下

跌1.8%，预期为上涨0.9%。美国6月成屋签约销售指数环比-1.8%，预期0.9%，前值由0.9%修正为0.6%。美国6月成屋签约销售指数同比8.2%，预期11.1%，前值8.3%。分地区来看，东北部和西部成屋销售温和上涨，但由中西部和南部较大幅的下降所抵消。尽管6月成屋销售环比下跌，成屋销售水平仍接近超过9年以来的最高位。美国6月成屋销售指数为2015年第三高位，并已连续10个月出现同比增长。

22. 固特异二季度盈利同比降10%至1.92亿美元，合每股70美分。营收从上年同期的46.6亿美元降至41.7亿美元。

23. 乌兹别克斯坦外经贸部发布消息称，对来自中国和韩国并且进口至乌兹别克斯坦的载重5吨以下的货车发起反倾销调查。乌进口的该类货车93%以上来自中国和韩国。据2014年数据，来自韩国的此类货车的平均申报价格为1042美元/辆，来自中国的为1275美元/辆；而韩国本国售价为4500-5500美元/辆，中国本国售价为2000-7500美元/辆；从2012年至2014年，自韩国进口量增长了1.8倍，自中国进口量增长了83倍；2014年自韩国进口车辆占乌车辆进口总额的21%，自中国进口车辆占76%。经分析，存在对乌国经济造成损失的威胁。

24. 欧洲央行7月30日发布经济公报预测称，欧元区经济复苏将大为改善，油价低企将有利经济增长。但该行警告称，低油价也将对欧元区通胀率构成下行压力。欧盟统计局6月30日发布的数据显示，6月欧元区通胀率为0.2%，略低于上月的0.3%。此次欧洲央行预测，尽管过去几月的欧元区通胀水平较低，但年底前将有所上升，2016、2017年也会持续处于升势。公报认为，尽管通胀水平目前处于低位，但长期通胀预期依然符合该行政策目标。公报指出，欧元区经济复苏将更趋全面，油价下跌将支持经济增长。本月中旬，欧洲央行已将2015年欧元区通胀率预期从0.1%上调到0.2%，同时将2016年欧元区通胀率预期从原来的1.2%上调到1.3%。

25. 美国商务部30日发布的数据显示，美国第二季度国内生产总值(GDP)环比折算年率计算增长2.3%，逊于经济学家平均预期的2.8%。报告显示，作为经济增长的主要力量，美国二季度消费者支出增长2.9%。不包括住宅在内的企业投资下降0.6%。住宅建设支出增长6.6%。报告还显示，美国二季度出口增长5.3%，进口增长3.5%。个人消费支出(PCE)价格指数增长2.2%。不包括食品和能源在内，核心PCE增长1.8%。美国商务部同时在报告中将今年一季度GDP数据从原来的环比折算年率下降0.2%修正为增长0.6%。

26. 乘联会最新数据显示，6月份中国汽车零售销量同比下跌3.2%至143万辆，这是中国汽车月度销量两年来首次滑坡。与遇冷的汽车厂商相比，人们的用车需求是日益上升的。然而，在大家纠结到底买不买车、买不买得上车、到底买什么样车的时候，一种个人交通新模式正蔚然成风——“汽车共享”亦或“私车共享”。“汽车共享”即一个人用完车把车钥匙交给另外一个人使用，以提高汽车的使用效率。

27. 西班牙政府称17家汽车公司在内该国汽车制造和销售过程中存在垄断行为，已经对这批车企进行了1.71亿欧元（约合1.88亿美元）罚款。西班牙国家市场与竞争委员会近日发布声明称，被处罚的汽车品牌相互之间“在西班牙汽车分销以及后市场业务中交换了商业敏感及战略信息”。

【现货库存行情】

31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。

沪胶维持震荡盘整，但据业者反映目前下游制品厂整体采购薄弱，中小企业开工极低，大型制品企业听闻整体采购量较去年同期下滑30%以上。当前供应商手中均有货源，然整体货量不大，但因刚需极度惨淡，因此整体出货缓慢。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11900-12000元/吨；14年国营全乳含税价格12200元/吨；15年民营全乳12100-12300元/吨；民营标二含税报价11100-11300元/吨；越南3L大厂不含税11300-11400元/吨；听闻3L复合含税价11700-11800元/吨；泰国烟片货源稀少，听闻少数不含税12400-12600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

云南市场现货报价窄幅调整，报价如下，15年民营全乳11700-11800元/吨；5#报价11300元/吨，民营标二报10800-10900元/吨，孟定烟片报价11200-11300元/吨，缅三报价11100元/吨，轮胎专用胶TSR20报价11600元/吨，泰国烟片13200-13400元/吨。近日产区持续降雨，胶水产量大减，价格略有支撑。以上报价仅供参考，实单商谈。

沪胶下跌明显，从而令现货市场报价松动下滑，且当前下游轮胎厂步入传统开工淡季，因此对于整体需求萎靡不振。目前市场报价如下：13年国营全乳报价11700元/吨左右；14年国营全乳胶报价12200元/吨左右，云南标二报价11500元/吨左右；越南3L胶17税大厂现货报价12400元/吨左右，越南3L胶小厂货12000元/吨左右；越南3L复合17税报价11800元/吨左右；泰国3#烟片报价13000元/吨左右。

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

山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅调整，烟片胶下降明显。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价11500-11600元/吨，14年国营全乳报价12000元/吨，15年民营报价在12500元/吨；云南国营标二主流报11400元/吨；越南3L原胶17税靓货参考报价在12300元/吨，越南3L胶不含税报价在11400元/吨，越南3L复合报价11600-11700元/吨（加硬脂酸），部分颜色略深复合胶参考价格在11200元/吨；泰国3#烟片17税参考价格在12600-12700元/吨，多数实单商议；价格仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价弱势变动，3L持稳，3L不含税小幅下调。越南3L标胶17税靓货参考价格在12000元/吨左右，越南3L不含税参考价格在11200-11300元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

四川市场基本持稳，整体市场需求依然处于低位水平。15年云南民营全乳报12400元/吨左右，民营标二报11400元/吨左右。价格仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶市场报价窄幅调整，商家多随行就市报价出货，受需求疲弱影响，实单多有商谈空间。今日参考报价如下：13年国营全乳报价11600-11700元/吨，14年国营全乳胶报价11800元/吨，15年国营全乳12300-12400元/吨；越南3L胶17税报价12100-12300元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11700-11800元/吨，越南3L胶13税参考报价在11800元/吨；国营标二胶报价在11000-11200元/吨；泰国3#烟片主流参考价格在13000-13200元/吨自提，整车送到价格略低；报价仅供参考，实单具体商谈。

天津地区天胶市场报价弱势震荡，因货源稀少，且刚需薄弱，因此业者参市热情不高，多持货观望等待实单。2013年国营全乳胶报价11700-11800元/吨左右，14年国营全乳12000元/吨左右；云南民营标二报价11300元/吨左右，听闻少数低端11100元/吨左右；听闻少数泰国烟片报价13000元/吨左右，越南国营烟片12500元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅调整，商家库存存量处于低位，市场上价格变动不大。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11500元/吨；越南3L胶17税靓货报价12100元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）报价11800元/吨左右。泰国3#烟片参考报价13000元/吨左右；越南烟片货少报价12800元/吨左右。

广东天然橡胶市场报价窄幅调整，越南3L胶大厂无税参考报价11600-11700元/吨，越南3L胶小厂无税报价在11400元/吨，越南3L胶17税主流报价12200元/吨左右自提，部分成本略高商家报价偏高。下游需求平淡，成交实单商谈。

沪胶窄幅调整为主，而乳胶现货交投极度惨淡，贸易商多持稳报价，因实单需求惨淡，部分商家小幅下调现货报价，然成交依然困难。进口黄春发桶装乳胶报价9800-9900元/吨，少数老胶低端9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价10000元/吨，联益太空包乳胶9100-9200元/吨，黄春发太空包乳胶9300元/吨左右；实单成交可谈。

山东市场进口天然乳胶价格弱势整理，黄春发桶装乳胶市场报价10000元/吨，量大可优惠；进口太空包乳胶市场报价9100-9200元/吨；目前现货市场货源供应不多，且近期到港有限，因此现货商报价略显坚挺，然而因下游制品采购极度惨淡，业者整体走货滞缓。

广东市场进口天然乳胶报价窄调。黄春发、知知桶装乳胶市场主流参考报价在10400-10500元/吨，太空包报价9100元/吨附近。商家现有库存不多，听闻有少量船货将到，出货情况仍然不乐观，实单具体商谈。

福建市场进口天然乳胶报价盘整。黄春发桶装乳胶市场参考报价在10400-10500元/吨附近自提。近期有部分货源到港，但因短期需求疲弱，商家持货维持轻仓。价格仅供参考，实单具体商谈。

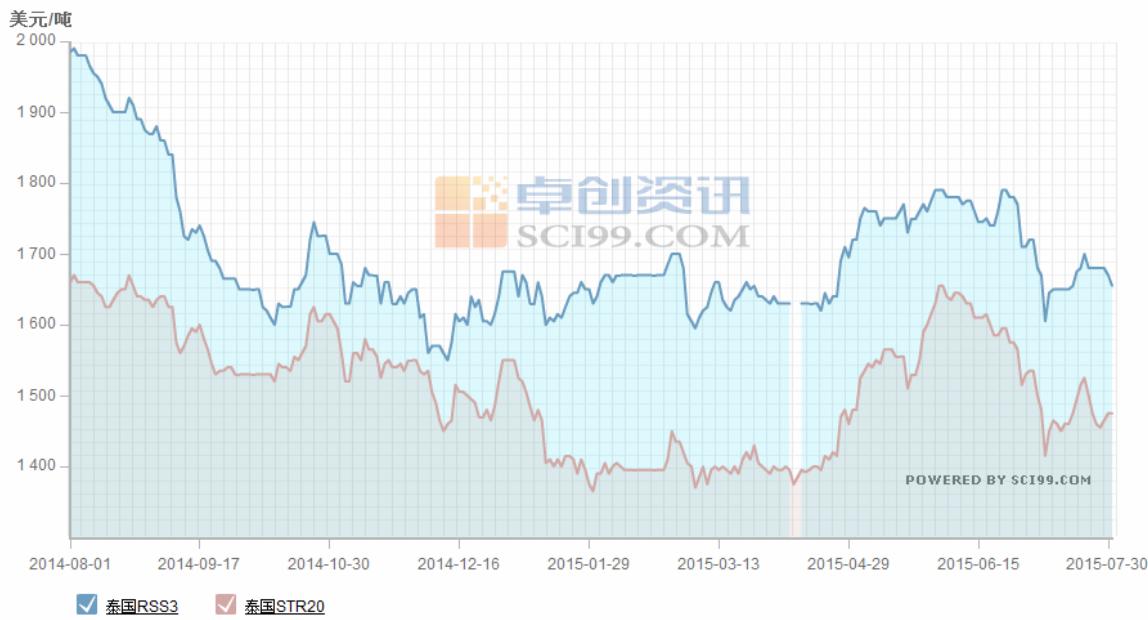
外盘胶方面：

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图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

7月30日-8月2日，逢泰国讲经日，泰国金融市场休市，无原料报价。

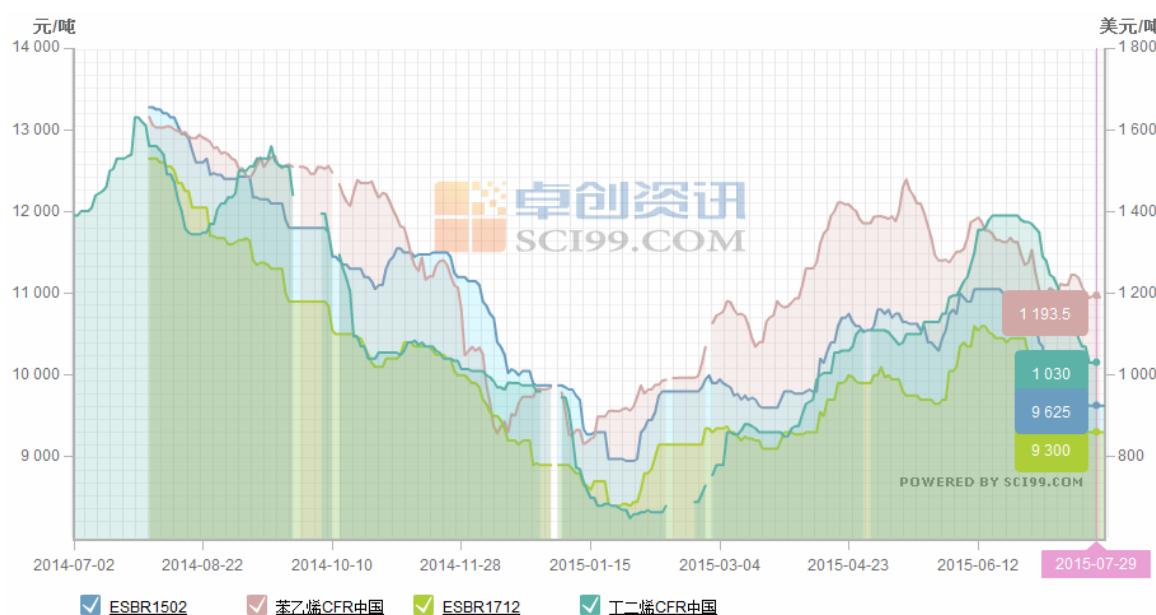
国内合成胶方面：

本周亚洲丁二烯市场收盘价格下跌，FOB韩国收于985美元/吨，CFR中国收于1000美元/吨，较上一交易日价格分别下跌20美元/吨、30美元/吨。国内丁二烯市场走势一般，市场观望气氛较浓；由于东北厂家丁二烯暂停外销，贸易商手中货源不多，市场报价基本停滞。临近月底，由于部分厂家月底结算，暂无丁二烯外销，导致目前市场现货供应相对紧张，部分业者不乏持看涨心态；目前辽通化工丁二烯装置已重启，但是目前尚无产品产出。下游市场来看，部分中小厂家采购积极性尚可，个别合成胶厂家亦入市采购，加之目前多数厂家库存偏低，市场消化能力尚可。预计下周国内丁二烯市场延续整理走势，华东市场丁二烯市场报价或在7000-7500元/吨波动，关注市场最新消息。

本周丁苯橡胶市场报价窄幅整理。临近月底，下游在市场预期看跌气氛中持谨慎观望态度，采购情绪低迷。部分业者考虑到自身的库存压力，报盘主动倒挂意向不多，但实际商谈延续倒挂局面。市场交投气氛弱化，成交速度缓慢，有价无市局面延续。华东地区吉化1502的参考报价在9600-9700元/吨，山东地区齐鲁1502的参考报价在9600-9650元/吨。国内半钢胎开工小幅下滑，“双反”对国内半钢胎厂家的影响完全显现，前期减产的个别厂家已无提产迹象，同时部分新扩建半钢胎项目进展稍有放缓，产品已下线厂家多维持小批量生产。因此预计下周丁苯橡胶市场维持盘整趋弱的走势，山东地区齐鲁丁苯1502参考报价在9600-9650元/吨，实单具体商谈。

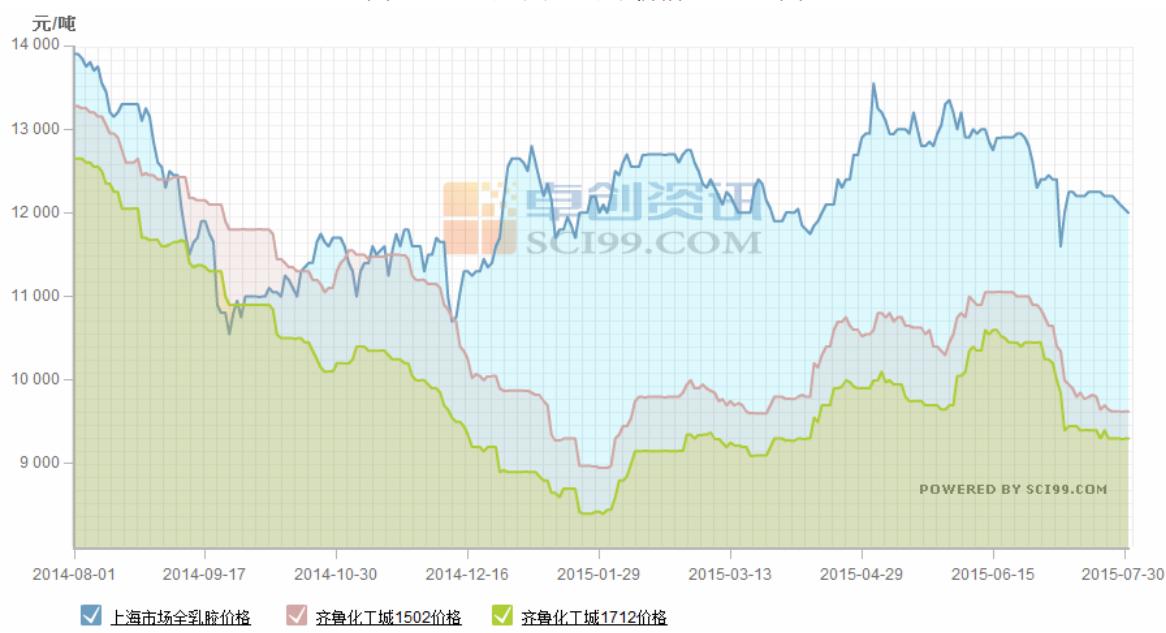
本周高顺顺丁橡胶市场报价重心略有窄幅走低，其中山东市场齐鲁 BR9000 主流报价区间在 9550-9600 元/吨，由于部分供应商批量优惠政策的存在或延期结算下跌的预期下，部分区域四川、大庆 BR9000 市场低端成交延续倒挂。预计月末交易日国内高顺顺丁橡胶市场暂延续弱势整理，关注供应商政策。预估今日华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 9550-9700 元/吨的区间。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



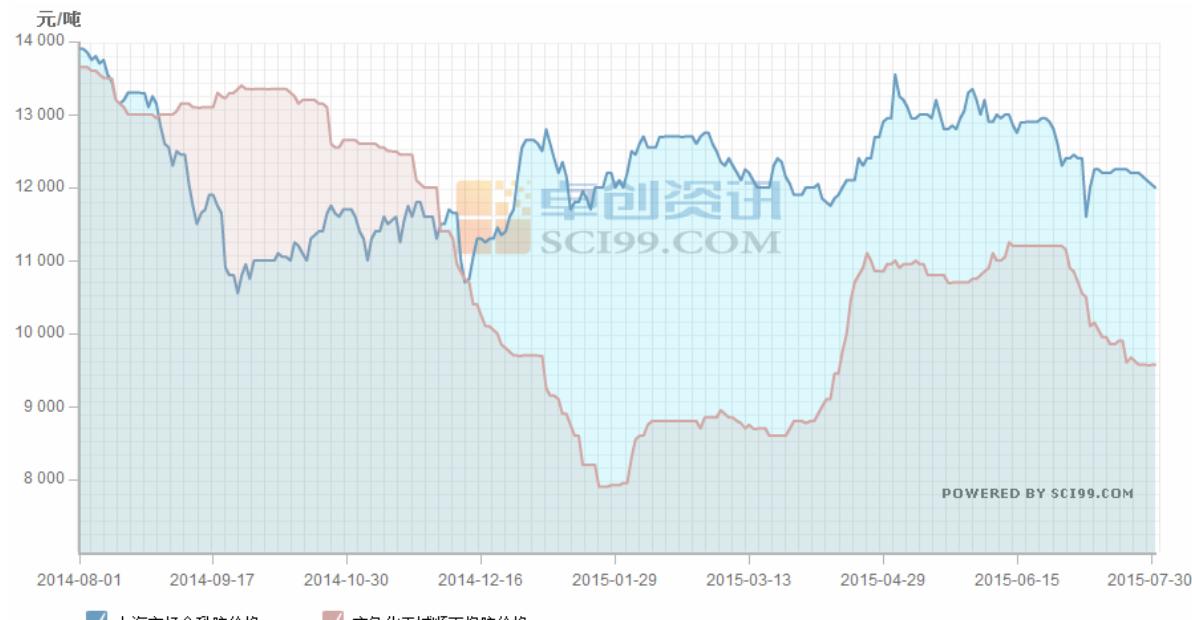
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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

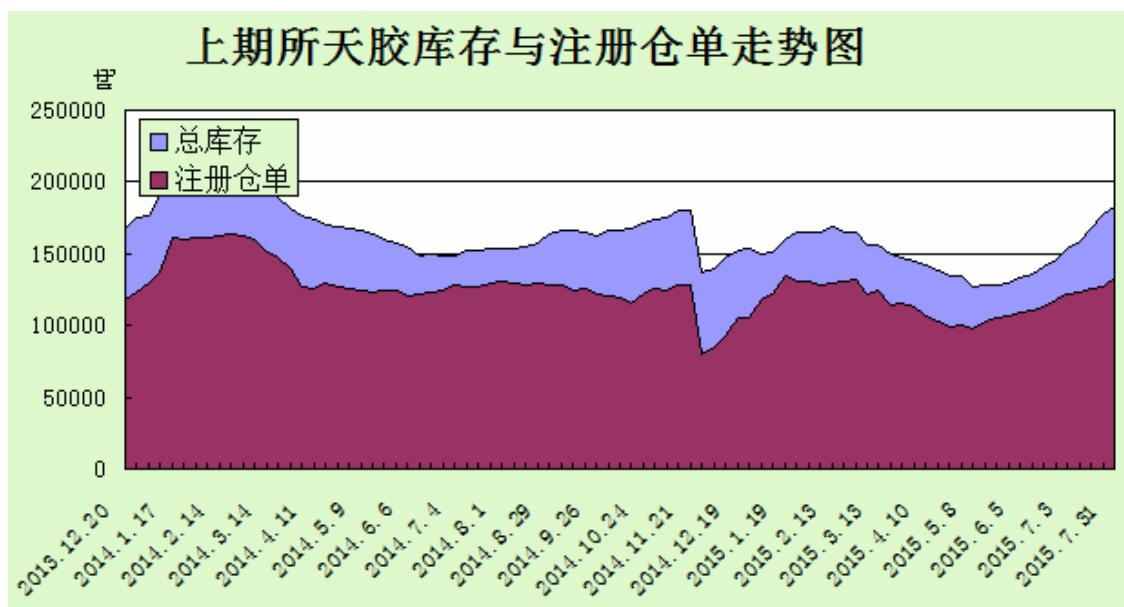
国内外天胶库存：

截止 7 月 31 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 182714 吨，较 7 月 24 日当周大幅增加 5320 吨；周注册仓单 133050 吨，较 7 月 24 日当周大幅增加 5900 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。

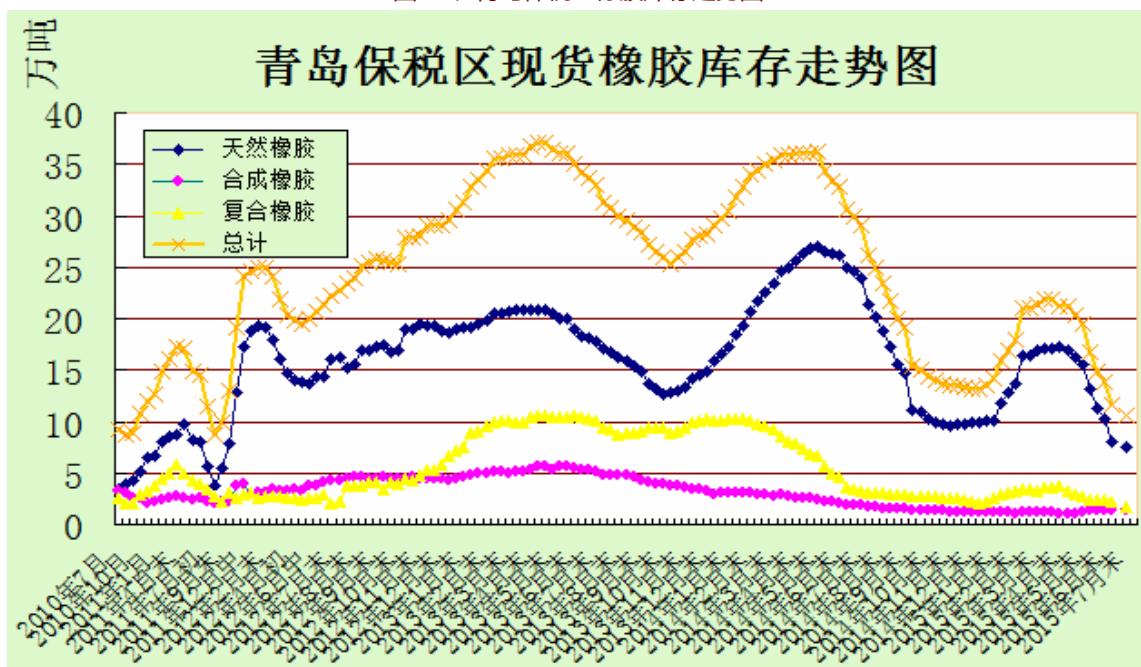
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 7 月 10 日日本港口橡胶库存减少 2.9% 至 14554 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



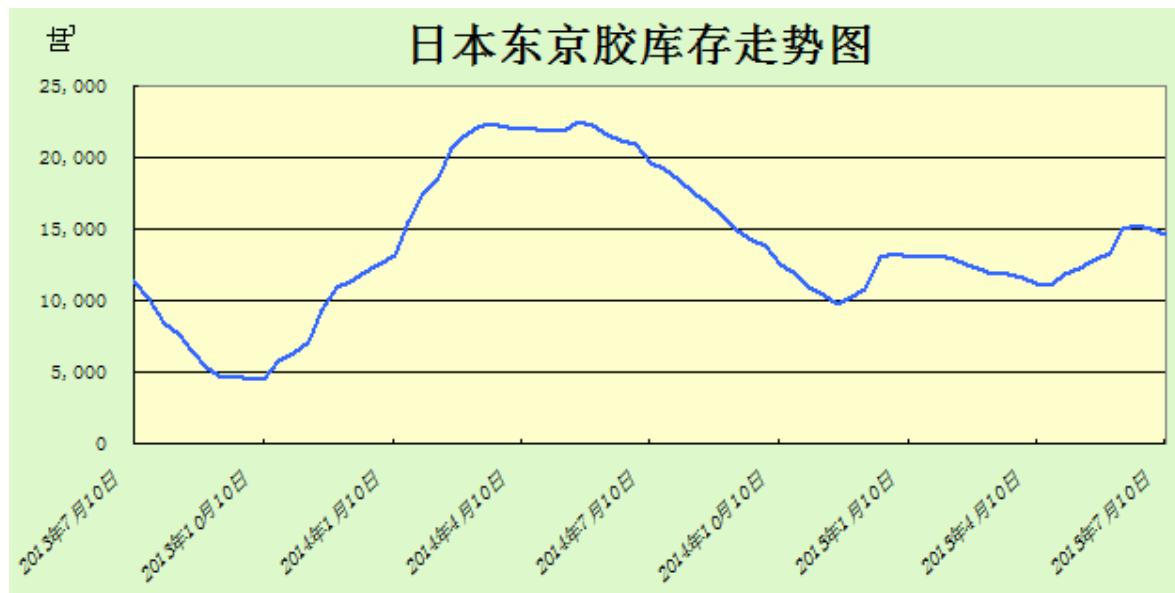
数据来源：宝城金融研究所

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】

在宏观环境不佳，以及产业链下游市场需求不济的困扰下，本周初沪胶主力 1601 合约虽未延续上周五跌势，出现空头回补获利了结的现象，但多头发起反攻亦是心有余而力不足。沪胶期价在 13000 元/吨一线明显受到压制，只能维持窄幅整理姿态。轮胎行业亏损金额与亏损面积的进一步扩大不但标志着中国轮胎行业的辉煌已经戛然而止，同时也标志着低价天胶的“新常态”会长期存在。预计下周沪胶市场在偏空氛围之下，维持低迷状态。

【下周操作建议】

沪胶 1601 合约继续偏弱姿态运行，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。