

## 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 14 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	12050	12585	11960	12280	12375	+170	1.40%	2903118	186360	14284

图 1、沪胶 1601 合约 8 月 10 日—8 月 14 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 10 日—8 月 14 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

本周国内沪胶主力 1601 合约期价呈现震荡走高态势，期价重新逼近 12500 元/吨一线。不过由于当前沪胶供需面依然偏弱，近期公布的国内 7 月下游重卡销售降幅较大且新车销售增速也由正转负，从而导致轮胎行业销售困难，生产积极性回落，亏损程度加重，令采购放缓，上游天胶需求减弱。预计未来沪胶期价仍将保持弱势低迷态势，主力 1601 合约期价维持在 12000-12500 元/吨区间内徘徊。

## 【本周市场信息】

1. 中国7月进出口贸易数据表现再度低迷，其中出口额同比重挫8.3%，为近4个月以来新低。海关总署8日发布的最新数据显示，7月份进出口总值2.12万亿元，同比下降8.8%，其中，出口1.19万亿元，同比下降8.9%；进口9302亿元，同比下降8.6%。进出口数据双双下滑，不仅反映了出口这驾马车仍然难以对经济产生有效的拉动和稳定作用，也在很大程度上反映了经济仍面临下行压力，当前稳外贸的任务艰巨。

2. 英国央行宣布维持基准利率于0.5%不变，维持量化宽松规模在3750亿英镑不变。会议纪要显示，有一位货币政策委员会委员赞成加息，这是英国央行9位货币政策委员会委员今年以来首次出现意见分歧，此前所有委员都一致投票认为不应加息。此前，市场人士普遍预计，英国央行此次将维持基准利率不变，但至少出现两位委员投票赞成加息。

3. 国家统计局9日发布数据，7月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨1.6%、环比上涨0.3%。前7个月，CPI同比上涨1.3%。据国家统计局测算，在7月份1.6%的CPI同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素与新涨价因素均约为0.8个百分点。从各类商品及服务价格同比变动情况看，7月份食品价格同比上涨2.7%，影响CPI上涨约0.91个百分点。其中，鲜菜、肉禽及其制品价格分别上涨10.5%和7.6%，分别拉动CPI上涨约0.30和0.56个百分点，其中猪肉价格上涨16.7%，影响CPI上涨约0.48个百分点。

4. 据日本共同社报道，日本央行行长黑田东彦7日在货币政策会议后会见记者时表示，日本出口和生产的增长放缓是暂时的，强调国内经济的增长迟缓问题未来将会得到解决。虽然近期原油价格不断下跌，但黑田认为目前物价上涨的大趋势未变，因此对加码货币宽松表示出慎重态度，暗示近期该行扩大宽松规模可能性较低。日本央行在此次会议中维持了“持续温和复苏”的经济形势评估。虽然很多经济学家对消费等前景持慎重意见，但黑田则以就业和收入改善为依据，强调“消费将呈现复苏态势”。黑田还表示，出口疲软及原油价格下跌是“由于部分新兴市场国家的需求减退”。他乐观地表示，美国及欧洲的经济复苏带来的良性影响将逐渐扩大，新兴市场国家的经济也将恢复。

5. 据媒体报道，希腊政府一位官员8日表示，该国政府官员正详细检视其第三轮救助协议草案的详细内容，预计未来几天内各方将可能将达成新的协议。这份草案是基于与欧盟和国际货币基金组织(IMF)等债权人磋商所起草的。该报道称，希腊方面目前希望最早能在11日达成最高860亿欧元的救助协议，以在8月20日前获得首笔救助款。此后，在8月20日时，希腊需偿还欧洲央行的到期债务。如果新的长期受援协议在近日无法敲定，欧元区盟国将需要向该国提供更多的临时性过渡贷款。

6. 欧盟和IMF官员8日在希腊首都雅典会见了该国财长和经济部长。此前欧盟各国财长在7日举行了电话会议，并论及会谈的进展。上述政府官员称，之前的会谈内容与向希腊提供第一笔拨款前尚仍需采取的行动有关，而之后的会谈焦点将是救助协议中更有争议的事项。报道援引知情人士的话称，上周五电话会议上欧盟官员的看法是，磋商进展基本良好，谈判可能会在周日之前达成一致意见。而如果谅解备忘录草案及最新债务可持续性分析，都能按计划于11日准备好的话，料于此后在13日获得希腊政府和议会的批准。这将为希腊第三轮受援

计划在8月20日的大限到来之前得到落实铺平道路。

7. 亮眼的就业数据让投资人进一步相信美联储在9月加息仍是选项。连日来，美国加息预期助推美元迭创高位，以美元计价的能源价格则接连受挫。根据美国劳工部上周五公布的数据，美国7月份非农就业人数增加21.5万人，并且失业率持稳在七年低点5.3%。海外媒体评论称，目前失业率接近5.0%至5.2%的区间，多数美联储官员认为这个区间与平稳但低水平的通胀率是相吻合的。这表明美国劳动力市场进一步好转，使美联储继续保持在最快下个月加息的轨道上。

8. 2015年7月份中国物流业景气指数（LPI）为52.2%，比上月回落3.5个百分点。各分项指数中，业务总量指数、新订单指数、资金周转率指数、设备利用率指数、主营业务利润指数、主营业务成本指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数和业务活动预期指数回落；库存周转次数指数持平；平均库存量指数和物流服务价格指数回升。

9. 中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年7月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为42万吨，较6月的33万吨增长27%。2015年年初迄今橡胶进口量共计236万吨，同比减少3.7%。

10. 继中国公布6月天然橡胶进口量再创新高后，近日有来自印度的消息，印度一政府官员表示，印度7月天然橡胶进口量同比将减少近15%至36828吨，主要进口来源国为印尼、泰国、越南和马来西亚。主要是因预计胶价会进一步下跌，轮胎制造商将降低进口量。而中国近月进口量大增主要受复合胶进口激增带动，而目前国内正处需求淡季，且复合胶政策“只闻其声，不见其人”，业者观望气氛升温，预计7月进口量也将会略有萎缩，等待海关数据公布。

11. 基于7月14日美国国际贸易委员会投票平局裁决中国轮胎对美造成实质性损害，美国商务部正式发布了对华乘用车及轻卡轮胎反倾销及反补贴税令，并于8月10日刊登在《联邦公报》上。此次发布的实际合并执行双反保证金率分别是：佳通为52.1%；赛轮为30.61%；固铂为31.85%；倾销分别税率企业为39.33%；中国全国税率企业107.07%；永盛为192.79%。除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外，其他类型企业由于税率修正，实际执行合并税率比终裁结果都有所提高。税率修正情况分别是：佳通公司倾销税率由终裁时的29.97%被提高到30.74%，由此获得分别税率的企业加权平均税率由终裁时的25.30%被提高至25.84%，退出本次调查的山东永盛公司反补贴保证金率由100.37%提高到116.33%。

12. 据LMC橡胶7月报告显示，截至2015年7月末，全球天然橡胶库存从2014年底的206.3万吨下降至184.5万吨。持续下降原因是全球天然橡胶产量下降了1.6%，且消费量同比增加了2.1%。

13. 日本财务省10日公布的数字显示，得益于国际原油价格低迷拉低进口额及日元汇率骤跌大幅提升海外投资收益，今年上半年日本经常项目顺差额达8.18万亿日元（约合657.5亿美元），是自2010年以来半年期最大顺差额。具体来看，今年上半年，日本商品贸易逆差额为4220亿日元（约合39.9亿美元），较去年同期大幅收窄。其中，由于汽车及电子零部件出口大幅增加，出口额增长5.9%至37.82万亿日元（约合3038.5亿美元）；原油和液化天然气进口额大幅减少，导致进口额减少8.8%至38.25万亿日元（约合3073亿美元）。

14. 虽然上月底举行的FOMC议息会议声明被投资者解读为“中性”，即FOMC并不希望关上



9月加息的大门。不过，从上周公布的一系列经济数据来看，美国经济似乎并未强劲到足以让美联储下定决心的地步。从积极的角度观察，美国商务部公布的数据显示，由于交通设施需求表现强劲，美国6月份工厂订单环比增加1.8%，为2014年5月以来最大的增幅。同时，6月扣除飞机的非国防资本耐用品订单，修正值为环比增加0.7%，表明企业投资需求仍然向好。

15. 二季度，俄罗斯GDP同比收缩4.6%，预期为同比收缩4.5%，今年一季度俄GDP同比收缩2.2%。俄罗斯经济陷入2009年以来最严重的衰退，卢布危机影响消费者需求外加油价下跌，都是影响俄经济的重要原因。俄罗斯联邦统计局公布的数据显示，二季度，俄罗斯GDP同比收缩4.6%。彭博新闻社调查的分析师们的预期为同比收缩4.5%，今年一季度俄GDP同比收缩2.2%。

16. 8月11日中国汽车工业协会召开信息发布会，据统计数据显示，中国7月份汽车产量151.80万辆，销量报150.3万辆，销量同比下跌7.1%；乘用车销量127万辆，同比下跌6.6%。

17. 中国人民银行11日发布的数据显示，7月新增人民币贷款1.48万亿元，打破过去7月贷款“时点性回调”的规律。7月末广义货币M2余额为135.32万亿元，同比增长13.3%，增速比上月末高1.5个百分点。业内人士指出，7月数据“异动”主要因为资本市场波动、银行对证金公司授信较多所致。下半年，稳增长仍需货币政策保持一定宽松力度。

18. 7月份规模以上工业增加值同比增长6.0%，比6月份回落0.8个百分点。1-7月份全国固定资产投资同比增长11.2%，增速比1-6月份回落0.2个百分点。

19. 中国汽车工业协会公布了7月份汽车产销数据：汽车生产151.80万辆，环比下降17.99%，同比下降11.76%；销售150.30万辆，环比下降16.64%，同比下降7.12%，整体销量延续下滑趋势。不仅如此，汽车产销环比自4月以来连续4个月下降，同比继5月以来，连续3个月下降，1-7月，汽车产销增速低于1%。中国汽车工业系会秘书长董扬表示：7月份存在的不利因素，6月份好像都存在。1-7月的产销数据，还在看，还在分析。之前曾做出3%的全年增幅预测，目前来看情况有变化，尚未找出原因，还不足以支撑改变预测。

20. 印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，受益于轿车及中型与重型商用车的强劲需求，今年7月份印度车市乘用车和商用车市场均实现增长。由于玛鲁蒂铃木、现代、本田及塔塔汽车等车企销量的推动，今年7月份印度市场轿车销量由去年同期的137,922辆提升至162,022辆，同比增幅达到17.5%；多功能车销量同比微增0.4%至45,191辆；微型货车销量为15,155辆，同比下跌8.8%。

21. 据印度孟买8月11日消息，橡胶及轮胎行业官方表示，印度天然橡胶产量可能大幅减少多达15%，至接近二十年来最低水平，因价格不断下滑导致农户暂缓割胶。再加上国内需求增长，可能迫使印度这一全球第二大橡胶消费国增加从泰国、越南和印尼等主要产胶国的进口。印度进口增加将给国际市场价格带来一些缓解。由于头号消费国中国需求减少，橡胶价格接近七个月低点。七年以来，印度天然橡胶进口翻了五番，2014/15财年达到414,606吨。印度橡胶贸易商联盟的Valy称，在当前财年，天胶进口将攀升至50万吨，较上年增长近五分之一。因预期国内供应减少，轮胎制造商增加进口。

22. 7月经济数据不及预期。工业生产增加值增速跌至6.0%，投资亦跌至11.2%，反映其6月份回升仅是暂时性的，经济下行压力再度加大。7月消费和投资稳中趋降，7月份固定资产投资增11.2%，6月份11.4%。房地产投资制造业投资未见抬头，基建投资回落。这可能主要和

地方政府投融资能力不足有关。年内地方政府债务的换本付息压力在下半年有所加大。

23. 本周人民币意外大贬，推动以美元计价的垃圾债下挫，跌至2011年来最低。人民币贬值，意味着中国经济不乐观，依赖于中国需求的企业利润会受到影响，使部分企业信用状况恶化，因此他们的债券下挫。中国央行公布的人民币中间价为6.3306，较周二的中间价6.2298再贬1000余点，贬值幅度1.6%。中国央行继续调低人民币中间价后，离岸人民币兑美元迅速下挫1.75%。不过周三接近盘尾，人民币跌幅收窄。《华尔街日报》称，中国央行在交易的最后几分钟进行市场干预，指示国有银行代表其抛售美元。

24. 希腊总理齐普拉斯在同国际债权人23小时彻夜谈判后如释重负地宣布。谈判双方在当地时间8月11日达成了技术性协议，目前尚须周五的欧元区财长会达成正式政治协议。正当希腊与欧盟鸽派国家认为，850亿欧元的第三次救赎计划对于希腊而言已近在咫尺之时，以德国和芬兰为代表的鹰派国家则坚持不懈地向希腊“泼凉水”。

25. 2015年8月12日晚11:30天津港国际物流中心区域内瑞海公司所属危险品仓库（系民营企业）发生爆炸。经有关单位初步核查，事故已造成17人遇难，32名危重伤员，283人入院观察治疗。在灭火过程中发生2次爆炸，导致部分现场人员被困，目前仍在全力搜救。据了解，天津地区有天津陆港、天津乐金渤天、中沙石化、天津蓝星等合成橡胶生产企业及丁二烯生产商；天津陆港距离爆炸中心距离50多公里，天津乐金渤天距离爆炸中心距离约30公里，中沙石化和天津蓝星均距爆炸中心超过50公里；以上四家装置均未受爆炸影响。

## 【现货库存行情】

**14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。

业者反映当前市场整体需求较差，目前胶带厂整体需求量下滑近3成左右，导致经销商出货压力加大，多持货观望为主。目前报价如下所示：13年国营全乳含税价格11200-11400元/吨；15年民营全乳胶11600-11700元/吨；标二胶报价10800-10900元/吨左右；5#胶11100-11200元/吨；越南3L胶报价稀少，少数大厂货不含税11400元/吨左右；泰国烟片17税报价12100-12300元/吨；报价参考，实单具体商谈。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图

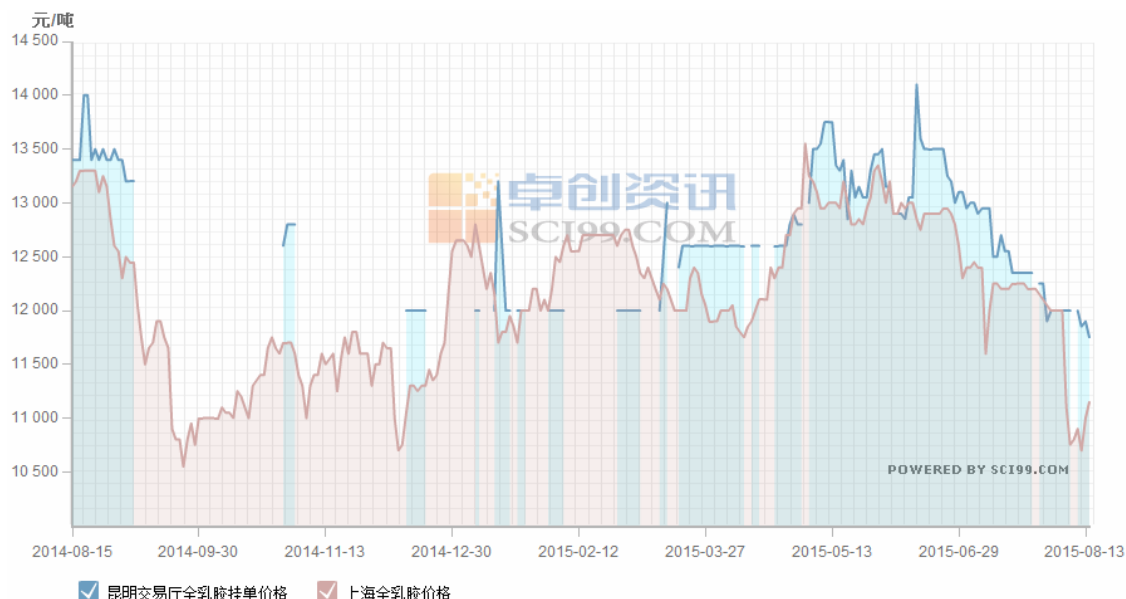


数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场现货报价小幅调整，因需求不佳，商家普遍反映走货困难。参考报价如下，15年民营全乳11100-11300元/吨，5#报价10500-10700元/吨，民营标二报10400元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10800元/吨17税，孟定烟片10800-11000元/吨，泰国3#烟片(13税)12200-12400元/吨，缅三报价10600元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶基本持稳，现货市场报价稳定，而当前标二货源紧张，报价稀少。目前市场报价如下：13年云南国营全乳报价10900-11000元/吨，13年海南国营全乳报价10800元/吨左右；14年国营全乳11100-11200元/吨；越南3L胶17税大厂货报价11700元/吨左右；部分小厂靓货报价11400-11500元/吨；听闻越南3L复合报价11100-11200元/吨左右，部分低端小厂报价10600元/吨左右，颜色稍差；泰国3#烟片多封盘，少数对盘出报价12100元/吨左右。

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

沪胶弱势震荡，天然橡胶现货市场报价稳中小涨，全乳和烟片较为明显。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价10800-11000元/吨，14年国营全乳报价11200-11400元/吨；云南国营标二主流报10800-10900元/吨；越南3L原胶17税小厂靓货参考报价在11500-11700元/吨，越南3L胶不含税报价在11000元/吨，越南3L复合大厂靓货11100-11200元/吨（加硬脂酸），小厂靓货报价10700-11000元/吨；泰国3#烟片17税报价12000-12100元/吨。

广东天然橡胶市场报价稳中小涨，越南3L胶大厂无税参考报价11100元/吨，越南3L胶17税靓货主流报价12100元/吨自提，持货成本偏高者报价略高。合成胶涨价，但下游需求不佳，整体波动幅度有限，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，下游鞋服企业开工率较低，需求少量。此外人民币贬值未对3L进口有明显影响。越南3L标胶17税靓货参考价格在11900-12000元/吨，越南3L不含税参考价格在11200-11300元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

天然橡胶市场报价小幅走高，合成胶涨价，天胶气氛略有好转，同时人民币贬值，进口成本增加，报价小幅走高。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶报价在11000-11200元/吨，14年国营全乳报价11400-11500元/吨；越南3L胶17税小厂靓货报价12000元/吨，越南3L复合加硬脂酸报价11200元/吨；泰国3#烟片现货稀少，参考价格12300-12400元/吨。报价参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场报价小幅上涨，期货1509合约上涨，现货市场随之有所上调。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10800元/吨左右；越南3L胶17税靓货参考报价12000元/吨左右；3L复合（加硬脂酸）听闻少量报价在10900元/吨左右。泰国3#烟片未闻有报价。

天津地区天胶市场报价小幅上涨，市场上报价不多，据了解市场上货源并不充足，需求低迷打压了商家的出货热情。今日主流报价如下：13年国营全乳报价在10800元/吨左右；14



年国营全乳报价11100元/吨左右。泰国烟片货源稀少，越南国营烟片货源稀少。

福建进口天然乳胶市场现货不多，报价窄调，黄春发、三棵树桶装乳胶市场参考报价在10200-10300元/吨。商家反映当前下游需求不佳，买盘有限，成交稀少。价格仅供参考，实单具体商谈。

天津市场进口天然乳胶报价小幅上调，人民币贬值对进口成本有影响，因此进口成本有小涨。听闻国产桶装9200元/吨，黄春发桶装乳胶多封盘，三棵树桶装乳胶市场报价9900-10000元/吨。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9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；目前进口乳胶现货市场交投气氛极度惨淡，因实际询盘冷清，因此多数商家持货观望。

上海市场进口桶装乳胶价格上涨，进口黄春发桶装乳胶报价9800元/吨左右，三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；受到人民币贬值影响，进口桶装价格小幅攀升，然实际询盘依然冷清，整体成交零散。

广东市场进口天然乳胶报价小幅上调，受人民币贬值影响，乳胶进口成本有小幅上调，此外外盘受产区产量减少，成本也有上涨。但商家多表示随行就市。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在10000-10300元/吨，太空包报价持稳8800-8900元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

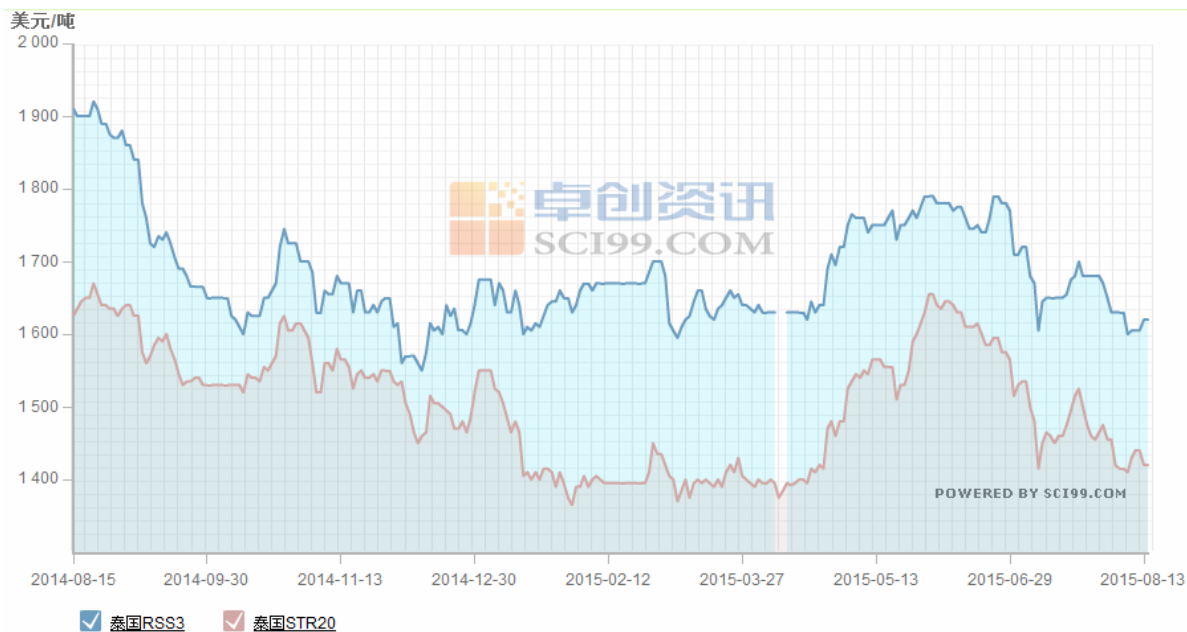
## 外盘胶方面：

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 14 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 14 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	48.10	47.80	47.07	--	--	--
素叻他 尼	49.18	48.88	48.18	--	--	--
洛坤	48.89	48.09	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

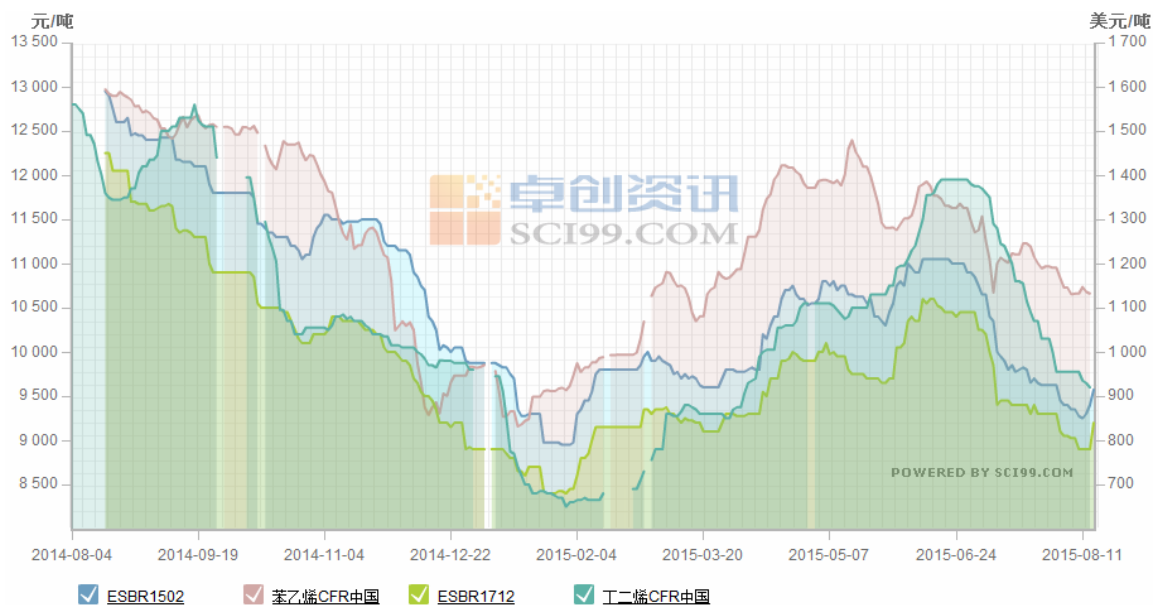
## 国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场走势一般，由于贸易商手中可售货源不多，市场暂无明确报盘听闻。辽通化工丁二烯延续竞价销售，底价上调 250 元/吨至 6360 元/吨，由于本次外销数量有限，实际成交价格相对高位，拉动市场价格大幅上行。目前抚顺石化丁二烯外销正常，价格上调 700 元/吨至 6800 元/吨，北方市场低价货源难寻。目前华东市场可售货源不多，中石化外销量有限，北方货源运至华东市场仍需一定周期，市场现货供应将延续紧张局面。预计下周国内丁二烯市场价格将大幅上行，华东地区北方货源送到报价或在 8000 元/吨附近，中石化货源价格偏低，关注市场最新消息。

本周丁苯橡胶市场报价走高。供方暂不放量，业者持有现货稀少，惜售情绪明显，报盘价格走高。终端企业也渐有入市采购，较前期成交氛围有所好转。实际成交价格偏高端，成交小单为主。华东地区吉化 1502 的参考报价在 9600-9700 元/吨，山东地区齐鲁 1502 的暂无报价。因此预计下周丁苯橡胶市场企稳盘整的可能性较大，山东地区齐鲁丁苯 1502 参考报价区间在 9350-9400 元/吨，实单具体商谈。

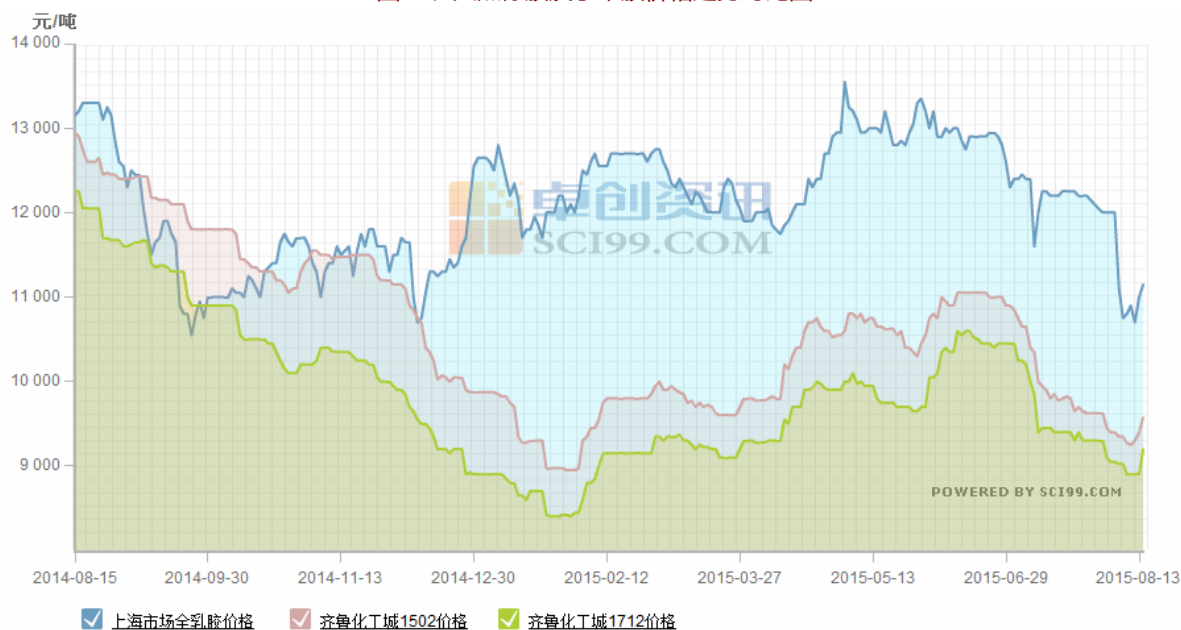
本周顺丁市场试探性抬高报盘，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘罕见，零星听闻报盘在 8900 元/吨附近，华东区域大庆、高桥顺丁报盘 8800-9100 元/吨，华南区域市场报盘微幅调整。市场多数补空单的客户询盘采购，终端买气未有明显的改善。终端询盘买气好转性不大等利空因素的拖拽下，顺丁市场行情的走势依旧偏空，建议业者谨慎入市。预计下周顺丁市场报盘窄调为主，实盘零星小单交易。预估华北区域燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 8700-8900 元/吨，实盘再议。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



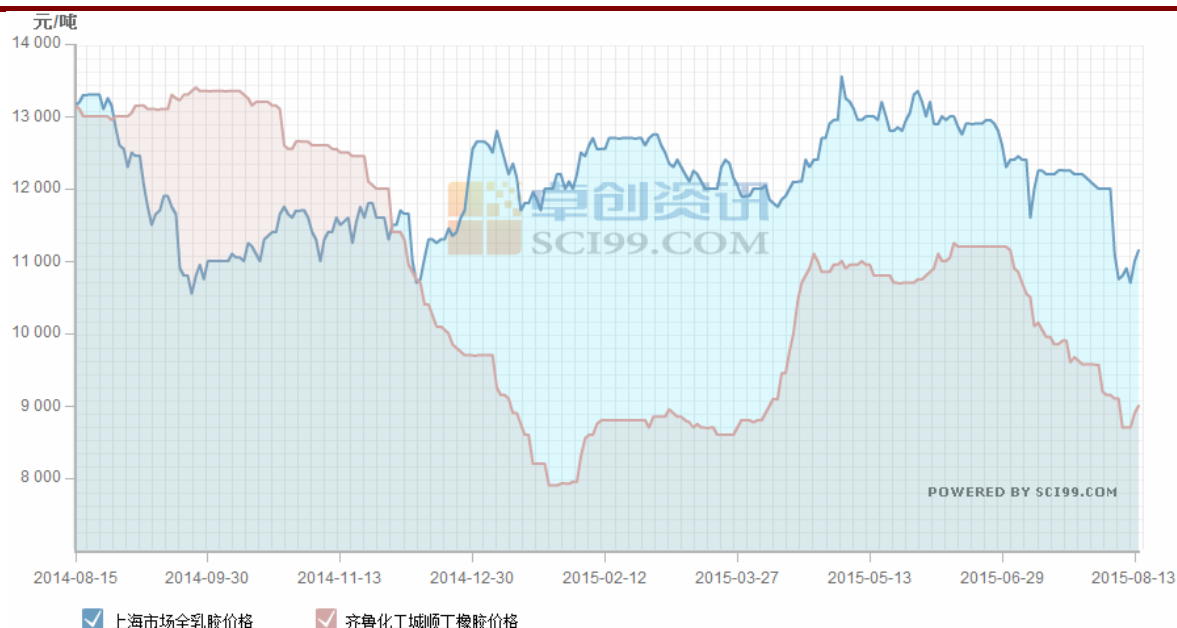
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

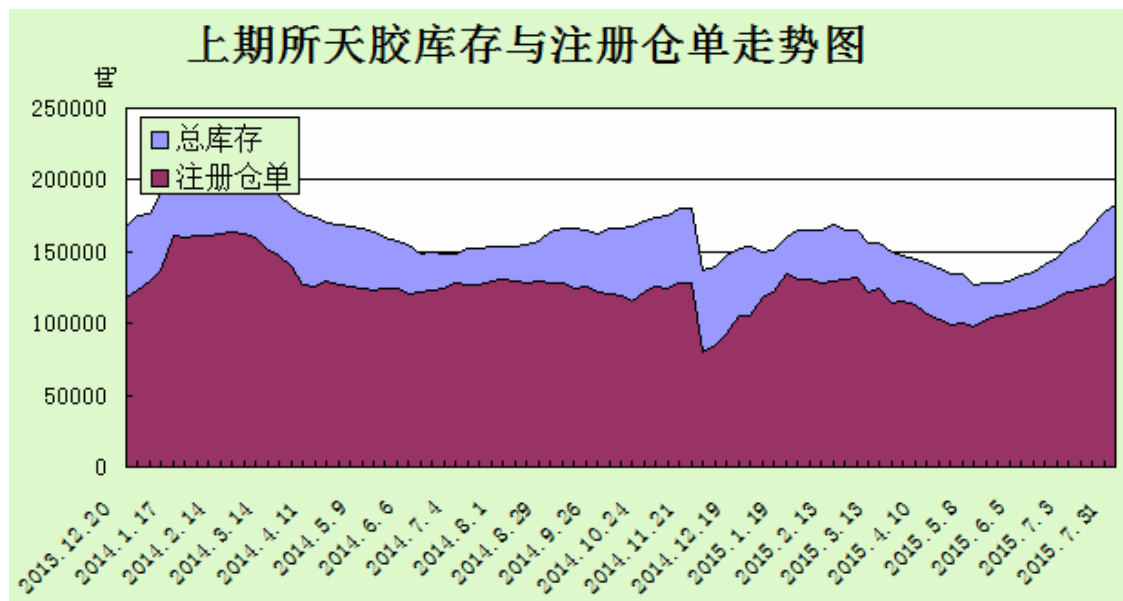
截止 8 月 14 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 182714 吨，较 8 月 7 日当周大幅增加 5320 吨；周注册仓单 133050 吨，较 8 月 7 日当周大幅增加 5900 吨。

截至 2015 年 7 月底，青岛保税区橡胶库存小幅攀升 0.41 万吨至 11.08 万吨，较 7 月中旬小涨 3.8%。而造成此次库存增长的主要原因在于天胶入库的增加。其他丁苯橡胶及复合胶库存均有小幅下降，而烟片胶与顺丁橡胶库存无太多变化。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 7 月 20 日日本港口橡胶库存微增 0.5%至 14623 吨。

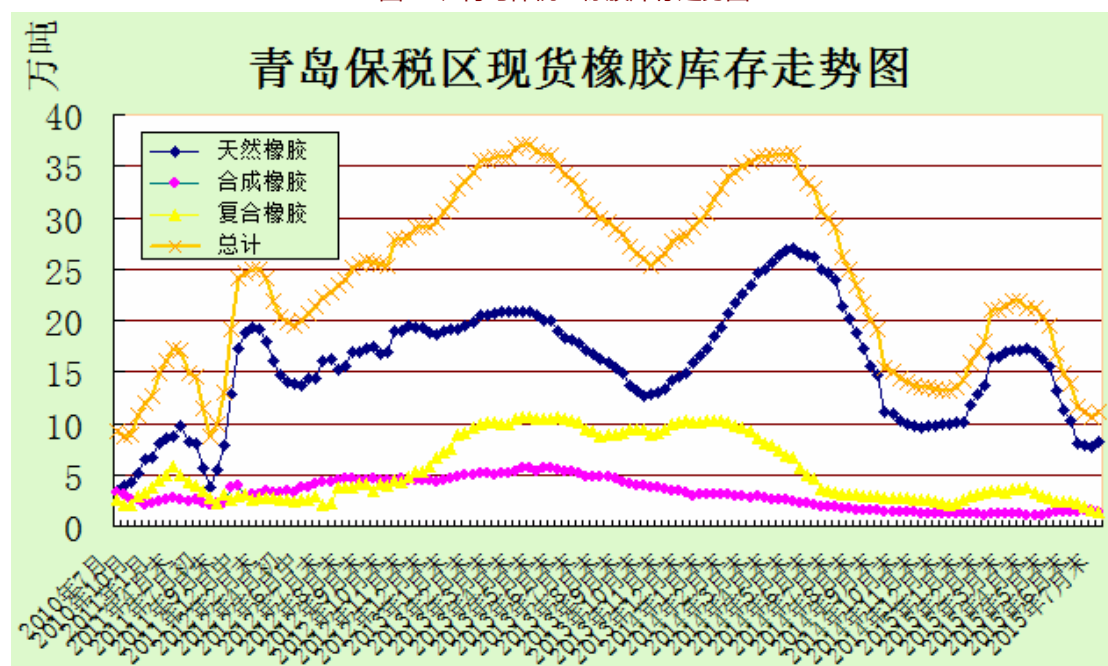
图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图





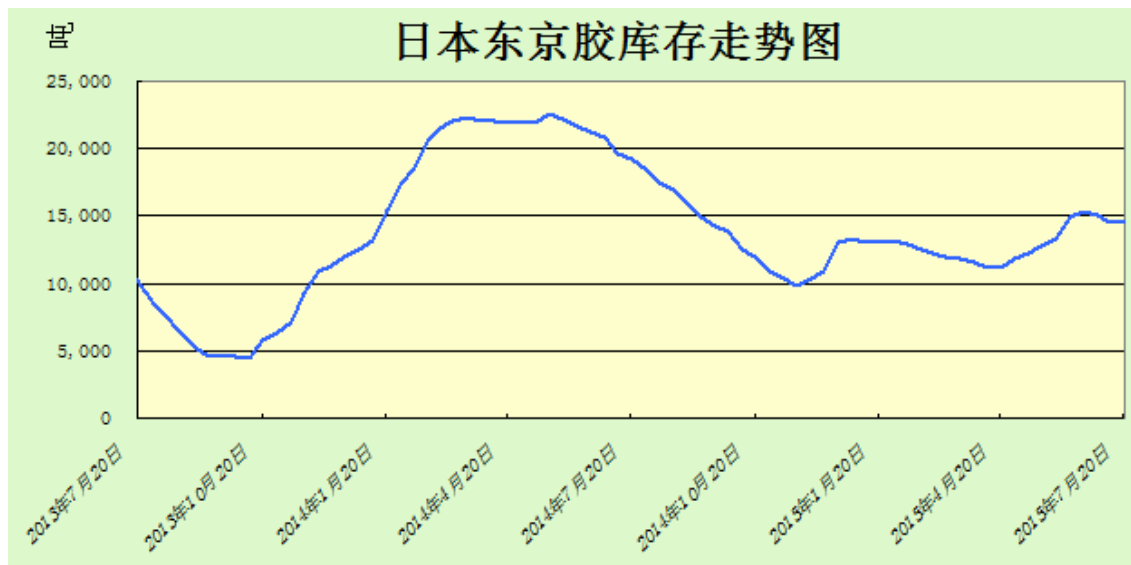
数据来源：宝城金融研究所

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】

本周国内沪胶主力 1601 合约期价呈现震荡走高态势，期价重新逼近 12500 元/吨一线。不过由于当前沪胶供需面依然偏弱，近期公布的国内 7 月下游重卡销售降幅较大且新车销售增速也由正转负，从而导致轮胎行业销售困难，生产积极性回落，亏损程度加重，令采购放缓，上游天胶需求减弱。预计未来沪胶期价仍将保持弱势低迷态势，主力 1601 合约期价维持在 12000-12500 元/吨区间内徘徊。

## 【下周操作建议】

沪胶 1601 合约继续偏弱姿态运行，12000-12500 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

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。