

## 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10月16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	11855	11975	11605	11610	11685	-245	-2.07%	4343056	231280	11826

图1、沪胶 1601 合约 10月12日—10月16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 10月12日—10月16日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

尽管本周四国内沪胶期货一度表现强势，主力 1601 合约期价逼近万二一线整数关口，但面对下游持续偏弱的重卡销售数据以及四季度东南亚天胶生产国的供应压力回升，胶价还是在周五重新回落，市场暂时无法摆脱箱体区间整理模式，单边反弹趋势难以形成，市场做多信心不足，笔者预计下周沪胶仍将在 11500-12000 元/吨内维持窄幅整理态势。

## 【本周市场信息】

1. 周三公布的一份有关美国经济的重要报告对美国经济的立场谨慎，使得关于美联储今年不会加息的市场猜测可信度提高。美联储褐皮书指出，美国经济增长有所放缓，12个联储辖区当中，里士满辖区与芝加哥辖区报告称8月中旬至10月初的经济增长已经放缓。堪萨斯辖区指出经济活动出现了整体性的小幅下滑。其余9个辖区的经济虽有增长，但均为“适度”或“温和”增长。报告指出，强势美元可能给美国经济活动踩了刹车，制造业、能源行业与旅游业受到的影响尤为明显。在褐皮书报告公布后，美国10年期国债价格跌破2%。美股跌幅扩大。美国零售业巨头沃尔玛(WMT)发布盈利预警，也是造成周三美股走低的重要原因。

2. 美国9月生产者物价指数(PPI)环比萎缩0.5%，不及萎缩0.2%的预期；9月核心PPI(不计能源与食品)环比萎缩0.3%，同样不及预期。美国9月PPI环比-0.5%，预期-0.2%，前值0.0%。美国9月PPI同比-1.1%，预期-0.8%，前值-0.8%。

3. 美国橡胶制造商协会(RMA)对轮胎出货量的最新预测显示，2015年，该国替换轿车和轻型卡车轮胎需求将与2014年基本持平。替换轿车轮胎出货量预计今年将增长0.1%至2.068亿条，而售后市场轻型卡车轮胎出货量则会下降0.2%至2860万条。尽管这些数字看上去并不特别乐观，但其确实表明相比该行业组织4月份预测的出货量有所改善。当时，RMA预测轿车和轻型卡车替换轮胎出货量同比将小幅下降，2014年，这两者总出货量分别为2.053亿条和2850万条。替换中型卡车轮胎需求相比2014年有望增长3.8%至1810万条。这与早先预测的1780万条相比也有所增长。

4. 据越南10月15日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南2015年9月橡胶出口量为113,182吨，较8月下降4.5%，同比降9.2%。2015年1-9月越南橡胶出口量为750,433吨，同比增8.2%。

5. 中国汽车工业协会发布了2015年9月全国汽车产销数据。9月我国汽车产销量比上月呈现较大增长，与上年同期相比，产量继续下滑，销量结束了连续5个月的下降，止跌回升。从本月产销量比较来看，销量明显高于产量。9月，汽车生产189.43万辆，环比增长20.63%，同比下降5.64%，降幅比8月减缓2.80个百分点；销售202.48万辆，自1月、3月后年内销量再次超过200万辆，环比增长21.60%，同比增长2.08%，结束下降趋势。1-9月，汽车产销1709.16万辆和1705.65万辆，产量同比下降0.82%，销量增长0.31%。其中，9月乘用车产销比上月呈现较快增长，而与上年同期相比，产量已连续四个月低于上年水平，销量则有所增长。9月，乘用车生产162.07万辆，环比增长20.75%，同比下降6.03%；销售175.12万辆，环比增长23.41%，同比增长3.26%。1-9月，乘用车产销1460.63万辆和1454.78万辆，同比增长1.49%和2.75%。

6. 法国汽车制造商协会(CCFA)近日公布了该国9月份新车销量，上个月该国乘用车销量同比增长了9%，其中本土两大车企标致雪铁龙及雷诺集团均保持上涨。上个月，法国乘用车注册量由去年同期的151,089辆提升至164,774辆，同比增幅为9.1%。前三季度中，该国乘用车注册量累计达到1,421,440辆，较去年同期的1,337,315辆上涨了6.3%。9月份法国乘用车市场中，该国本土车企销量为90,214辆，同比增长了4.5%，市场份额为54.75%；法国以外车企的销量同比提升了15.2%至74,560辆，市场份额为45.25%。

7. 据《欧洲汽车新闻》报道，英国汽车生产商与经销商协会（SMMT）日前宣布，由于欧洲车市增长放缓，在英汽车生产商预计2017年生产180万辆汽车，这一数字低于最初预期。该组织预测2017年汽车产量为195万辆。但SMMT首席执行官Mike Hawes当地时间10月13日发声，认为产量大约是180万辆。我们曾期待欧洲市场能更加快速的增长，走出疲软的局势。”他补充道，英国汽车市场曾预计将于2020年打破其1972年生产192万辆汽车的记录，这一目标估计将延后。

10. 美联储内部关于加息的观点分歧愈加明显。美联储理事Lael Brainard也加入了加息论战，发表了相对“鸽派”的言论。周一在华盛顿公开表示，鉴于美国通胀和薪资增速仍然疲弱，美联储不应当在时机不成熟的时候冒着以后逆转政策的风险而加息。“基于风险管理的考虑，我们需要等待并观察未来的风险是否会减少。尽管国内需求前景良好，但全球经济正依赖于净出口和通胀情况，国外风险似乎出现下滑迹象。”

11. 美联储最新发布的9月会议纪要显示，尽管官员们认为美国仍走在年内加息的道路上，但“威胁经济和通胀的风险因素在增加”，因此决定9月暂不加息，以谨慎地等待更多信息。在纪要中，美联储还表现出对中国的担忧，“中国”一词共在纪要中出现了5次。总体而言，9月会议纪要透露出的信息，与美联储主席耶伦在9月FOMC会议后的新闻发布会上的表态一致。不过，值得注意的是，虽然耶伦当时曾暗示10月亦有可能是加息时点，但由于9月FOMC会议在9月非农数据出台前举行，因此超预期疲软的9月非农数据出台后，市场普遍认为，美联储10月加息的可能性几乎可以忽略。

12. 2008年金融危机的发生距今已有七年之久，眼下悲观气氛再次弥漫全球经济。在高盛看来，金融危机各个阶段虽然独立但也相互关联，当前的状况正是七年前危机的第三波延续。高盛认为，七年前开始的金融危机分为三个波段：波段一为美国楼市崩溃引发信贷紧缩以及雷曼倒闭，之后美国出台“不良资产救助计划”（TARP）以及量化紧缩（QE）政策；波段二为欧洲主权债务危机；在第三波段中，大宗商品价格持续低位运行，中国以及其他新兴经济体增长乏力，全球通胀水平维持低位。

13. 根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年9月份德国车市连续第4个月实现增长，乘用车注册量同比增幅达到5%。上个月德国乘用车注册量达到了272,479辆，较去年同期增长了4.8%；前三季度中，德国累计乘用车注册量达2,407,938辆，同比提升5.5%。9月份德国销量最高的依然是大众品牌，其8月份销量曾出现下滑，不过上月有所回暖，销量同比上涨3.8%至57,042辆，在德国市场中的份额占比也提升至20.9%。今年前9个月，除5月份因工作日较少销量出现下跌外，其余8个月德国销量均实现了不同程度的上涨。VDA此前曾预测今年全年德国乘用车注册量将在去年304万辆的基础上提升2.5%。

14. 10月9日，据来自美国华盛顿的消息称，中国工程轮胎制造商将面临高达86.78%到99.36%的反倾销税率。征税的对象是2013年9月1日到2014年8月31日期间出口到美国的非公路轮胎。据悉，该行政命令正由美国商务部国际贸易管理局审核。获悉，美国商务部初步裁定，美将向徐州徐工轮胎有限公司、甲牌橡胶有限公司和徐州汉邦轮胎有限公司征收86.78%的反倾销税率；向青岛启航轮胎有限公司征收99.36%的税率；向另外4家公司征收91.3%的反倾销税率，这4家公司分别是青岛保税区全球国际贸易有限公司、天津欧亚国际贸易有限公司、

特瑞堡轮胎系统（邢台）中国有限公司和威海中威橡胶有限公司。

15. 据雅加达10月12日消息，印尼主要橡胶组织周一表示，受厄尔尼诺现象以及森林火灾带来的烟霾影响，印尼明年橡胶产量预计将减少，但维持2015年产量在320万吨不变。印尼预计将因厄尔尼诺现象而面临轻微干旱，9月到12月期间可能恶化，而苏门答腊及加里曼丹的火灾，已经使东南亚许多地区笼罩雾霾。印尼为全球第二大橡胶生产国。虽然现在预测明年产量仍为时过早，但雾霾状态使种植户无法照料植株，缺乏日照及土壤干旱，都会影响橡胶产量。

16. 据中国海关最新消息，2015年9月，中国进口天然及合成橡胶46万吨，同比激增44%，环比增长近14%。今年前9个月，共进口天然及合成橡胶323万吨，增长同比约6%。

17. 据新华社电 央行10日宣布，在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验基础上，决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等9省市推广试点。信贷资产质押再贷款试点是完善央行抵押品管理框架的重要举措，有利于提高货币政策操作的有效性和灵活性，有助于解决地方法人金融机构合格抵押品相对不足的问题，引导其扩大“三农”、小微企业信贷投放，降低社会融资成本。

18. 截至9月底青岛保税区橡胶库存继续上涨至18.16万吨，较9月中旬增加1.53万吨，涨幅9.2%。具体来看，天然橡胶为15.7万吨，较9月中旬涨1.59万吨，依旧是此次库存增长的主要胶种；复合胶0.70万吨，较9月中旬下跌0.08万吨，下滑幅度10.26%；而合成橡胶为1.76万吨，较9月中旬涨0.02万吨，涨幅1.15%。

19. ANRPC产胶国前三季度天胶总产量增长1%至795.8万吨，据ANRPC最新报告显示，截至今年9月，ANRPC产胶国天胶总产量增长1%至795.8万吨；天胶出口量同比降1%，此外，天胶进口量同比降2.4%，天胶消费量同比增3.8%。产量方面，前三个季度，泰国、越南、马来西亚、柬埔寨均有不同程度增长，而中国下滑1.4%。

20. 中国物流与采购联合会日前发布的9月份物流业景气指数（LPI）为52.2%，比上月升0.2个百分点。这是在连续4个月回落后的首次回升。在各分项指数中，除平均库存量指数、资金周转率指数和主营业务利润指数较上月回落，其他分项指数较上月有不同程度回升。特别是预示后期走势的业务活动预期指数为53.9%，连续两个月回升，表明随着物流运行的需求基础进一步巩固，物流业务活动将延续平稳回升走势。

21. 宁夏大地公司神州轮胎项目是宁夏由高耗能企业向循环经济转型的重点项目。该项目计划总投资105亿元，分三期实施，总规划产能为2010万套，其中全钢子午线轮胎1000万套、半钢子午线轮胎1000万套、航空轮胎10万套。项目一期240万套生产线已经建成，年底将全部达产。二、三期工程计划明年底前陆续投产，并于2017年前达产，可增加产值60亿元，新增就业2000人。宁夏大地公司神州轮胎项目全部达产后，产值将超过100亿元，提供就业岗位1万个。

22. 英国汽车制造商协会（SMMT）日前公布的数据显示，上个月该国新车销量继续呈增长态势，同比提升8.6%。截至今年9月，英国车市的增长态势已连续保持了43个月。上个月，英国市场乘用车注册量同比提升8.6%至462,517辆，创下历年同期最高水平。前9个月中，英国累计乘用车注册量自2004年来首次突破200万辆，达到2,096,886辆，较去年同期的1,958,196

辆上涨7.1%。

23. 横滨橡胶投资3亿美元的位于密西西比州西点地区的商用载重车轮胎工厂正式启用。该工厂于2年前动工，占地500英亩，包括生产、存储以及运营设备，全新运营后预计年产能将达到100万台套。横滨橡胶总裁表示：“这是横滨橡胶第一个美国工厂，对于我们来说具有历史性意义。”

24. 印度汽车制造商协会（SIAM）的数据显示，得益于轿车及中型与重型商用车的旺盛需求，上个月印度车市乘用车和商用车市场继续保持增长。今年前三季度中，印度市场乘用车累计销量由去年同期的1,930,177辆增至2,037,638辆，同比增长5.6%；商用车累计销量则较去年同期的461,046辆提升6.4%，达到490,491辆，而前9个月该国汽车整体销量累计达到了2,528,129辆，去年同期累计销量为2,391,223辆，同比增幅为5.7%。

## 【现货库存行情】

**16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。

衡水市场天然橡胶行情持稳，由于当前实际终端需求较差，因此走货零散，现货市场销售缓慢。目前报价如下所示：13年云南国营全乳无税10300元/吨；14年云南国营全乳无税价格10400元/吨；15年民营全乳胶11100元/吨，无税报价10600元/吨成交；标二胶报价10400元/吨左右；越南3L货源不多，听闻少数大厂不含税报价10600元/吨左右；泰国烟片货源不多，17税大厂烟片12000元/吨左右。

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

云南市场天然橡胶现货报价盘整。参考报价如下，14年国营全乳10400元/吨，15年民营全乳10400-10500元/吨，5#报价10100元/吨，15年国营标二报9800-9900元/吨，轮胎专用胶TSR20报价10500元/吨17税，孟定烟片10300元/吨，泰国3#烟片（17税）11600元/吨，缅一报价10600元/吨，缅三报价10300元/吨。目前正处旺季，供应充足，但需求一般，交投清淡，报价仅供参考，实单具体商谈。

沪胶弱势下跌，从而对现货市场形成利空拖累，导致市场业者心态再度悲观，实际成交气氛不佳。目前市场参考报价如下：13年海南全乳10600元/吨，13年云南全乳10500元/吨；14年云南国营全乳10600元/吨；14年海南国营全乳10700元/吨；听闻标二报价10300元/吨左右；越南3L胶小厂现货10500-10700元/吨；大厂货11200-11300元/吨；听闻少数越南3L复合报价10100-10200元/吨；泰国3#烟片货源稀少，参考报价大厂货报价11900元/吨左右，绿字头烟片11600元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

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

沪胶低位震荡，山东地区天然橡胶现货市场报价窄幅走低，商家多随行就市报盘，考虑清淡的需求，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10450-10500元/吨，14年国营全乳胶报价10600-10700元/吨，15年民营全乳胶报价在11000元/吨；15年标二报价10400-10500元/吨；越南3L原胶箱装无税大厂货参考报价在10400-10500元/吨，17税参考价格在11100-11200元/吨；越南3L复合现货报价10300元/吨附近；泰国3#烟片17税报价11900-12000元/吨，报价仅供参考，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，当地商家持货不多，随行就市报价。今日少量参考报价如下：13年国营全乳胶10450-10550元/吨，14年国营云南全乳胶报价在10600-10800元/吨；民营标二报价有限，参考价格在10400-10500元/吨；越南3L胶17税小厂现货报价11000元/吨，低价有10600-10700元/吨报价听闻，越南3L13税参考报价在10800元/吨附近；泰国3#

烟片参考报价在12000-12100元/吨。价格仅供参考，实单具体商谈。

江苏地区天胶市场窄幅调整，期货弱势回调，现货报价小幅回调。商家表示下游拿货热情不高，成交少量。今日少量参考报价如下：2013年海标国营全乳参考报价10600元/吨；14年国营全乳参考报价10600-10700元/吨。越南3L含税无腰带10400元/吨，越南3L复合（加硬脂酸）参考报价10100元/吨。越南烟片报价稀少，少量听闻11500元/吨。泰国3#烟片少量听闻11900元/吨。

天津地区天胶市场报价窄调，期货弱势回调，现货窄幅调整为主，现在商家货源充足，但成交清淡。今日主流报价如下：13年云南、海南全乳报价在10500元/吨；14年国营全乳参考报价10600元/吨。泰国大厂烟片少量报价12000元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价持稳，商家对手单为主，走货量处于低位。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在11200元/吨，越南3L大厂靓货不含税参考价格10300-10500元/吨，均是送到价。价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶报价盘整。越南3L胶大厂无税参考报价10800元/吨；越南3L胶17税大厂靓货参考报价11400元/吨左右。商家多维持轻仓，操盘谨慎，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建进口天然乳胶市场报价盘整。黄春发桶装乳胶少量参考报价在9200-9300元/吨，泰橡桶装乳胶参考报价在9100元/吨。商家持货不多，但下游需求平淡，报价参考，实单具体商谈。

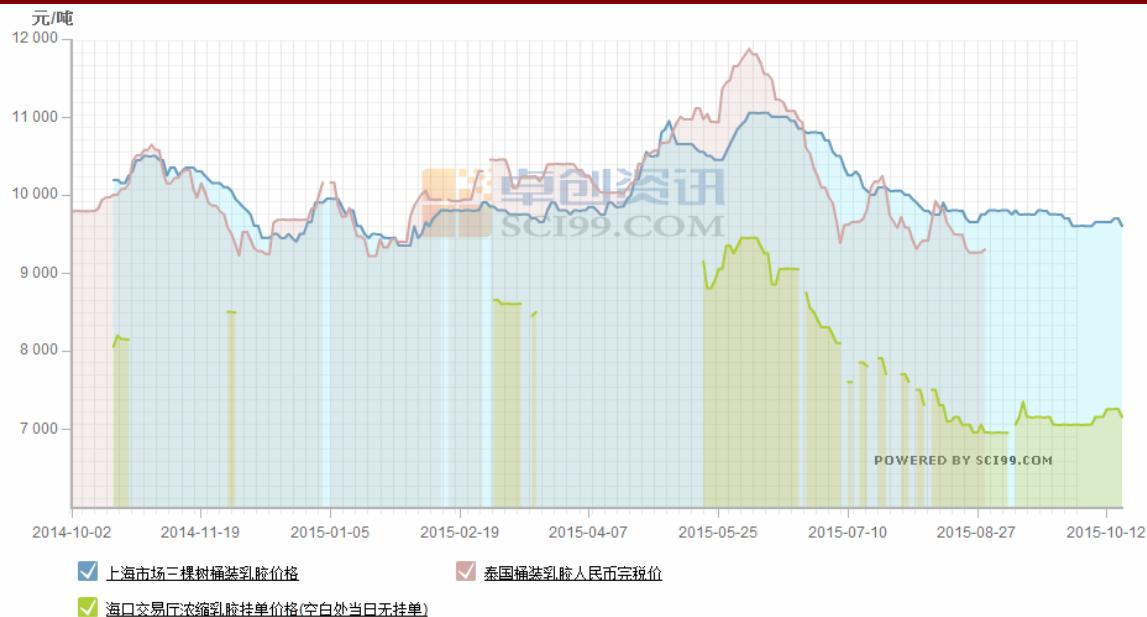
上海市场进口桶装乳胶价格弱势震荡，黄春发桶装乳胶报价9200-9300元/吨；三棵树桶装乳胶市场报价9650-9700元/吨；太空包乳胶市场报价8100-8200元/吨。沪胶弱势下跌，现货市场因基本面低迷再次陷入悲观氛围，经销商多小幅下调现货报价等待实单来询。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游拿货热情不高，行情僵持。黄春发桶装乳胶参考报价9200元/吨，三棵树桶装乳胶市场货源稀少报价9600元/吨，太空包货源较少，参考报价8100元/吨，国产桶装乳胶8500元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场进口天然乳胶报价窄幅调整，下游需求少量，拿货热情不高。黄春发、知知桶装乳胶参考报价在9300-9500元/吨，太空包参考报价8100元/吨，商家表示等待实单，国产海南乳胶散装参考报价7300元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

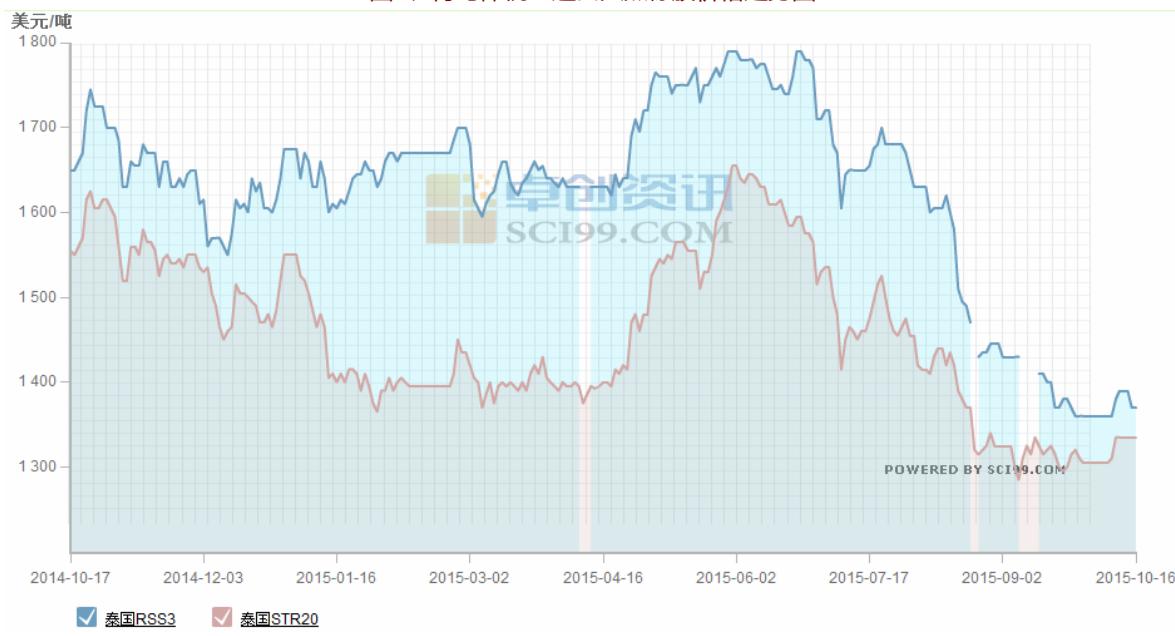
## 外盘胶方面：

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、10月16日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年11月		2015年12月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	48.60	48.35	48.80	48.55
	RSS 2	48.00	47.75	48.20	47.95
	RSS 3	47.45	47.20	47.65	47.40
	RSS 4	47.15	46.90	47.35	47.10
	RSS 5	46.70	46.45	46.90	46.65
标胶	STR 5L	48.00	47.75	48.20	47.95
	STR 5	45.15	44.90	45.35	45.10
散装浓缩胶乳		31.75	31.50	31.95	31.70

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、10月16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	41.24	40.66	39.66	--	--
素叻他尼	41.63	41.13	40.44	--	--
洛坤	41.79	40.79	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

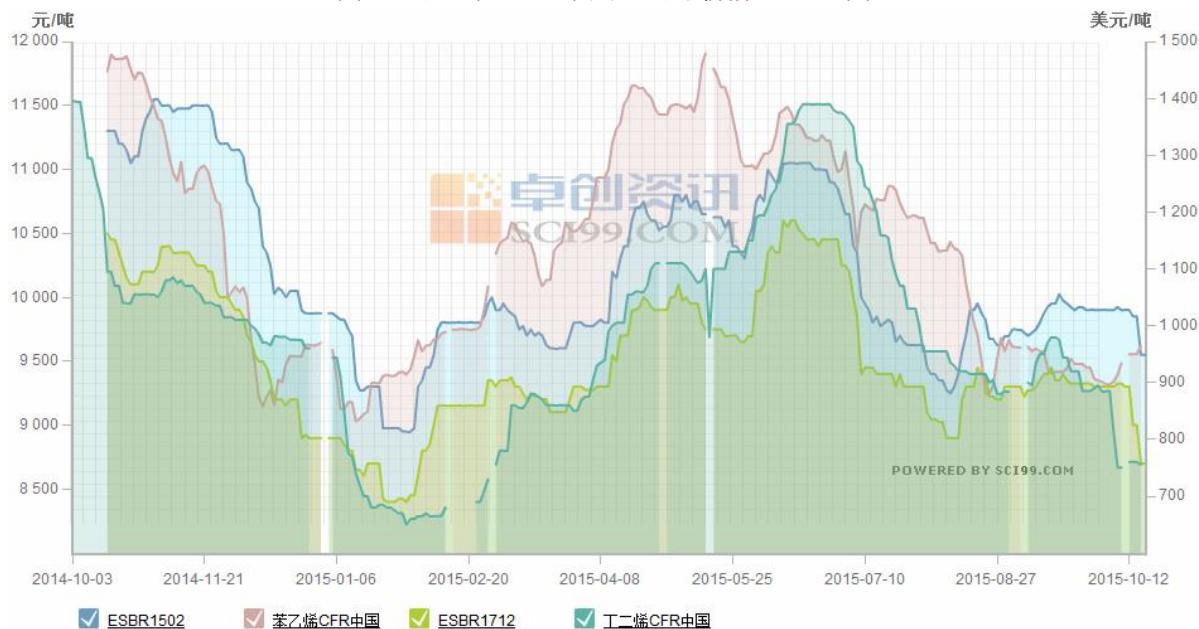
## 国内合成胶方面：

本周国内丁二烯市场维持整理走势，北方主要外销厂家丁二烯出厂价下调350元/吨至6010元/吨，由定价转为竞价，出货数量较前期有所增加。目前东北厂家出货情况尚可，个别橡胶厂家入市采购，对货源消化速度尚可，厂家暂无库存压力。据东北厂家出厂价来看，国内市场价格或小幅走低。近期外盘市场走势略显僵持，卖盘低价出货意向不高。按照目前国内市场价格，部分下游厂家意向采购，但是在需求不佳拖累下，市场上行亦或难有明显支撑。预计下周国内丁二烯市场小幅走低，华东地区丁二烯市场送到报价在7000-7200元/吨波动，关注市场最新消息。

丁苯橡胶市场报价重心走低。供方下调丁苯橡胶价格300元/吨，市场报价重心随之走低。然市场交投气氛延续平淡，业者多在新供价基础上随行就市报盘，终端买气不佳，成交量延续平淡。华东地区吉化1502参考报价在9700-9800元/吨，山东地区齐鲁1502参考报价在9550元/吨附近。丁苯市场无利好消息提振，业者报盘多延续随行就市。而终端因销售不佳，多延续按订单量开工，对原料随用随采，市场难改弱势运行局面。山东地区齐鲁1502报价在9550元/吨附近。

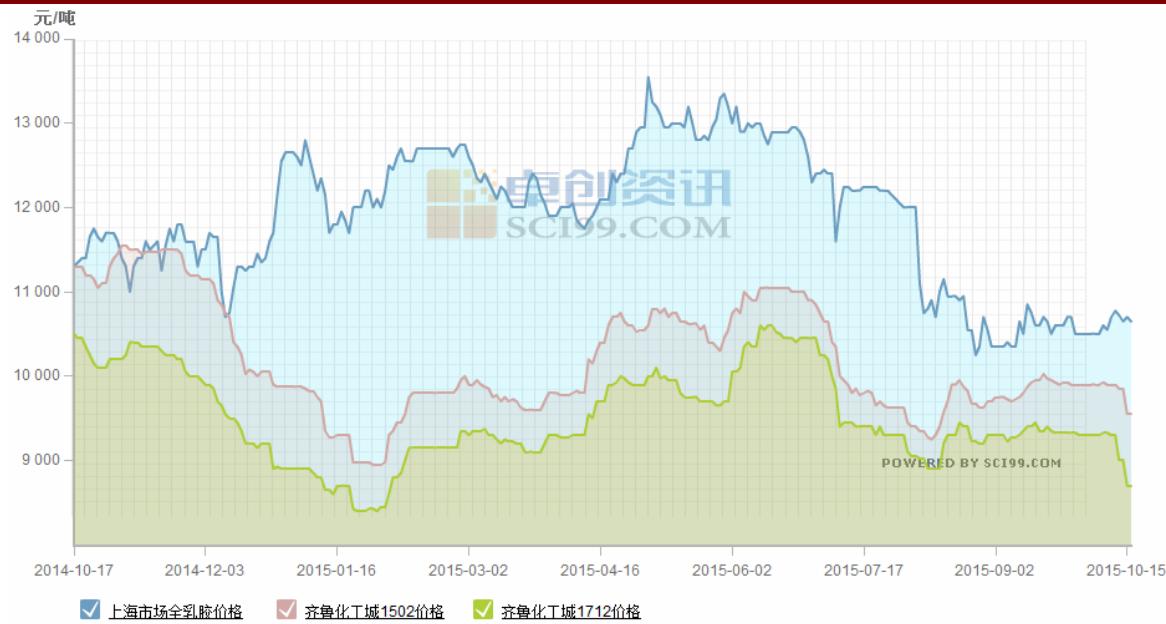
顺丁市场试探性报盘，因丁苯供需下调，顺丁操盘者心态亦受牵连，报盘加价利润萎缩，且实单倾向于商谈策略，齐鲁化工城齐鲁顺丁报盘在9300元/吨附近跌100元/吨，也有9400元/吨报盘的动态，华东区域大庆、高桥顺丁报盘在9400-10100元/吨，华南区域市场燕山顺丁报盘在9500-9700元/吨跌25元/吨，据悉交易气氛平淡。终端轮胎企业开工率有所提升，但因预期订单未有明显好转，则依旧保持刚需采购。综上所述，顺丁橡胶整体利空因素陆续居上，而在近日顺丁开工率较低的引领下，供需维持稳定，但市场报盘呈现阴跌姿态，预计下周顺丁市场报盘窄调，实盘商谈。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在9300-9400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

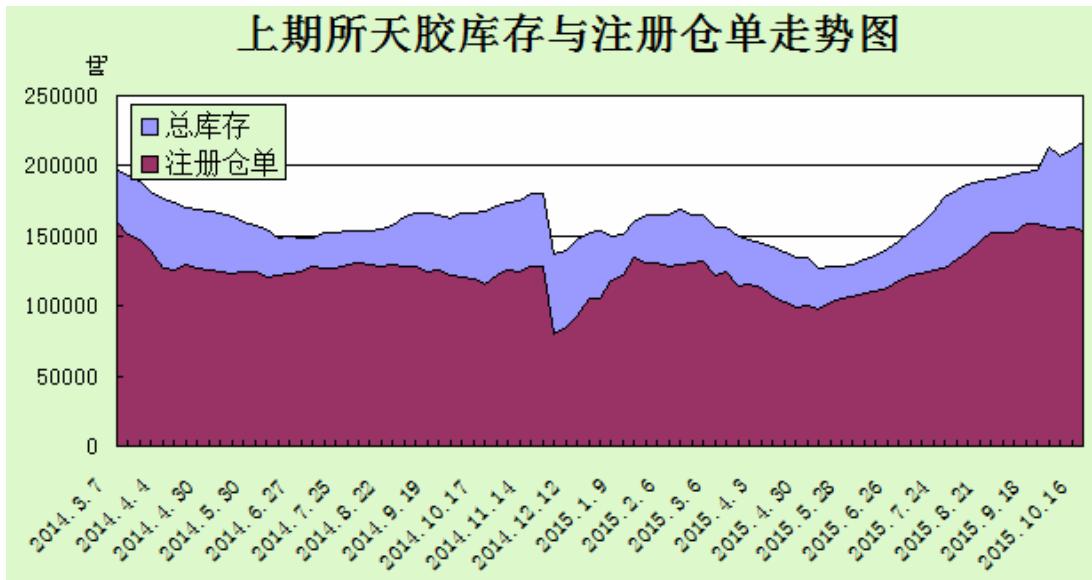
## 国内外天胶库存：

截止 10 月 16 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅减少。周库存 217271 吨，较 10 月 9 日当周大幅增加 5316 吨；周注册仓单 153960 吨，较 10 月 9 日当周大幅减少 2040 吨。

截至 10 月中旬，青岛保税区橡胶库存延续上升势头，较 9 月底增长 9.4% 至 19.86 万吨。具体品种来看，包括复合胶在内的各橡胶品种库存均有抬升。天然胶库存增量继续充当领头羊，合成胶新增库存有所扩量，复合胶库存小幅增加。此外，烟片胶库存增长近 4%，丁苯胶库存增幅达到两位数。综合来看，青岛保税区橡胶库存仍在攀升过程。

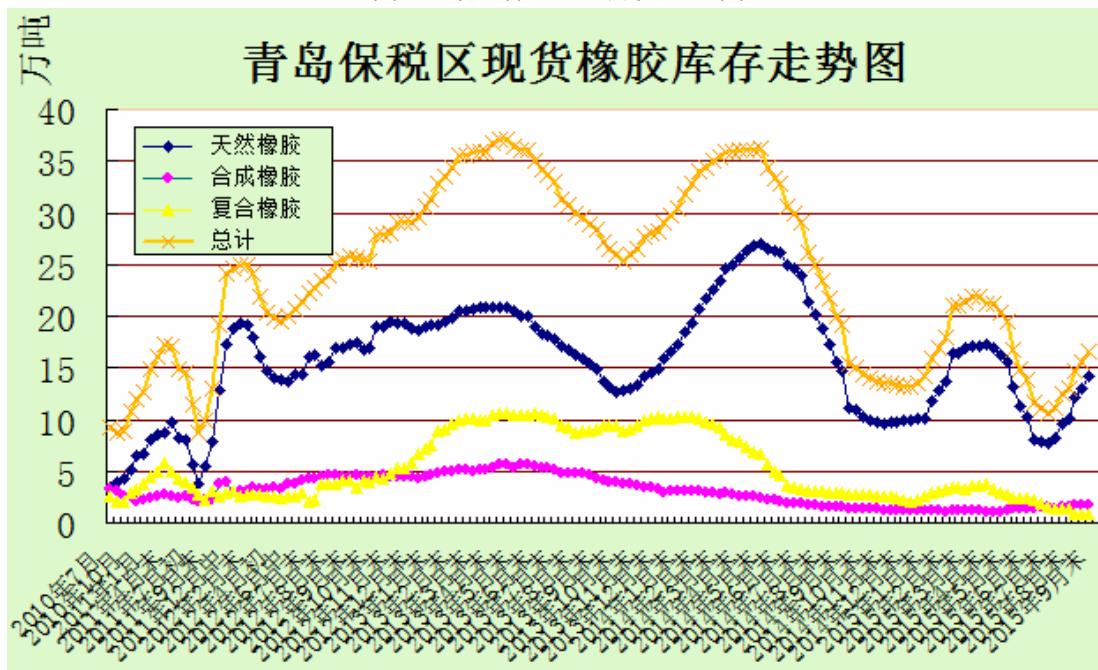
截至 9 月 20 日，日本港口橡胶库存续降 2.8% 至 12184 吨。数据显示，天然乳胶库存从 275 吨降至 268 吨，固体合成橡胶库存从 1068 吨升至 1126 吨，合成乳胶库存维持在 40 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



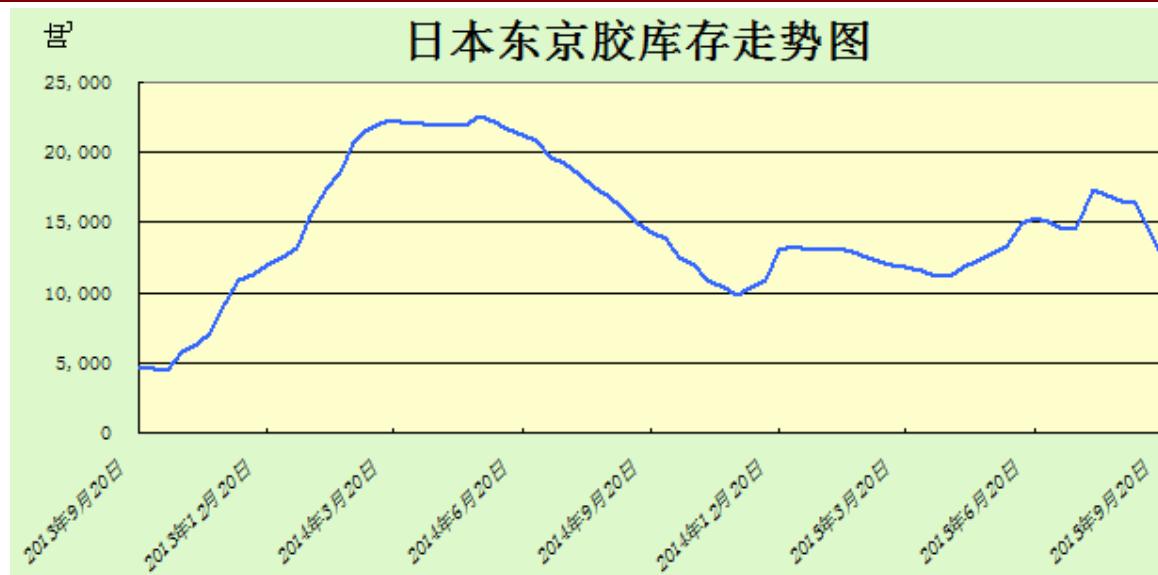
数据来源：宝城金融研究所

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】

尽管本周四国内沪胶期货一度表现强势，主力 1601 合约期价逼近万二一线整数关口，但面对下游持续偏弱的重卡销售数据以及四季度东南亚天胶生产国的供应压力回升，胶价还是在周五重新回落，市场暂时无法摆脱箱体区间整理模式，单边反弹趋势难以形成，市场做多信心不足，笔者预计下周沪胶仍将在 11500–12000 元/吨内维持窄幅整理态势。

## 【下周操作建议】

沪胶 1601 合约维持 11500–12000 元/吨箱体区间整理模式。

# 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 室

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

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 3-05 室

电话：0871-65732722

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一中路 618 号银华大厦 22 层 2222 室

电话：0731-85239858

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：024-88691999

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：0577-89999719

北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50-1 号卷石天地大厦 A 座 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。