

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 12 月 11 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 1605	10275	10530	9915	10235	10060	45	0.44%	4170538	226372	-15726

图 1、沪胶 1605 合约 12 月 7 日—12 月 11 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 12 月 7 日—12 月 11 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

关于对供给侧改革的预期令此前快速下跌的沪胶期货一度迎来止跌反弹走势，主力 1605 合约暂时告别“四位数时代”，期价回升至 10000-10500 元/吨区间内运行。由于我国天胶对外依存度较高，如若海外产胶国供应压力不减的话，供应过剩的局面恐难以改善，加之国内需求不足的背后有中长期因素存在，因此可能会限制胶价持续反弹的空间，令目前沪胶面临重新回落的风险。

【本周市场信息】

1. 美国上周首次申领失业救济人数达到28.2万人，超出预期的27万人，创7月4日以来最高。持续申请失业救济人数达224万人，超出此前一周的216万人。美国首次申领失业救济人数已连续40周低于30万人。与此同时，美国上周因被解雇而导致失业的人数升至五个月以来最高，意味着劳动力市场有可能会放缓。

2. 2015年用内外交困来形容中国轮胎行业，绝不为过。从美国双反到欧亚经济委员会反倾销，从德瑞宝和首创轮胎破产到佳通轮胎重庆工厂关停，中国轮胎业从未置身于如此复杂的生存环境中。然而，迷茫中并非没有亮点。海外建厂、智能制造、互联网+、电商平台.....轮胎企业在困境中的一次次努力突围，正是中国轮胎未来发展的希望所在。

3. 12月10日报道，11月我国汽车产销延续上月回升态势，环比和同比均呈快速增长，产销量双双超过250万辆，创历史新高。这是10日从中国汽车工业协会获悉的数据。据统计，11月我国汽车生产254.42万辆，同比增长17.74%，销售250.88万辆，同比增长19.99%。其中，乘用车生产223.02万辆，同比增长21.55%，销售219.68万辆，同比增长23.74%。受购置税减半征收政策影响，从9月份开始，乘用车销量扭转此前同比下滑态势，10月、11月更是出现较为迅猛增长。财政部、税务总局9月底发布通知，自2015年10月1日起至2016年12月31日止，对购置1.6升及以下排量乘用车减按5%税率征收车辆购置税。前11月，我国汽车产销2182.39万辆和2178.66万辆，同比增长1.80%和3.34%，增速比1至10月提升1.78个百分点和1.83个百分点，其中乘用车产销1873.52万辆和1868.13万辆，同比增长4.17%和5.89%。

4. 从中汽协数据来看，1-11月，重卡市场累计销售49.9万辆，同比下滑27%，几乎下滑了近3成。现临近年底，重卡市场恐难再有起色，不少人开始把希望寄托于明年开春行情。预计今年的重卡销量为54.5万辆，陕汽预计明年的重卡销量与今年基本持平，为55万辆。

5. 据泰国消息，为帮助因天然胶价格连续下跌而受困的胶农再创业或寻找其他出路，泰国政府12月9日批准了面向胶农的50亿泰铢（1.39亿美元）新增贷款。该贷款是去年政府批准的，通过农业合作社银行（BAAC）贷款100亿泰铢（2.78亿美元）支持胶农转型活动的延续。该项目的初衷是希望从根本上解决当前泰国国内胶农靠胶吃饭的现状，通过发放贷款来促进转型或转行，以保证家庭收入不因胶价波动而受到影响。泰国政府发言人称，目前，已向8.2万户胶农提供了总计74亿泰铢的贷款，但还有5.3万户胶农仍在等待贷款审批，而且2014年批准的贷款仅剩26亿泰铢，也不足以借贷给剩余的胶农，而新增贷款可以满足待审胶农的贷款需求。

6. 周五劳工部数据显示，美国11月非农就业人口增长21.1万人，好于预期的增长20.0万人，前值上修为增长29.8万人。美国11月失业率则为5.0%，符合预期和前值。这一数据结果意味着，美联储年内加息的最后障碍已经被扫除。同时公布的数据还显示，美国11月劳动力参与率有所提升，为62.5%，预期和前值均为62.4%。美国11月平均每小时工资环比0.2%，预期0.2%，前值0.4%；美国11月平均每小时工资同比2.3%，预期2.3%，前值2.5%；美国11月平均每周工时34.5小时，预期34.5小时，前值34.5小时修正为34.6小时。

7. 综合多家机构预测，11月我国工业生产者价格指数（PPI）同比回落幅度可能在5.8%

到6%，取中值5.9%，与10月持平。随着国际大宗商品价格趋近底部，PPI降幅亦趋于探底，进而带动整体低通胀压力亦有所缓解。然而，实体经济增长率持续下降，随着PPI、规模以上工业增加值乃至工业企业利润等数据先后公布，最终调控政策将不再保持观望而是选择继续宽松。相对来说，再次降低存款准备金率的概率大于降低存贷款利率。

8. 上周五公布的美国非农就业数据好转，预示着极大可能美联储将在本月中旬加息0.25%，结束美国7年的零利率货币政策。数据显示，美国11月新增非农就业人口较10月有所增长，失业率维持在5%。美联储曾在9月预测今年年底失业率将达到5%的水平，而目前实际情况正如美联储预期，预示着美联储非常有可能按照预期加息。

9. 据越南河内12月4日消息，越南政府周五表示，该国2015年橡胶出口额料为16亿美元，较2014年下降10%，因价格下跌。越南政府表示，由于全球橡胶供应超于需求，橡胶行业需要削减原料出口，同时增加对加工能力方面的投资。橡胶行业需要更好的利用新市场所带来的机遇，越南已与新市场签订了自由贸易协定，所以该国可以因此减少对某些市场的依赖性。

10. 圣路易斯联储主席布拉德本周一公开表示，过去美联储对于美国经济成长、就业率、通胀率预测不准是造成他们维持长期低利率的主因。布拉德认为，美联储过去一年以来对美国经济成长、通胀率抱持过分乐观看法，对于失业率则抱持过份悲观看法。因此在制定货币政策时，官员往往以实际经济表现未达预期为理由决定暂缓升息，然而就业市场却已经相当接近完全就业的目标。布拉德指美联储预测失准造成长期问题，决策官员为此必须不断调整对于经济的看法。未来美联储正式升息之后，争议的焦点将为此转向升息的速度上，大家将为了究竟要用怎样的速度调整基准利率烦恼。

11. 受到前期一系列稳增长措施逐渐见效的提振，11月中国在固定资产投资端出现企稳迹象，但房地产和去产能带来的拖累作用仍待消退。瑞银证券首席经济学家汪涛告诉《每日经济新闻》记者，政策持续加码、临近年末项目落实提速，这应有助于抵消部分经济下行压力，使四季度同比和全年GDP 增速稳定在6.9%。

12. 彭博大宗商品指数下跌2.1%，达到79.97，创下16年新低。今年以来，该指数下跌了23%，目前点位比艰难的金融危机时期还要低22%。原油和铁矿石领跌。强势美元和中国需求放缓，是大宗商品持续重挫的原因。追踪22种原材料的彭博大宗商品指数在周一当日下跌2.1%至79.97，创今年9月1日以来最大单日跌幅。这是16年以来彭博大宗商品指数首次跌破80重要关口。同日，汤森路透核心商品CRB指数也创下13年新低。

13. 据北京12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11月进口天然及合成橡胶50万吨，较上月进口量41万吨增加22.0%，较上年同期的33万吨则大幅增加51.5%。2015年年初迄今橡胶进口量共计413万吨，同比增加12.3%。

14. 据外电12月8日消息，印度媒体周二报道称，随着国际橡胶价格大跌，印度胶农深受其害。目前，拉美、非洲和亚洲的农产品生产商正面临农产品价格大跌的困扰。IMF商品价格数据显示，在过去的一年中，小麦价格大跌了22%，糖价下滑了12%，咖啡价格下跌了27%，橡胶价格则下滑了20%。印度多数橡胶农户来自Kerala，但在东北部地区也有部分橡胶种植户。

15. 汽车咨询公司LMC日前公布了西欧地区11月新车销量数据，上个月受西班牙与意大利等国推动，该地区车市实现了13%的增长。上个月西欧市场的17个国家中，只有希腊销量遭遇

1.2%的微弱下滑，其余16国均实现增长。前十一个月的累计销量中，仅卢森堡同比下滑5.1%，其余国家均增长。今年11月份，西欧地区新车销量同比攀升了12.6%，达到1,034,629辆；前十一个月中，西欧累计新车销量达到12,117,982辆，同比增幅为8.4%。上个月德国车市同比上涨8.9%至272,377辆，英国同比增长了3.8%至178,876辆，法国同比攀升11.3%至150,339辆，意大利同比劲增23.5%至134,021辆。LMC预计西欧今年全年销量将同比增长8%至1,310万辆，明年将进一步增长3%至1,353万辆。

16. 海关总署8日公布数据显示，前11月，我国进出口总值22.08万亿元人民币，同比下降7.8%。其中，出口12.71万亿元，下降2.2%；进口9.37万亿元，下降14.4%；贸易顺差3.34万亿元，扩大63%。11月当月，我国进出口总值2.16万亿元，同比下降4.5%。其中，出口同比下降3.7%，连续5个月负增长，降幅比上月微扩0.1个百分点；进口同比下降5.6%，连续13个月负增长，但降幅比上月收窄10.4个百分点；贸易顺差3431亿元，扩大2%。分析人士表示，受内外需疲弱、大宗商品价格底部徘徊以及高基数等多重因素影响，预计12月进口和出口降幅仍将继续扩大。由于短期内外贸仍将维持高顺差格局，这一状况改变不了中国国际收支净流出的态势。此外，考虑到美联储近期加息概率上升，资本外流压力大，预计货币环境将继续维持宽松，降准可期。

17. 日本内阁府8日将该国上季度实际国内生产总值（GDP）年化环比增速由初值萎缩0.8%大幅上调至正增长1%，好于市场预计的上调至零增速。目前，日本避免了连续两个季度的经济萎缩，尚未进入经济学界普遍定义的经济衰退。分析人士表示，在欧美两大央行货币政策日益分道扬镳之时，日本央行坚定宽松的的决心似乎也出现了犹豫，前一日日本央行行长黑田东彦已表示不会考虑实施负存款利率政策。摩根士丹利与摩根大通预计，随着日央行加码放水的步伐可能延后，日元在持续走软之后迎来了“喘息良机”。

18. 美联储7日发布的报告显示，由于投资者削减信用卡使用，10月美国消费信贷增速放缓至5.5%，至年化159亿美元的水平。相比之下，此前的9月份美国消费信贷达到年化286亿美元的水平，增速达9.9%，创下2014年4月以来最高水平。报告显示，10月美国不包括抵押贷款债券在内的整体消费借贷规模达到3.5万亿美元。分类来看，10月信用卡借贷仅增长0.2%，显著低于前一个月8.7%的增幅，创下2月以来最低增速，这成为拖累整体消费信贷增长显著放缓的最主要因素；包括汽车贷款和学生贷款在内的非循环借贷增长7.4%，前一个月为增长10.3%。

19. 中国11月CPI同比+1.5%，预期+1.4%，前值+1.3%。中国11月PPI同比-5.9%，连续第45个月下滑，预期-6.0%，前值-5.9%。2015年11月份居民消费价格同比上涨1.5% 2015年11月全国居民消费价格总水平同比上涨1.5%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%；食品价格上涨2.3%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨2.1%。1-11月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.4%。11月份，全国居民消费价格总水平环比持平。

20. 英国汽车制造商协会SMMT日前公布了11月乘用车销量数据，经过10月份的短暂下滑后，上个月该国销量实现了4%的增长。今年11月英国乘用车销量达到178,876辆，同比上涨3.8%，其中柴油车91,507辆，同比增长3.6%，市场份额为51.2%；汽油车同比提升3.8%至82,043辆，市场份额为45.9%；新能源车同比增长8.6%至5,326辆，份额为3.0%。今年1至11月，英国整体乘用车销量达到2,453,426辆，同比增幅为6.2%。柴油车与汽油车分别增长2.7%和8.3%，

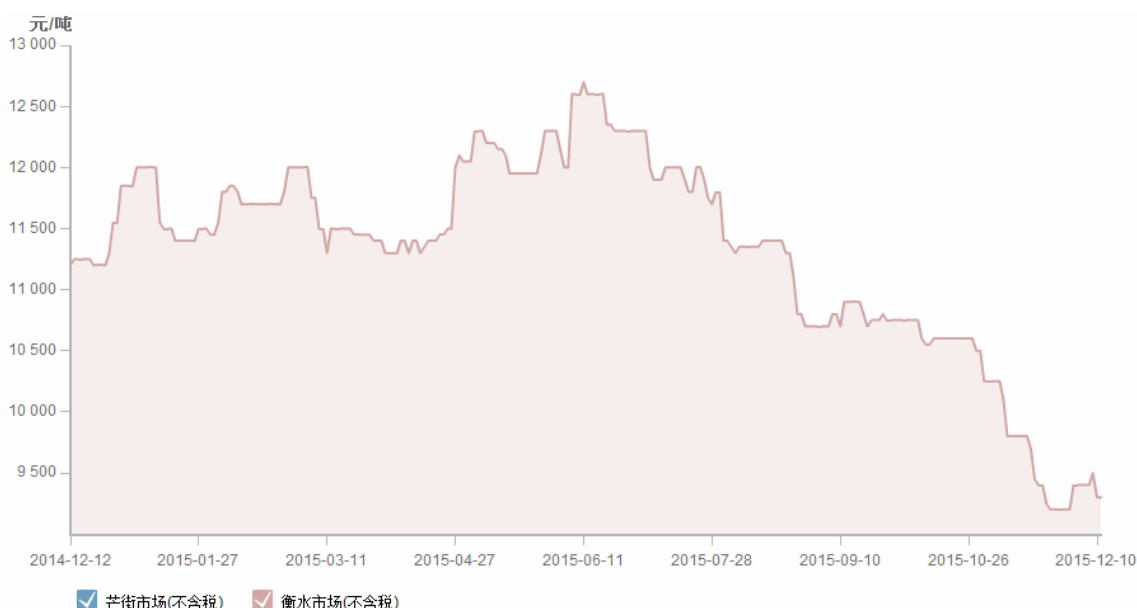
新能源车则同比劲增41.1%。

【现货库存行情】

11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9600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。

据贸易商反映，由于河北等周边地区环保问题影响，当前多数工厂已停产，从而造成贸易商出货滞缓，虽业者持货量不多，但价格反弹无力。目前报价如下所示：听闻14年国营全乳胶9600元/吨；15年民营全乳报价10000元/吨，听闻少数无税报价9600元/吨；价格仅供参考，实单成交商谈。听闻标二胶报价9200元/吨左右；越南3L市场报价凌乱，听闻业者反映原胶供应有限，且当前复合胶价格偏低导致成交惨淡，多数封盘，仅少数听闻含税价9600-9800元/吨；泰国烟片货源不多，听闻部分泰国3#烟片无税报价10400-10500元/吨，缅甸3#烟片无税9000元/吨。

图 3、越南 3L 胶价格（不含税）走势图



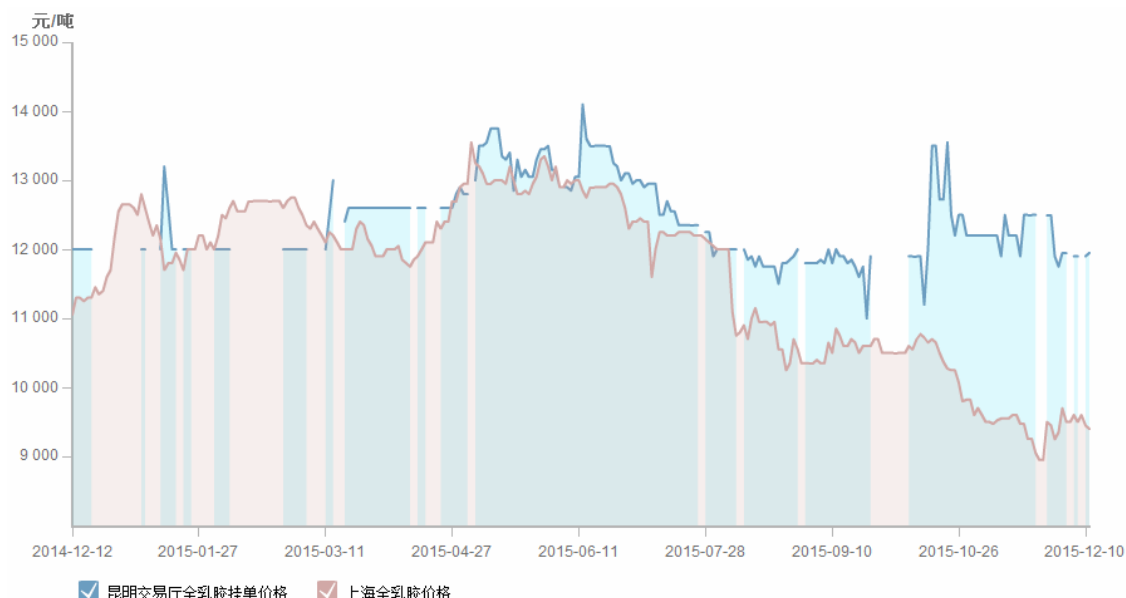
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

云南市场天然橡胶现货报价窄调。参考报价如下，15年民营全乳9500元/吨，5#报价8900元/吨，15年国营标二报8700元/吨，孟定烟片9300-9400元/吨，缅一9300元/吨，缅三报价8500-8900元/吨，轮胎专胶TSR20#报价8800-9100元/吨（17税），泰三烟片10500-10600元/吨（13税）。当地供应充足，需求平淡，实际成交具体商谈。

沪胶弱势下跌，现货市场气氛低沉，且听闻当前鞋厂多停产放假，从而导致下游需求低迷。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳9400元/吨左右；14年海南国营全乳9650-9700

元/吨；标二胶报价稀少，零散报价9200元/吨左右；越南3L胶小厂靓货9200元/吨；大厂货9800元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，15年大厂洪曼丽烟片报价11300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



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

沪胶低位延伸，山东地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求平淡，商家反应走货速度缓慢，放量有限。今日少量参考报价如下：14年国营全乳胶报价9400元/吨左右，15年民营全乳9800元/吨；15年标二报价9200元/吨；越南3L原胶散装参考报价在9300元/吨，越南3L复合胶报价8800-8900元/吨，越南10#复合8600-8700元/吨；泰国3#烟片17税报价11500-11600元/吨，略低报价也有听闻，报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价底部震荡，下游询盘清淡，出货稀少，商家回款压力较大。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在9700元/吨左右，越南3L大厂靓货不含税参考价格9000-9100元/吨，均是批量送货，价格仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区天胶市场报价低位震荡，期货低位震荡，现货报价重心整体低位运行，下游询盘清淡。今日少量参考报价如下：14年海南国营全乳参考报价9800元/吨，云标全乳参考报价9400元/吨；越南3L无腰带参考报价9150元/吨。泰国RE0烟片少量报价11000元/吨。

广东市场天然橡胶报价窄调。越南3L胶大厂无税参考报价9400元/吨，小厂货无税参考价格在9300元/吨，越南3L大厂货参考报价在9900元/吨（17税）左右，市场现货不多，下游需求一般，实单具体商谈。

浙江地区天然橡胶现货市场报价窄调，下游需求不温不火，商家随行就市报价，部分以走下游老客户为主。今日少量参考报价如下：14年国营云南全乳胶报价在9500-9600元/吨自提，海南宝岛全乳在9800元/吨送到；民营标二价格无优势，缺乏主流报价；越南3L胶17税大厂靓货散装报价9200-9300元/吨，越南3L复合8900-9000元/吨；泰国3#烟片参考价格在

11500-11600元/吨，也有略低报价听闻，仅供参考，实单商谈。

天津地区天胶市场报价窄幅调整，期货低位震荡，现货底部运行。下游需求清淡，商家出货稀少。今日主流报价如下：14年国营全乳参考报价9200-9400元/吨。泰国大厂烟片货源不多，少量报价在11500元/吨，3L复合报价在8900元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价低位运行，行情持稳观望，下游需求平淡，商家多持稳观望。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8700元/吨，知知桶装乳胶参考报价8400元/吨，知知、联益的太空包参考报价7400元/吨，商家表示等待实单，海南国营散装乳胶参考报价6500元/吨海口自提。报价仅供参考，实单有商谈空间。

天津市场进口天然乳胶报价窄幅调整，销售情况不乐观，商家多保持观望态度。黄春发桶装乳胶参考报价8600元/吨；知知、联益太空包参考报价7400-7500元/吨。国营桶装乳胶参考报价7800元/吨；金联散装参考报价6900元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

福建进口天然乳胶市场报价盘整，因下游需求平淡，商家持货不多，随行就市报价。黄春发桶装乳胶参考报价在8500-8700元/吨。报价仅供参考，实单具体商谈。

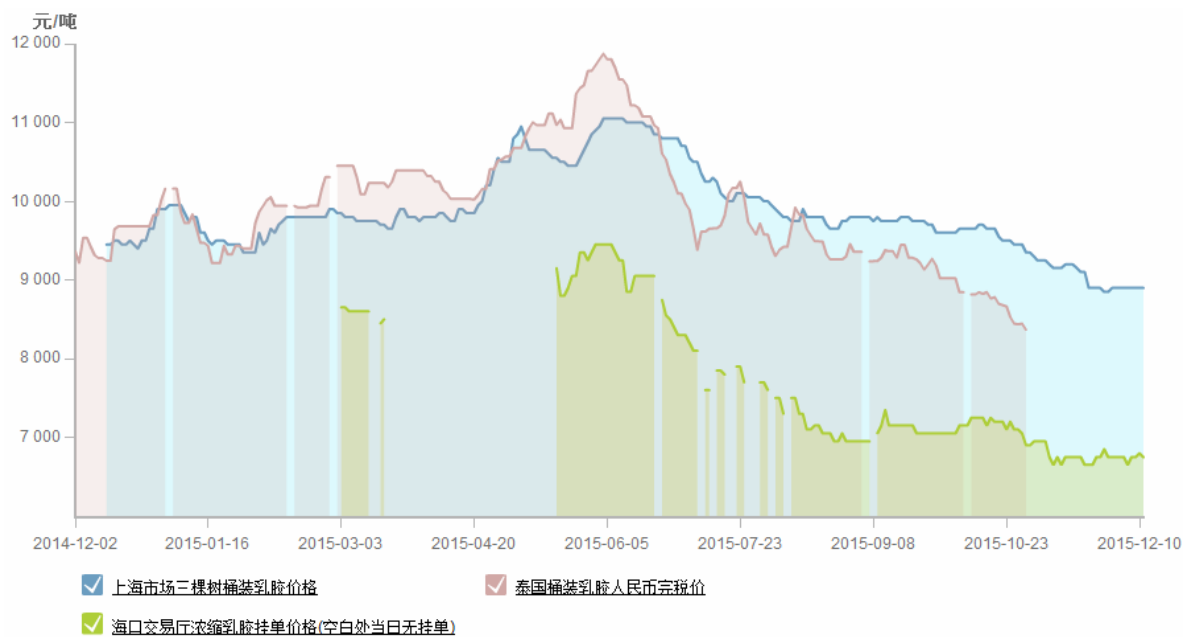
浙江市场进口天然乳胶市场横盘整理，黄春发桶装乳胶市场报价8600元/吨；三棵树桶装乳胶9000元/吨左右；听闻太空包乳胶7400-7500元/吨左右；下游乳胶制品行业开工低迷，听闻当地鞋厂停产休息居多，从而令实际走货不佳。

山东市场进口天然乳胶持稳；黄春发桶装乳胶市场报价8500元/吨；知知桶装乳胶8400元/吨；听闻三棵树桶装乳胶低端8800-8900元/吨；听闻部分国营散装乳胶7100-7200元/吨。据业者反映目前下游工厂拿货零散，多数中小型工厂应订单薄弱开工低迷，因此即使货源供应不多，但实际成交依然不旺。

上海市场进口桶装乳胶价格弱势盘整，黄春发桶装乳胶报价8500-8600元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价8900元/吨左右；听闻太空包乳胶报价7500元/吨。价格仅供参考，实单商谈确定。目前下游制品企业多离场休息，从而导致中间商走货困难，低迷心态下导致交投零散。

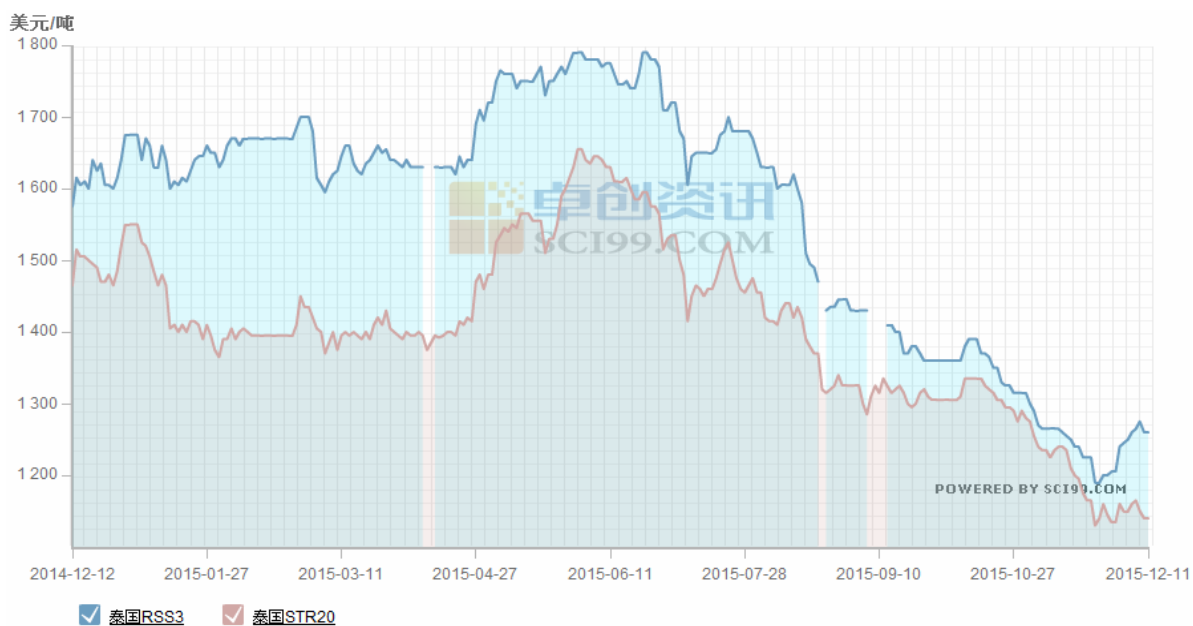
外盘胶方面：

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、12 月 11 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2016年1月		2016年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	47.50	47.25	47.70	47.45
	RSS 2	46.90	46.65	47.10	46.85
	RSS 3	46.35	46.10	46.55	46.30
	RSS 4	46.05	45.80	46.25	46.00
	RSS 5	45.60	45.35	45.80	45.55
标胶	STR 5L	45.50	45.25	45.70	45.45
	STR 5	42.15	41.90	42.35	42.10
散装浓缩胶乳		30.25	30.00	30.45	30.20

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、12 月 11 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	38.66	38.16	36.88	-	-	-
素叻他 尼	38.60	38.40	38.00	-	-	-
洛坤	39.02	37.92	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

国内合成胶方面：

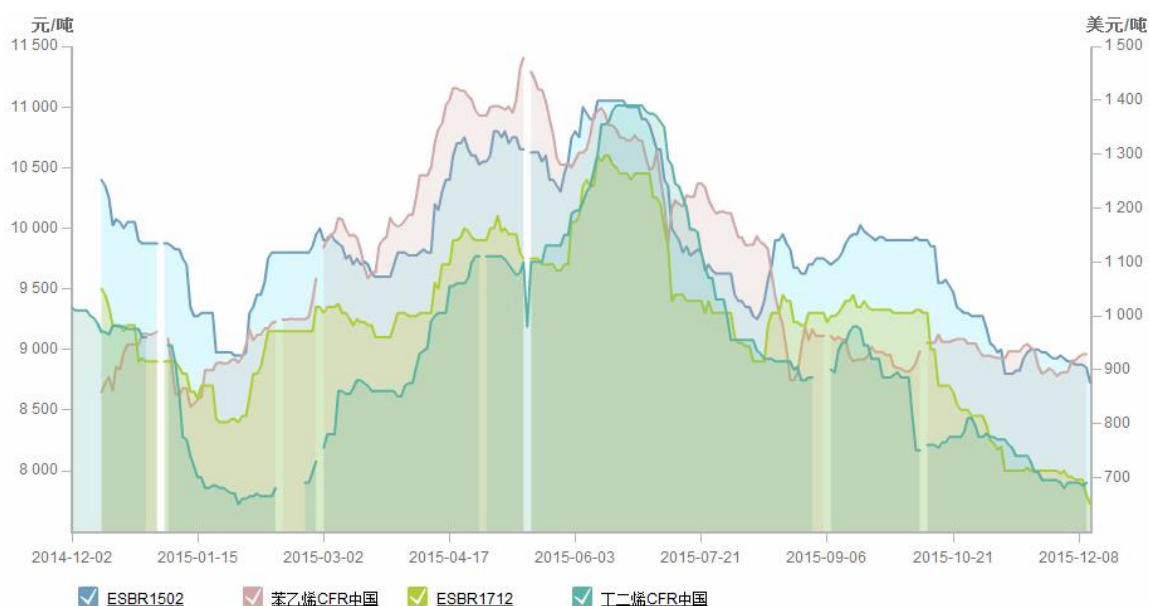
本周国内丁二烯市场弱势维稳，市场走势一般。北方主要外销厂家丁二烯竞拍底价稳定 5010 元/吨，但是实际出货加价情况一般，少量货源尚未出完。抚顺石化丁二烯恢复外销，北方市场货源供应压力较前期增加，对业者心态存一定拖累。多数下游厂家按需采购，采购积极性略显一般。目前山东地区丁二烯市场暂无明确报价，华东地区丁二烯市场送到报价在 5900-6000 元/吨，实单商谈，市场成交气氛偏弱。在需求不佳拖累下，合成胶市场价格继续走低，业者心态受影响明显。预计下周国内丁二烯市场弱势整理走势延续，华东地区丁二烯市场送到报价在 5900-6000 元/吨，关注市场最新消息。

本周国内各销区对顺丁供价下调，跌 200-400 元/吨，因各销区价格调整确定时间不一，市场操盘商多试探性报盘，实盘再议，据悉中油部分计划户对顺丁依旧倒挂出货，中油华北大庆顺丁供价执行 8000 元/吨，但市场操盘商报 7900 元/吨附近，但此举并未带动终端的买

气，市场交易仍迟滞，行情弱势僵持。预计下周顺丁市场主流报盘平于供价，实盘小单交易。预估华北地区燕山、齐鲁、大庆顺丁报盘在 7900-8200 元/吨，实盘再议。

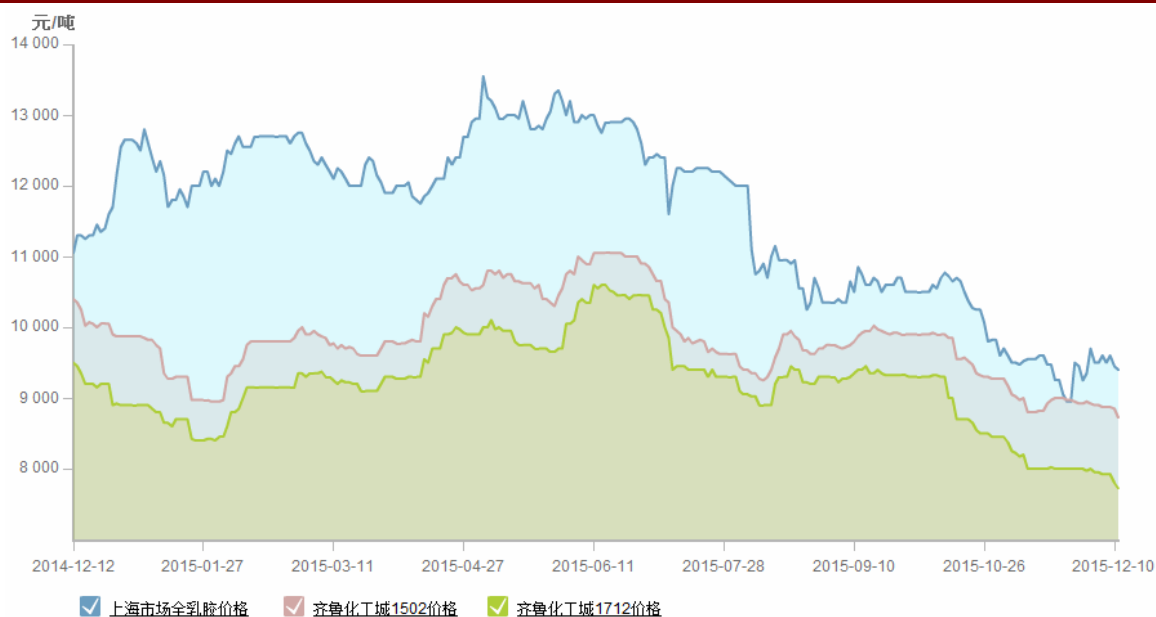
本周丁苯橡胶市场报价走低。供价下调 200 元/吨，市场报盘重心随之走低。然降价幅度不及市场预期，加之交投不见起色，局部市场的部分牌号仍存倒挂报盘之势，行情凸显僵持。昨日华东地区吉化 1500E、1502 参考报价在 8600-8800 元/吨，山东地区齐鲁 1502 参考报价在 8700-8750 元/吨。市场普遍反映出货仍显乏力，该价格节点成交仍然不佳，预期看跌情绪不减。因此预计下周市场报价弱势盘整的可能性较大。山东地区齐鲁 1502 报价在 8700-8800 元/吨。

图10、苯乙烯、丁二烯以及丁苯胶价格走势对比图



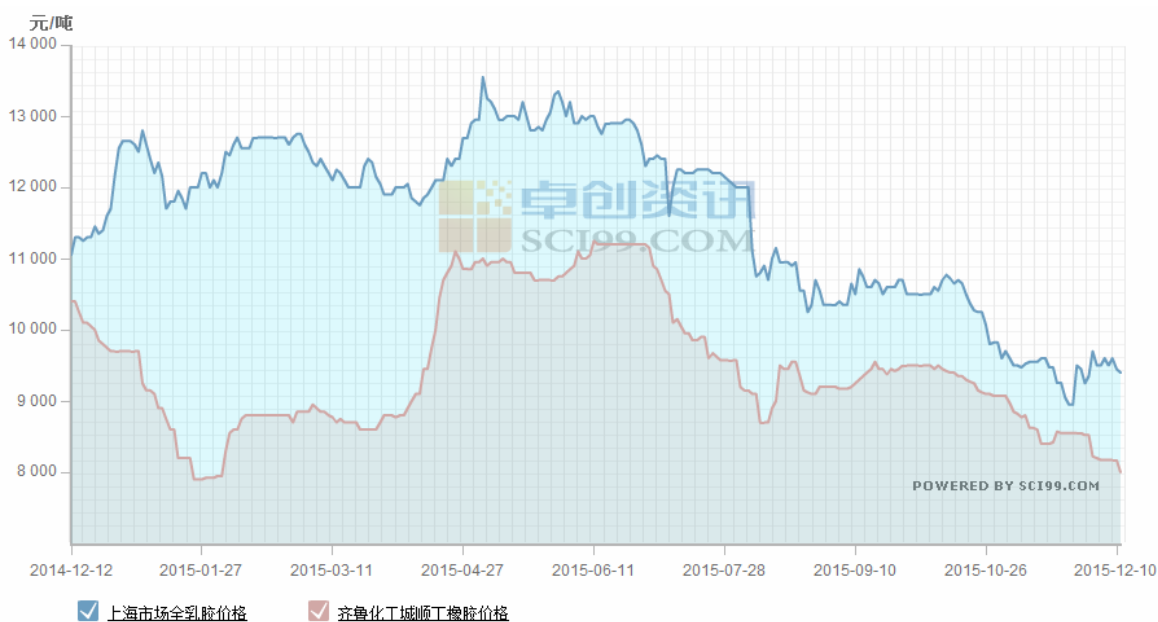
数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

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：

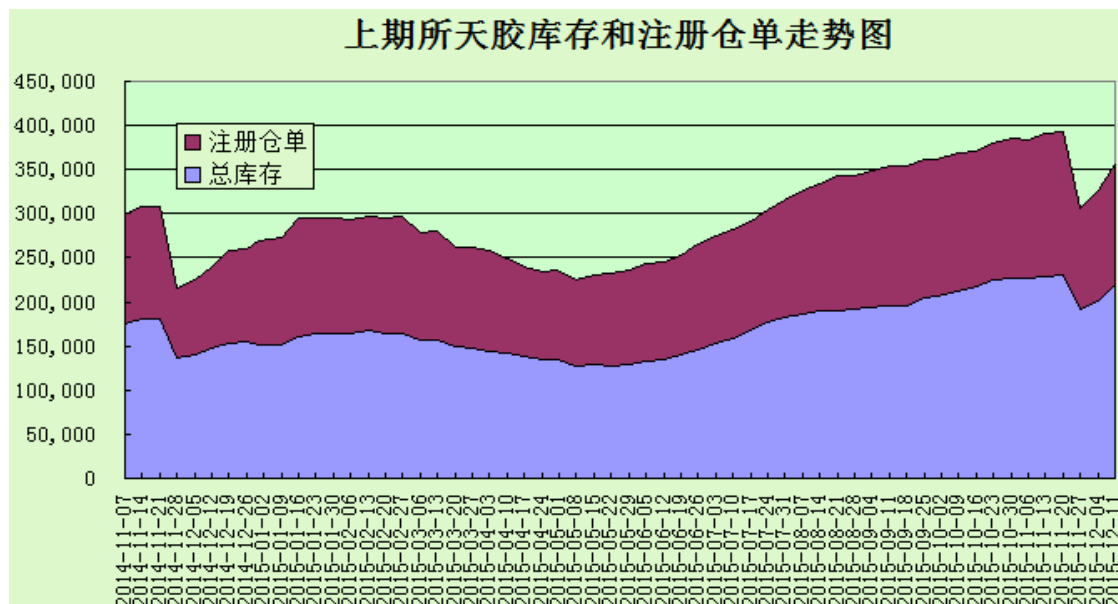
截止 12 月 11 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 220316 吨，较 12 月 4 日当周大幅增加 18759 吨；周注册仓单 135910 吨，较 12 月 4 日当周大幅增加 11380 吨。

截至 11 月底青岛保税区橡胶库存继续上涨至 23.51 万吨，较 11 月中旬增加 2.15 万吨，涨幅 10.07%。具体来看，天然橡胶为 20.61 万吨，较 11 月中旬涨 1.91 万吨，涨幅 10.21%，

依旧是此次库存增长的主要胶种;复合胶 0.74 万吨,较 11 月中旬减少 0.02 万吨,跌幅 2.63%;而合成橡胶为 2.16 万吨,较 11 月中旬小幅增加 0.26 万吨,涨幅 13.68%。

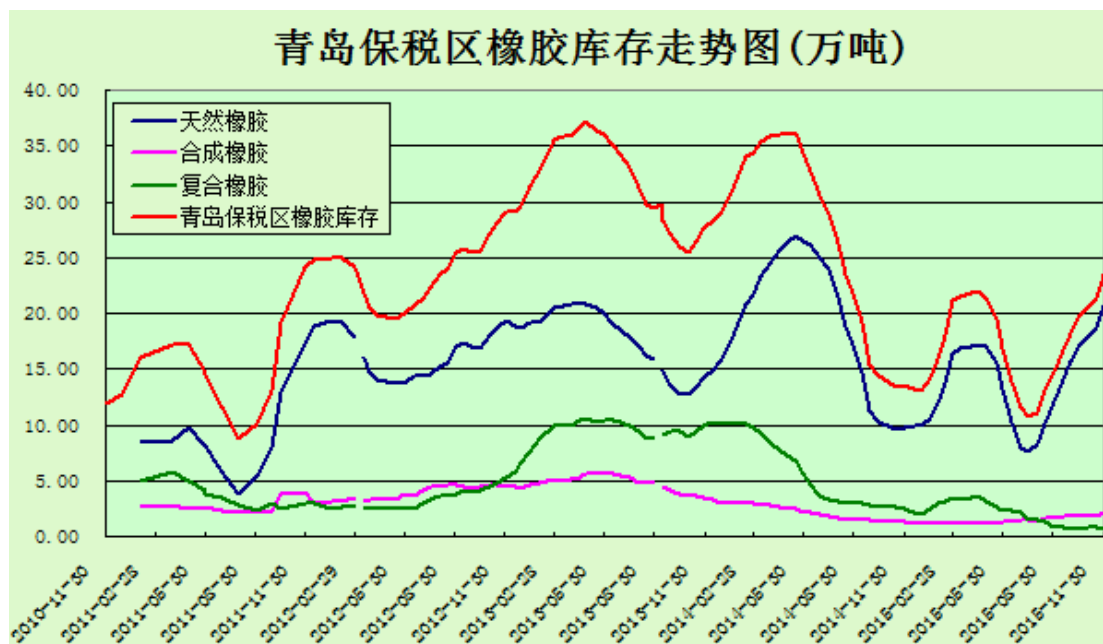
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示,截至 11 月 20 日,日本港口橡胶库存续降 8.1% 至 9746 吨。

图 13、上期所天胶库存及注册仓单走势图



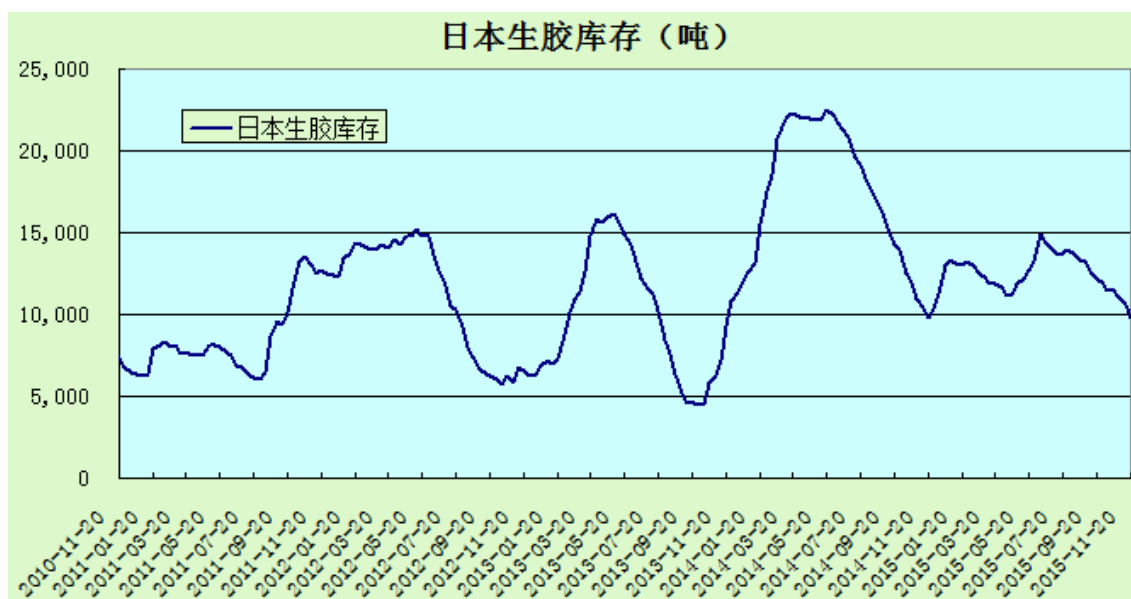
数据来源：宝城金融研究所

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】

关于对供给侧改革的预期令此前快速下跌的沪胶期货一度迎来止跌反弹走势，主力 1605 合约暂时告别“四位数时代”，期价回升至 10000-10500 元/吨区间内运行。由于我国天胶对外依存度较高，如若海外产胶国供应压力不减的话，供应过剩的局面恐难以改善，加之国内需求不足的背后有中长期因素存在，因此可能会限制胶价持续反弹的空间，令目前沪胶面临重新回落的风险。

【下周操作建议】

沪胶 1605 合约维持低位 9800-10300 元/吨区间内弱势运行。

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

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

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。