

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 2016年5月6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 1609	12600	13045	12150	12260	12290	-495	-3.88%	2974416	304092	25006

图 1、沪胶 1609 合约 5 月 3 日—5 月 6 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 5 月 3 日—5 月 6 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

随着黑色系商品纷纷转入下跌模式，商品期市多头信心受挫，加之产胶国降雨增多，令原本推迟割胶的预期逐渐消散，新胶供应压力逐渐凸显导致沪胶市场偏紧的供需格局转向供需平衡，胶价回吐此前涨幅。主力 1609 合约虽在节后首日出现反弹，但随后几日震荡下探，期价试探下方 40 日均线支撑，高位小箱体运行格局被打破，短期头部特征有所凸显。后期仍需关注产胶国降雨情况，不过整体来看，供需格局开始导向不利胶价强势的处境。

【本周市场信息】

1. 4月份，中国制造业运行继续放缓。4月财新制造业PMI为49.4，连续第14个月低于50荣枯线，不及预期49.8，比前值低0.3个百分点，比国家统计局周日(5月1日)公布的官方数据低0.7个百分点。报告显示，4月份，中国制造业运行继续放缓。新业务增速迟滞，产出大致持平，用工进一步出现实质收缩，通胀压力加剧。

2. 继今年一季度，中国经济以开门红收官以后。4月份，作为二季度的开端，制造业和非制造业采购经理指数(PMI)均继续延续企稳态势。可以看到，4月份中国制造业PMI指数为50.1%，环比虽略微回落0.1个百分点，但走势平稳，且连续两个月处于扩张区间。同时非制造业PMI为53.5%，比上月小幅回落0.3个百分点，仍处于扩张区域。

3. 日本JAMA近日发布的数据显示，今年3月份日本汽车产量同比增长2%，出口量增长4%，其中面向亚洲出口量劲增22%。今年3月份，日本乘用车(包括660cc以下微型车)产量为757,605辆，较去年同期增长2.3%；卡车产量为119,980辆，同比下跌4.8%；客车产量同比下跌3.5%至11,916辆。综合上述三种类型，3月日本新车产量达到889,501辆，去年同期为878,577辆，同比小幅增长1.2%。上一财年，日本乘用车出口量同比增长3.8%至3,997,435辆，卡车出口量同比下跌10.2%至447,339辆，客车则同比下跌1.9%至137,751辆。综合来看，上一财年日本总共向海外出口4,582,525辆，同比增长2%。

4. 据山东省橡胶行业协会统计，2016年1~3月山东地区轮胎出口量达4689万条，同比增15.5%；出口额101.4亿元(人民币)，同比增6.8%。出口百强企业中11家企业上榜，其中，6家同比呈增长，5家同比下降，增长企业有：山东永丰轮胎增长176.9%，山东昊华轮胎增长111.3%，山东万达集团增长30.5%，金宇轮胎集团增长23.8%，双星集团增长21.3%，兴源轮胎集团增长4.9%。

5. 2016年3月，日本天胶进口同比下滑1.5%，环比上涨19%，经营活动有了明显改善。分项数据来看。除了烟片胶同环比均有减少外，其他品种同环比均有增长。今年前3个月，日本天胶进口同比下降4.2%，主要是由于2月份降幅较大所致。

6. 欧央行行长德拉吉周一发表讲话称，低利率并非无害，但只是主要经济体潜在问题的症状而非原因。他认为，在目前通胀疲弱的环境之下，没有别的选择。目前面对持续的产出缺口和过低的通胀，我们的货币政策正通过将市场利率控制在低于长期水平的方式刺激经济。在经济过度松弛得到缓解以及通胀变化再次以可持续方式符合物价稳定之前，采取持续的扩张政策，我们目前没有其他选择。唯一可能的策略空间是调整政策组合，也就是调整货币和财政政策的平衡。

7. 国际货币基金组织(IMF)昨日发布最新的亚太区展望报告，报告预测中国今明两年经济增长幅度分别为6.5%和6.2%，其中，今年6.5%的预期比1月预测的6.3%上调了0.2个百分点。与此同时，中国同样也是今年惟一上调经济预期的国家。IMF方面率先肯定了中国的经济转型。

“成为购买力平价指标中世界最大经济体的中国，在经过十年的信贷与投资飞速增长阶段之后，正在向更为稳定的增长模式转型。”报告称。而对于中国经济增长的后劲，IMF判断称，中国的消费将由快速增长的可支配收入以及主要城市强劲的劳工市场支撑，预计消费增长将持续高于投资的增长。

8. 人民币兑美元中间价报6.4943元，下调0.59%，创去年8月13日来最大百分比降幅。在岸人民币兑美元盘初跌破6.50关口，现报6.5012元，较上日夜盘收盘跌约80点。5月3日，受美元持续贬值影响，境内市场人民币兑美元汇率中间价及即期询价市场交易价均小幅走高。但同日中国外汇交易中心公布的4月份CFETS人民币汇率指数显示，4月29日CFETS人民币汇率指数为97.12，较前一周贬值0.1%，连续第五周创纪录新低。

9. 中国央行公开市场今日将进行1000亿元7天期逆回购操作。另外，公开市场今日有1200亿元7天期逆回购到期。中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，央行目前主要通过央票、逆回购等工具调节流动性，SLF工具在调节流动性工具方面占比较小，所以并不能作为衡量银行间流动性的主要指标。央行动用此类工具主要是在丰富货币政策的工具箱，这样能有更多可用手段调控流动性。

10. 佳通发布的2016年一季度财务报告显示。今年前三个月，该公司营业收入为6.49亿元，同比减少14.72%。归属上市公司股东的净利润减少9.22%，至3659.55万元；扣除非经常性损益后，净利润为3647.87万元，同比减少8.36%。因输美乘用车轮胎被征收“双反”惩罚性关税，该公司市场预期改变，一季度轮胎销量同比下降。同时，主要原材料价格降幅超过轮胎销售价下调幅度，该公司一季度营业毛利率同比略高。

11. 法国汽车制造商协会（CCFA）日前公布了4月份新车销量，上个月该国车市新车整体销量同比增长7%，仅日产销量小幅下滑，大众增长3%。今年4月，法国市场乘用车销量同比增长6.5%至181,830辆，前4个月累计同比增长7.7%至698,212辆；轻型商用车4月份销量同比增长7.9%至35,948辆，前4个月累计售出135,930辆，同比增长9%。4月份，法国市场新车整体销量为217,778辆，较去年同期的204,074辆攀升了6.7%。今年前4个月内，该国累计新车销量为834,142辆，较去年同期的772,738辆增长了7.9。

12. 旧金山联储主席John Williams表示，尽管美国一季度经济增速疲软，但他仍预计美联储年内加息。目前看，6月会议上加息是合适的。不过Williams暗示6月加息并非必然，他警告称在6月会议之前，可能会有很多事情发生。尽管美国一季度经济增速疲软，但他仍预计美联储年内加息。目前看，6月会议上加息是合适的。Williams表示支持美联储在6月会议上采取下一步行动。不过他警告称，在6月会议之前，可能会有很多事情发生。

13. 5月4日公布的欧元区PMI数据显示，4月欧元区综合PMI终值为53，较上月下降0.1%。服务业PMI为53.1，与上月持平，但略低于预期的53.2。从欧元区四大经济体看，法国、意大利、西班牙4月综合PMI均环比上升。法国从上月的49.3上升到50.2；意大利从52.4上升到53.1；西班牙从55.1上升到55.2。而德国4月综合PMI则从上月的54下降到53.6，且低于预期的53.8，并创下11个月新低。另外，法国和意大利4月服务业PMI出现一定程度上升，但德国环比有所下降。

14. 美国商务部数据显示，美国3月耐用品订单环比上升0.8%，与预期一致。美国3月扣除运输类的耐用品订单环比下降0.2%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增幅上修至0.1%。美国耐用品订单已连续第14个月同比下降，目前，耐用品订单数量位于2013年12月以来最低水平。

15. 印度商工部于2016年5月3日发布公告，对原产于中国的新充气式子午线轮胎发起反倾销调查。相关立案信息如下：被调查产品：新充气式子午线橡胶轮胎，无论是否有内胎和衬带，

轮毂直径16英寸以上，卡客车用。

16. 4月19日晚，美国商务部发布对华卡客车轮胎反倾销强制应诉企业选择结果，双钱集团股份有限公司和浦林成山（山东）轮胎有限公司成为强制应诉企业。同时，美国商务部发布了强制应诉企业的全套问卷。A卷截止日期为5月12日；C和D卷截止日期为5月31日。此前在3月31日，美国商务部发布了反补贴强制应诉企业名单，为双钱集团股份有限公司及贵州轮胎进出口有限公司。据此，双钱成为美国卡客车胎反补贴和反倾销强制应诉企业。被选为强制应诉的企业最终会分别获得单独税率，其他企业则根据这两家的税率，获得平均税率。

17. 中国汽车流通协会发布数据显示，今年一季度全口径乘用车总销量为570.4万辆，同比增长8.4%。按照全年6%的增速预计，2016年全口径乘用车总销量或将超过2250万辆。据介绍，该数据为流通协会月度发布会新增内容，系将全国乘用车联席会所统计的国产乘用车（狭义）的数据与中国进口汽车联席会的进口乘用车数据（包含平行进口）合并所得。基于同比基数较低，今年1、2季度车市都将保持增长态势。然而，随着购置税减半政策效力释放完毕，同时去年7月以后销量一路反弹，今年下半年市场将会承受较大增长压力。

18. 4月份的中重卡市场销售76303辆，同比增长11.18%，环比降9.77%。整体销量上，4月份，前十中重卡企业销量过万有3家。相比3月份的7.2万辆，总销量稍有回落。

19. 根据统计机构数据，今年4月份，美国车市轻型车销量150.6万辆，同比增长3.5%，年化销量预期值SAAR回归1,700万辆以上。各大车企中，德系车全部跌落，日系车则集体上涨，美系车中通用则稍有下滑。美国车市在经历了3月份的低迷销量后，迎来了4月份的稳健增长。上个月，美国市场轻型车销量为1,506,431辆，较去年同期的1,455,468辆增长3.5%。2016年前四个月美国车市累计销量为5,593,611辆，对比去年同期的5,412,621辆，同比增长3.3%。预计美国车市将在2016年实现连续第7年的销量增长。分析人员称，对美国车市利好的因素主要是汽油价格居低、金融服务良好、被抑制的需求抬头以及国民经济稳定。

20. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2016年4月库存预警指数为57.9%，比上月下降了1个百分点，库存预警指数处于警戒线以上。这也是自去年9月以来，中国汽车经销商库存预警指数连续8个月高于50%。

21. 5月4日公布的欧元区PMI数据显示，4月欧元区综合PMI终值为53，较上月下降0.1%。服务业PMI为53.1，与上月持平，但略低于预期的53.2。从欧元区四大经济体看，法国、意大利、西班牙4月综合PMI均环比上升。法国从上月的49.3上升到50.2；意大利从52.4上升到53.1；西班牙从55.1上升到55.2。而德国4月综合PMI则从上月的54下降到53.6，且低于预期的53.8，并创下11个月新低。另外，法国和意大利4月服务业PMI出现一定程度上升，但德国环比有所下降。

22. 继2、3月份之后，4月份成为重卡市场连续快速增长的第三个月。据悉，国内重卡市场今年4月份共约销售各类车辆6.7万辆，比去年同期的5.87万辆上涨14%。这已经是重卡市场连续第三个月快速增长——2月份，重卡市场销量同比增长26.83%；3月份，重卡市场同比增长10.42%。连续三个月的两位数增速，让很多人都不敢相信自己的眼睛。

23. 美国劳工部周四报告显示，在4月17至23日这7天当中，美国上周申请失业救济人数，即被称为“持续领取失业救济”人数，约为212万，较此前一周减少8000。4月底持续领取失业救济的美国人数下降至近16年来最低水平。212万的持续领取失业救济人数为2000年11月

(即克林顿卸任总统职位之前不久)以来最低值。此外，在4月份的最后一周内，美国的首次申请失业救济人数增加1.7万，升至27.4万，创5周新高。尽管首次申请失业救济人数增加，但该指数已连续第61周低于30万关口，为越战以来的最长纪录。

【现货库存行情】

6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10300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。

衡水地区天然橡胶现货市场报价下滑，目前胶管胶带厂整体需求一般，对随用随采导致经销商成交并不热络。目前报价如下所示：14年云南国营全乳胶11800-11900元/吨；15年民营全乳12100-12200元/吨，15年云橡全乳胶参考报价12400元/吨；16年民营新胶不含税12000元/吨；听闻标二胶报价稀少，听闻少数报价11800元/吨；越南3L原胶大厂不含税报价11400元/吨左右；听闻泰国15年大厂烟片含税13400元/吨；绿字烟片含税12600元/吨；价格仅供参考，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

沪胶继续走低，云南地区天然橡胶现货市场报价下跌。民营大厂全乳胶报价11900-12000元/吨，5#胶报价11200-11300元/吨，标二胶报价10900-11000元/吨，孟定烟片11100-11200元/吨，缅三报价10900元/吨，绿字烟片报价11700元/吨，20#轮胎胶报价在11200元/吨。商家反应下游拿货不积极，走货速度慢。价格仅供参考，实单具体商谈。

沪胶跌破前期心理支撑位，从而导致现货市场整体气氛偏空，贸易商虽持货量有限，但整体出货积极性提升。目前市场参考报价如下：14年云南国营全乳报价11600-11700元/吨；

14年海南宝岛全乳报价11600元/吨；听闻15年海南金凤报价11800元/吨；标二报价稀少，听闻少数报价11800元/吨；越南3L胶小厂靓货17税报价11700-11800元/吨，听闻越南大金杯17税12200元/吨，小厂货含税报价11600元/吨；越南3L复合老胶11700元/吨（含硬脂酸）；泰国3#烟片报价听闻15年绿字烟片报价12300元/吨；红字烟片胶报价13200元/吨；16年大厂新胶报价13200-13300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

沪胶继续下跌，山东地区天然橡胶现货市场报价走低。商家反应买气不足，零星小单商谈为主。少量参考报价如下：14年云南国营全乳胶报价11600-11700元/吨；15年云南民营全乳胶报价在12000元/吨；15年标二报价11700元/吨；越南3L原胶小厂货参考价格在11600-11800元/吨；16年泰国3#大厂烟片13100-13200元/吨，15年小厂烟片报价12500元/吨，绿字头烟片在11900-12000元/吨（13税）。以上价格仅供参考，实单具体商谈。

四川市场报价下调，市场货源有限，商家多随行就市，期货下行拉低了现货报价重心。据悉15年云南民营全乳报12300元/吨；越南3L大厂靓货参考价格12400元/吨；标二参考价格11500元/吨。价格仅供参考，实单有商谈空间。

天津地区天胶市场报价下调，沪胶开盘继续下跌。商家反映市场买气不佳，零星成交。参考报价如下：14年海南国营全乳报价11600-11700元/吨；14年云南国营全乳报价11700-11800元/吨；15年标二胶货少报价11900元/吨；报价仅供参考，实单具体商谈。

福建地区天然橡胶市场报价下跌，下游需求十分清淡，期货下跌令现货价格重心下调，成交较为困难。参考报价如下：越南3L标胶17税靓货参考价格在12100-12300元/吨；越南3L大厂靓货不含税参考价格11400元/吨左右，均是批量送到价，价格仅供参考，实单有商谈空间。

广东市场天然橡胶市场报价下调，下游受买涨不买跌心态影响，市场零星成交。报价参

考如下：越南3L胶大厂靓货无税参考报价11800元/吨，小厂货无税参考价格在11600元/吨，越南3L大厂货参考报价在12400元/吨（17税）左右，实单具体商谈。

浙江市场天然橡胶报价下跌，沪胶主力下跌，现货报价随之走低。参考报价如下：14年国营全乳胶主流报价在11600-11700元/吨，15年云南国营全乳胶主流报价11800元/吨；民营标二价格无优势，市场无货，缺乏报价；越南3L胶大厂靓货参考报价12000-12100元/吨，大金杯报价12300元/吨；泰国15年大厂烟片报价13200元/吨；16年大厂烟片报价13400-13500元/吨。仅供参考，实单商谈。

江苏地区天胶市场报价下跌，期货下跌，现货拉低现货报价重心，商家出货积极。今日少量参考报价如下：14年云南国营全乳参考报价11600元/吨，15年云南全乳参考报价12000元/吨；越南3L小厂货参考报价11600-11700元/吨（17税）左右；15年泰国烟片参考报价13300元/吨。

广东市场进口天然乳胶报价下跌，成交十分困难，走货量较小。黄春发桶装乳胶少量报价在11600-11800元/吨；黄春发太空包货源不多，参考报价在10900元/吨。报价仅供参考，实单有商谈空间。

江苏地区进口天然乳胶市场报价下调，东南产区陆续开割，乳胶现货价格开始回调。商家反映市场走货一般，小单成交为主。参考报价如下：黄春发桶装乳胶报价11700元/吨；三棵树桶装乳胶货报价11900元/吨；实单商谈为主。

福建进口天然乳胶市场报价小跌。黄春发桶装乳胶参考报价在11500-12000元/吨，三棵树桶装乳胶报价在12000-12200元/吨，买气低迷，走货不畅。报价仅供参考，实单具体商谈。

山东市场进口天然乳胶价格下跌，黄春发桶装乳胶报价11500元/吨，三棵树桶装乳胶报价稀少；牵牛花桶装乳胶11300元/吨左右；少数黄春发太空包报价10700-10800元/吨左右；目前下游工厂拿货零散，贸易商走货不畅。

天津市场进口天然乳胶报价稀少，据悉中旬到港较多，市场成交十分稀少，实单较少。今日少量听闻黄春发桶装参考报价11500元/吨，具体实单商谈；牵牛花桶装参考报价11300元/吨；知知桶装参考报价11300元/吨；进口太空包货源少量，少量参考报价10700元/吨附近。报价仅供参考，实单具体商谈。

上海市场进口桶装乳胶报价弱势下跌。听闻少数黄春发桶装乳胶11500元/吨；三棵树桶装乳胶12000-12100元/吨；牵牛花、知知桶装乳胶11300元/吨左右；目前沪胶回调走势令现货商心态悲观，然美金成本居高不下，因此导致商家报盘多僵持。

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

泰国因泰王登基纪念日休市。

图7、5月4日泰国天胶FOB官方午盘价格

种类/等级		2016年5月		2016年6月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	64.45	64.20	64.65	64.40
	RSS 2	63.85	63.60	64.05	63.80
	RSS 3	63.30	63.05	63.50	63.25
	RSS 4	63.00	62.75	63.20	62.95
	RSS 5	62.55	62.30	62.75	62.50
标胶	STR 5L	68.00	67.75	68.20	67.95
	STR 5	54.50	54.25	54.70	54.45
散装浓缩胶乳		43.50	43.25	43.70	43.45

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 8、5月4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	60.59	60.09	58.59	-	-	-
素叻他尼	60.06	59.56	59.06	-	-	-
洛坤	-	-	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

合成胶方面：

本周国内丁二烯市场延续整理走势，市场消息指引有限。辽通化工丁二烯出厂价稳定 9310 元/吨，厂家出货情况略显一般。下游厂家拿货积极性不高，对厂家出货拖累明显。昨日山东地区丁二烯市场报价在 9900-9950 元/吨，华东地区丁二烯市场送到报价在 9700-9800 元/吨，实单商谈。多数下游厂家有一定库存消化，市场成交气氛一般。在后期货源供应预期增加情况下，多数业者心态不甚乐观。预计下周国内丁二烯市场维持整理走势，华东地区丁二烯市场送到报价在 9700-9800 元/吨，关注市场最新消息。

本周国内丁苯橡胶市场报价延续回调走势。持货商预期操盘信心不足，加之持有部分获利盘，局部市场报价已贴近出厂价格。下游延续刚需采购为主，市场交投无明显改善。山东地区齐鲁 1502 参考报价 12200-12500 元/吨，华东地区齐鲁 1502 参考报价 12200-12400 元/吨。下游方面开工无明显的变化，延续高位企稳状态，对原材料延续刚需采购为主。综上，隔夜丁苯相关产品涨跌互现，然沪胶近期大跌对丁苯市场操盘信心形成打压。此外在下游买

气欠佳及新一轮5月份的计划量面前，部分持货商低价消化获利盘的意向依然较浓。因此预计下周国内丁苯橡胶报价盘整趋弱为主，山东地区齐鲁1502报价区间在12200-12500元/吨。

本周顺丁市场行情阴跌，山东地区齐鲁顺丁报盘11500-11600元/吨，华东区域大庆顺丁报盘11600元/吨附近跌50元/吨，华东区域高桥顺丁报盘11700-11800元/吨跌50元/吨，华南区域大庆顺丁报盘11400-11500元/吨跌100元/吨。终端买气极为平淡，商家操盘积极性弱化，获利盘降价出货，但交易乏力。隔夜顺丁橡胶相关产品的走势平平，原油涨后回落，丁二烯的稳定，沪胶延续跌势等对顺丁行情形成拖拽，终端用户原料相对稳定，故对市场现货采购情绪延续低迷，市场交易承压。而在销售公司执行稳价政策的引领下，操盘商随行就市，获利盘低价出货积极性较高，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11500-11700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、亚洲丁二烯与国内丁二烯价格走势图



数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图12、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13、天然橡胶及顺丁胶价格走势对比图



国内外天胶库存：

截止 5 月 6 日当周沪胶期货库存大幅增加，注册仓单大幅增加。周库存 305178 吨，较 4 月 29 日当周大幅增加 7815 吨；周注册仓单 274550 吨，较 4 月 29 日当周大幅增加 10020 吨。

截至 4 月底青岛保税区橡胶库存继续下降至 24.47 万吨，较 4 月中旬的 24.83 万吨减少 0.36 万吨，跌幅 1.45%。具体来看，此次库存减少主要原因在于天然胶库存下降影响，合成、复合胶库存均出现攀升。具体来看，天然橡胶为 20.52 万吨，较 4 月中旬减少 0.51 万吨，跌幅 2.43%；复合胶 0.53 万吨，较 4 月中旬增长 0.01 万吨，涨幅 1.92%；合成橡胶为 3.42 万吨，较 4 月中旬继续增加 0.14 万吨，涨幅 4.27%。

据日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至 2016 年 4 月 10 日，日本港口橡胶库存小幅增加 4.4% 至 13185 吨。

图 14、上期所天胶库存及注册仓单走势图

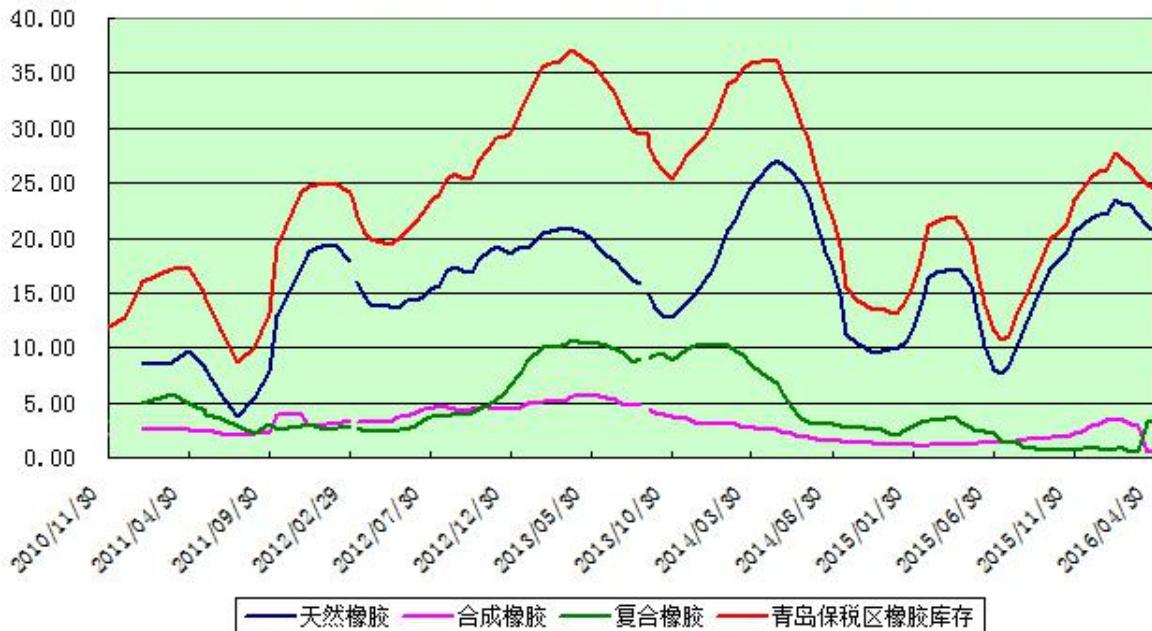
上期所天胶库存和注册仓单走势图（吨）



数据来源：宝城金融研究所

图 15、青岛保税区橡胶库存走势图

青岛保税区橡胶库存走势图（万吨）



数据来源：宝城金融研究所

图 16、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】

随着黑色系商品纷纷转入下跌模式，商品期市多头信心受挫，加之产胶国降雨增多，令原本推迟割胶的预期逐渐消散，新胶供应压力逐渐凸显导致沪胶市场偏紧的供需格局转向供需平衡，胶价回吐此前涨幅。主力 1609 合约虽在节后首日出现反弹，但随后几日震荡下探，期价试探下方 40 日均线支撑，高位小箱体运行格局被打破，短期头部特征有所凸显。后期仍需关注产胶国降雨情况，不过整体来看，供需格局开始导向不利胶价强势的处境。

【下周操作建议】

沪胶 1609 合约转入弱势下跌状态，期价寻求 12000 元/吨一线支撑。

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。