



利空因素频发，沪胶进一步打开下跌空间

行业及宏观

轮胎：今年上半年，东洋轮胎的营业收入为 1,873.2 亿日元（约合 16.6 亿美元），同比增长 8.2%；该公司的营业利润较去年同期骤增了 55.8%，达到 215 亿日元（约合 1.9 亿美元）；其净利润则同比激增 69.0%至 152.7 亿日元（约合 1.4 亿美元）。

轮胎：今年第二季度中，固铂轮胎营业收入同比增长了 0.5%，增至 8.9 亿美元；该公司营业利润为 7,660 万美元，同比增长了 10.7%，去年同期为 6,917 万美元；其净利增长至 4,540 万美元，增幅为 7.6%。

轮胎：风神轮胎股份有限公司半年财务报告显示，今年上半年，风神轮胎实现销售收入 39.99 亿元，同比下降 6.56%；实现净利润 1.85 亿元，同比增长 4.07%；实现每股收益 0.494，同比增长 4.00%。

就业：周首次申请失业救济人数（首申）31.1 万人，与预期差距为今年 6 月以来最大，预期首申 29.5 万人。此前一周首申由 28.9 万人修正至 29 万人。

用电：据中国国家能源局周四发布数据显示，7 月份全社会用电量同比增长仅 3.0%，较 6 月份前值 5.9%出现快速下滑。从具体分类来看，7 月份工业用电量同比增长也从 6 月份的 5.1%降至 2.9%。疲弱数据进一步显示出，中国经济回暖似乎还要经受更多考验，经济复苏恐难持续。

评论及策略

沪胶进一步大跌。1501 盘中顺利跌破 15000 元/吨，最低跌至 14830 元/吨，连结算价亦到 15000 元/吨下方。沪胶此轮下跌正可谓是『新仇旧恨』。本身仓单积压导致的 1409 利空，另外又加上泰国抛储，宏观数据走弱，整个商品目前都偏弱。从旧到新，从微观到宏观，无一处不在显示利空作用。1501 跌破 15000 元/吨后将在近期受到此线压制。而 1409 在跌至 13000 元/吨附近后也未尝便是一个句号，仍然存在向下运行空间。多头投资者继续等待更低的入场成本。1501 在未来甚至都有下至 13500 元/吨的可能。

华泰长城研究所

童长征 ☎ 021-68757985

更多资讯请关注：www.htgwf.com













Ru1409 价格分布

1409昨日结算价	13090
涨1%	13221
涨2%	13352
涨3%	13483
涨4%	13614
涨5%	13745
跌1%	12959
跌2%	12828
跌3%	12697
跌4%	12566
跌5%	12436


Ru1501 价格分布

1501昨日结算价	14960
涨1%	15110
涨2%	15259
涨3%	15409
涨4%	15558
涨5%	15708
跌1%	14810
跌2%	14661
跌3%	14511
跌4%	14362
跌5%	14212

国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值	12980	13120	14925	15315
前值	13090	13195	15140	15545
迷你走势				
涨跌	-110	-75	-215	-230
涨跌幅	-0.84%	-0.57%	-1.42%	-1.48%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	197.4	182		
前值	198.1	183		
迷你走势				
涨跌	-0.7	-1		
涨跌幅	-0.35%	-0.55%		
成交持仓	1409	1501	1505	
成交量	34222	490490	33916	
前值	34482	394726	25374	
迷你走势				
持仓量	52314	257342	32880	
前值	61098	257150	31836	
迷你走势				






跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1805	390		
前值	1945	405		
涨跌	-140	-15		
迷你走势				








国内现货市场

国内现货市场	国营全乳（上海）	江苏	浙江	山东	广东
新值	13250	13250	13200	13250	12800
前值	13350	13500	13450	13350	12900
涨跌	-100	-250	-250	-100	-100
涨跌幅	-0.75%	-1.85%	-1.86%	-0.75%	-0.78%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1920	1625	1625	1610	
前值	1940	1640	1640	1620	
涨跌	-20	-15	-15	-10	
涨跌幅	-1.03%	-0.91%	-0.91%	-0.62%	
迷你走势					
外盘报价（中国主港）	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1895	1685	1680	1670	
前值	1910	1690	1690	1675	
涨跌	-15	-5	-10	-5	
涨跌幅	-0.79%	-0.30%	-0.59%	-0.30%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1685	12100			
前值	1690	12200			
涨跌	-5	-100			
涨跌幅	-0.30%	-0.82%			
迷你走势					




保税区库存

	合计（保税区）	天胶（保税区）	复合胶（保税区）	合成胶（保税区）	日本港口库存（吨）
新值	26.21	21.43	3.14	1.64	18365
前值	28.98	23.9	3.28	1.8	19188
涨跌	-2.77	-2.47	-0.14	-0.16	-823
涨跌幅	-9.56%	-10.33%	-4.27%	-8.89%	-4.29%
迷你走势					

原料价格:

	白片	烟片 制成成本 (美元/吨)	杯胶	标胶制成 成本(美元/ 吨)	烟片
新值	52.4	1900.983634	44.5	1723.597618	54.85
前值	53.69	1942.234857	45.5	1751.094434	56.29
涨跌	-1.29	-41.25122315	-1	-27.49681572	-1.44
涨跌幅	-2.40%	-2.12%	-2.20%	-1.57%	-2.56%
迷你走势					
	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	54	1315.45597			
前值	55	1333.633521			
涨跌	-1	-18.17755104			
涨跌幅	-1.82%	-1.36%			
迷你走势					










合成胶价格:

合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石化)	丁二烯 FOB韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR中国 (美元/吨)
新值	14200	13050	11200	1565	1630
前值	14300	13200	11500	1525	1530
涨跌	-100	-150	-300	40	100
涨跌幅	-0.70%	-1.14%	-2.61%	2.62%	6.54%
迷你走势					
成本利润	顺丁成本	丁苯成本	顺丁利润	丁苯利润	
新值	14700	14742.3	-500	-1692.3	
前值	15000	14981.2	-700	-1781.2	
涨跌	-300	-238.9	200	88.9	
涨跌幅	-2.00%	-1.59%	28.57%	4.99%	
合成胶与天胶 价差	顺丁-天胶现 货(上海)	丁苯-天胶现 货(上海)			
新值	950	-200			
前值	950	-150			
涨跌	0	-50			
涨跌幅	0.00%	-33.33%			

进口套利跟踪：

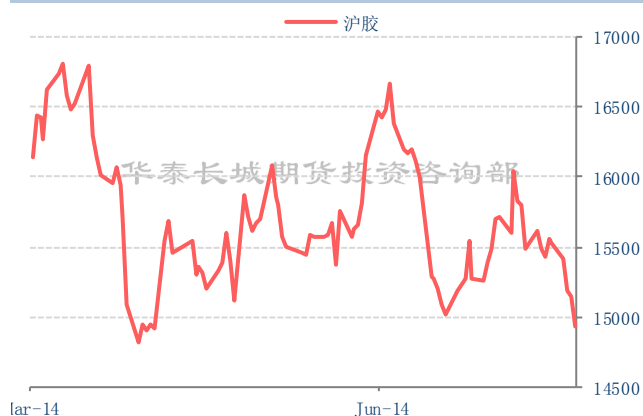
沪日进口盈亏	沪（1501）日 （近6月）	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪（1501） 新（近1）	盈亏比例
新值	-855.4821817	-0.057357169		-72.4229	-0.004852456
前值	-607.8471984	-0.039976797		73.19493	0.00483454
涨跌	-247.6349833	-0.017380372		-145.61783	-0.009686995
迷你走势					
天胶美元/吨报价（直接按汇率换算，不计算运费、关税等）					
	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1926.605505	2425.054838	1820	1895	
前值	1934.570313	2460.468367	1830	1910	
涨跌	-7.964807913	-35.41352864	-10	-15	
涨跌幅	-0.41%	-1.44%	-0.55%	-0.79%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	15770.48218	14997.4229	15217.16922		
前值	15812.8472	15066.80507	15466.75456		
涨跌	-42.3650167	-69.38217	-249.5853455		
涨跌幅	-0.27%	-0.46%	-1.61%		

原油和汇率：

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	94.08	102.08	8	3.1785	11672.5
前值	96.74	105.06	8.32	3.193	11691
涨跌	-2.66	-2.98	-0.32	-0.0145	-18.5
涨跌幅	-2.75%	-2.84%	-3.85%	-0.45%	-0.16%
迷你走势					
	美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
报价	81.589	1.3364	102.46	31.91	6.1545
前值	81.605	1.3364	102.4	31.98	6.1533
涨跌	-0.016	0	0.06	-0.07	0.0012
涨跌幅	-0.02%	0.00%	0.06%	-0.22%	0.02%
迷你走势					

图表：

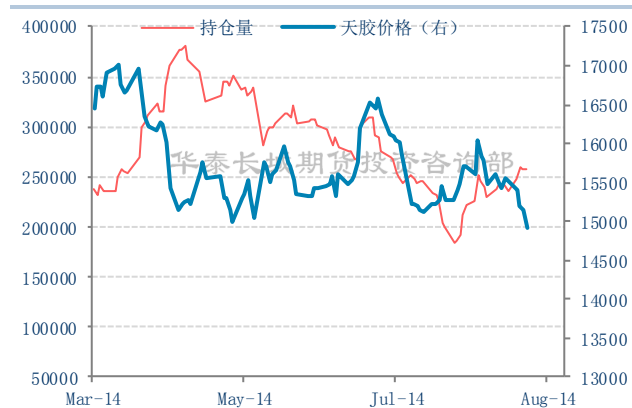
沪胶主力



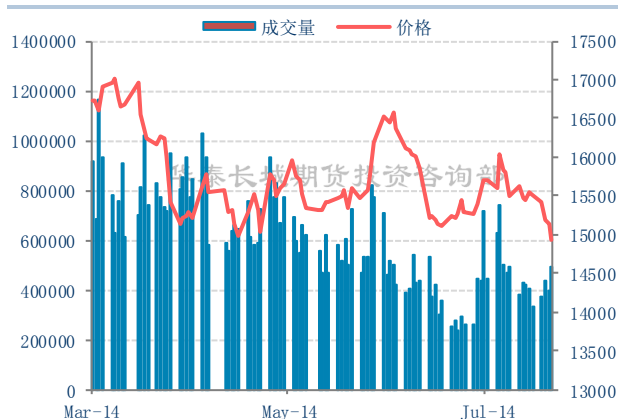
19 价差



沪胶持仓量



沪胶成交量



沪日比价



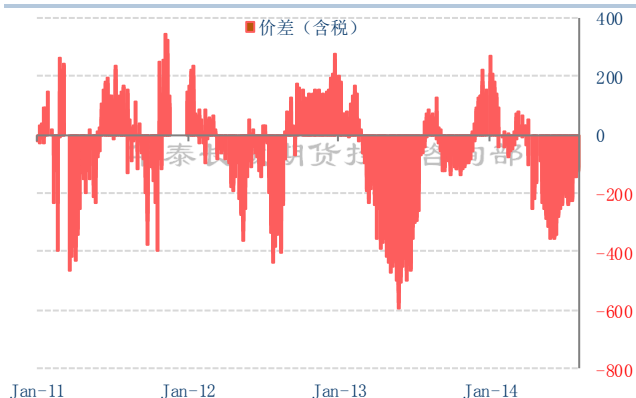
沪新比价



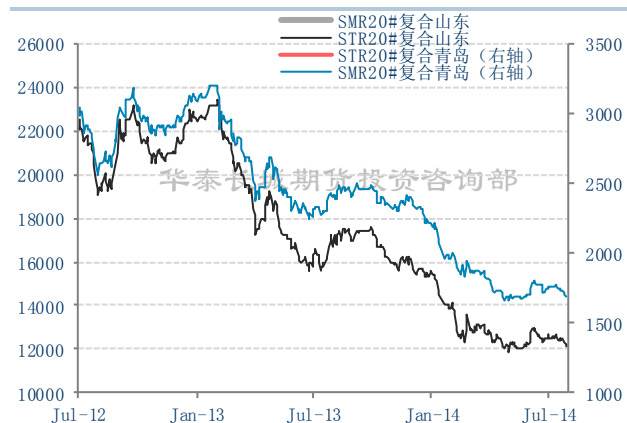
泰标白片价格



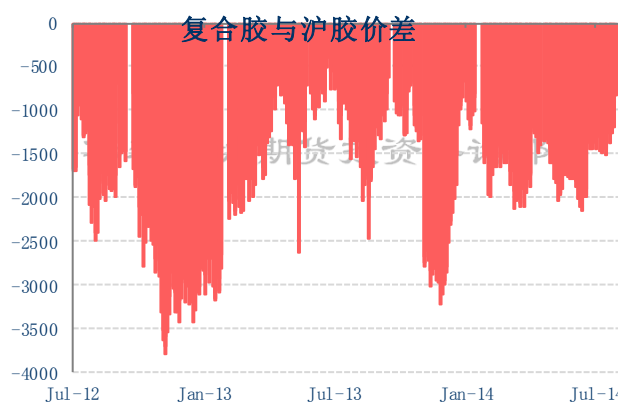
烟片利润



复合胶



复合胶与沪胶价差



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰长城期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰长城期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰长城期货有限公司。未经华泰长城期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰长城期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰长城期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰长城期货有限公司认为可靠，但华泰长城期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰长城期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰长城期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰长城期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰长城期货有限公司2014版权所有。保留一切权利。

公司地址

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层
电话：4006280888 网址：www.htgwf.com

电话：0769-22806930 传真：0769-22806929

广州营业部

广州市天河区天河路242号丰兴广场B座2110~2112号房
电话：020-38395338 传真：020-38394853

珠海营业部

珠海市香洲区吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室
电话：0756-3217877 传真：0756-3217881

番禺营业部

广州市番禺区清河东路338号中银大厦2205~2207室
电话：020-84701499 传真：020-84701493

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212房
电话：0754-88488576 传真：0754-88488563

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01~08号房
电话：0759-2669108 传真：0759-2106021

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室
电话：0760-88863108 传真：0760-88863109

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场14楼1401~1404室
电话：0757-83806916 传真：0757-83806983

惠州营业部

惠州市惠城区江北东江二路二号富力国际中心24层01单元
电话：0752-2055272 传真：0752-2055275

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心1009

电话：0755-23942178 传真：0755-83252677

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦13层ABC及22层ABCJ单元

电话：0755-83774627 传真：0755-83774706

北京营业部

北京朝阳区北三环东路28号易亨大厦1209

电话：010-64405616 传真：010-64405650

石家庄营业部

石家庄市桥西区中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室

电话：0311-85519307 传真：0311-85519306

天津营业部

天津市河西区友谊路35号城市大厦20层2002

电话：022-88356381 传真：022-88356380

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室

电话：0371-65628001 传真：0371-65628002

青岛营业部

青岛市市南区香港中路12号丰合广场A栋3层A户

电话：0532-85029808 传真：0532-85029802

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312号房

电话：0411-84807967 传真：0411-84807267

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦701~705单元

电话：021-68753986 传真：021-68752700

南京营业部

南京市秦淮区中山东路288号新世纪广场A座4703室

电话：025-84671197 传真：025-84671123

无锡营业部

无锡市崇安区中山路343号东方广场A座22层HIJ单元

电话：0510-82728358 传真：0510-82728913

苏州营业部

苏州市工业园区苏惠路98号国检大厦11层1107、1108室

电话：0512-87773328 传真：0512-87773323

南通营业部

南通市崇川区青年中路111号通明大厦A座4层401室

电话：0513-89013838 传真：0513-89013838

杭州营业部

杭州市下城区朝晖路203号深蓝广场1502室

电话：0571-85362828 传真：0571-85362228

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨豪生商务楼3楼8306

电话：0574-83883688 传真：0574-83883828

南宁营业部

南宁市青秀区民族大道137号永凯大厦1501室

电话：0771-5570376 传真：0771-5570372

昆明营业部

昆明市五华区人民中路169号小西门移动通信大楼15楼B座

电话：0871-5373933 传真：0871-5355199

成都营业部

成都市锦江区新光华街7号航天科技大厦8层806号

电话：028-86587081 传真：028-86587086

武汉营业部

武汉市江汉区建设大道847号瑞通广场B座10层1002室

电话：027-85487453 传真：027-85487455

长沙营业部

长沙市芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室

电话：0731-88271762 传真：0731-88271761

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵都市商住楼25层5、6号

电话：0851-5562777 传真：0851-5833570

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心4楼1号

电话：023-88730268 传真：023-88730266