

沪胶弱势难改

评论及策略

商务部公布从周一起对原产日本、俄罗斯及韩国的进口丁苯橡胶所适用的反倾销措施终止实施，受该消息影响，1409 合约直奔跌停，其他合约盘中也大都触跌停后打开。当下全乳胶价格持续下滑，而丁二烯因结构性急缺，价格持续上涨，使得全乳胶的价格还低于顺丁价格，而商务部的这一消息公布后，意味着后期丁苯及顺丁的进口量有增加的可能，顺丁的价格将会受到打压，支撑胶价的最后一点希望的泡沫也被刺破，因此盘中反应较大。

9 日，国内现货市场价格继续走弱，且跌幅有所增加，外盘、保税区报价多跌 50-80 美元/吨。

上游原料方面，国内市场：云南产区原料整体窄幅走低，西双版纳地区新鲜胶水收购价 11.4-11.5 元/公斤；胶块、杂胶收购价 10.3-10.5 元/公斤。国外市场：泰国橡胶原料价格大跌，生胶 49.01 泰铢/公斤，(-0.98)，烟片 51.51，(-1.78)，胶水 45.50，(-0.50)；杯胶 43.00，(-0.50)。

下游依旧清淡，市场悲观情绪较重。

预计明天胶价将维持弱势运行，有空单者可继续持有，但听闻市场上有部分买家开始愿意在当下较低的价位买货，因此不建议过分追空。

行业及宏观

中国商务部表示，中国从周一起对原产日本、俄罗斯及韩国的进口丁苯橡胶所适用的反倾销措施终止实施，从而将结束这项执行了五年的政策。中国商务部周日在其网站上发表的声明称，上述反倾销措施周日到期，国内企业未提出期终复审申请。中国当局从 2009 年起开始对进口丁苯橡胶征收高达 38% 的税收，此前中国当局发现这些低价进口橡胶损害了国内产业。

由于进口大幅增长且胶价下滑，印度橡胶种植户对于生产成本不断增长以及薪资增加感到不安。为控制这种形势继续发展，他们要求政府上调进口税或征收反倾销税。和泰国相比，印度更加偏好于从印尼和越南进口橡胶。

中国海关总署周二公布的初步数据显示，中国 8 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 28 万吨，与上月持平。

印度橡胶局一高层人士周一表示，印度 8 月天然橡胶进口量较上月增长 15%，达到 42,499 吨，因国际胶价下滑促使轮胎制造商增加海外采购，以迎合国内不断增长的需求。

海关公布了 8 月中国的进出口情况，其中出口同比增长 9.4%，进口同比意外减少 2.4%，贸易顺差 498.3 亿美元，连续第二个月创历史新高。顺差的高位保持，可能会使人民币有被动升值的风险。

美国经济复苏的步伐越来越矫健，昨天美元指数创下了近一年的新高。

9 月欧元区投资者信心指数暴跌至 14 个月新低，前期一系列的宽松政策似乎看不到任何奏效，但欧元区的宽松举措或会愈演愈烈。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

Ru1409 价格分布

1409 昨日结算价	11900
涨 1%	12019
涨 2%	12138
涨 3%	12257
涨 4%	12376
涨 5%	12495
跌 1%	11781
跌 2%	11662
跌 3%	11543
跌 4%	11424
跌 5%	11305

Ru1501 价格分布

1501 昨日结算价	13685
涨 1%	13822
涨 2%	13959
涨 3%	14096
涨 4%	14232
涨 5%	14369
跌 1%	13548
跌 2%	13411
跌 3%	13274
跌 4%	13138
跌 5%	13001

国内外期货市场

国内市场		现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值		12250	12250	14100	14555
前值		12475	12475	14470	14910
迷你走势					
涨跌		-225	-225	-370	-355
涨跌幅		-1.80%	-1.80%	-2.56%	-2.38%
国外期货市场		TOCOM	SICOM		
新值		191.1	167		
前值		196.6	170.3		
迷你走势					
涨跌		-5.5	-3.3		
涨跌幅		-2.80%	-1.94%		
成交持仓		1409	1501	1505	
成交量		3948	545516	67372	
前值		3378	592092	50720	
迷你走势					
持仓量		10104	266536	47744	
前值		11272	258880	46056	
迷你走势					

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501
新值	1850	455
前值	1995	440
涨跌	-145	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	12050	12100	12100	12000	12550	
前值	12450	12450	12400	12450	12600	
涨跌	-400	-350	-300	-450	-50	
涨跌幅	-3.21%	-2.81%	-2.42%	-3.61%	-0.40%	
迷你走势						
保税区报价		泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1840	1625	1620	1610		
前值	1840	1625	1620	1610		
涨跌	0	0	0	0		
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
迷你走势						
外盘报价(中国主港)		泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1845	1660	1655	1650		
前值	1845	1660	1655	1650		
涨跌	0	0	0	0		
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
迷你走势						
复合胶		青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1660	11875				
前值	1660	11875				
涨跌	0	0				
涨跌幅	0.00%	0.00%				
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	21.74	17.24	2.99	1.51	16903
前值	23.41	18.8	3.05	1.56	17505
涨跌	-1.67	-1.56	-0.06	-0.05	-602
涨跌幅	-7.13%	-8.30%	-1.97%	-3.21%	-3.44%
迷你走势					

原料价格：

	白片	烟片	杯胶	标胶制成	烟片
		制成成本		成本 (美元/吨)	
新值	49.01	1780.989856	43	1665.110489	51.51
前值	49.99	1812.113417	43.5	1682.242991	53.29
涨跌	-0.98	-31.12356054	-0.5	-17.13250201	-1.78
涨跌幅	-1.96%	-1.72%	-1.15%	-1.02%	-3.34%
迷你走势					
胶水 乳胶制成成本 (美元/吨)					
新值	45.5	1128.807968			
前值	46	1140.311526			
涨跌	-0.5	-11.50355885			
涨跌幅	-1.09%	-1.01%			
迷你走势					

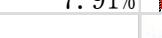
合成胶价格：

合成胶报价	顺丁	丁苯	丁二烯	丁二烯	丁二烯
		(1502)	(中石化)	FOB韩国	CFR中国
新值	14000	12500	10300	1395	1435
前值	14000	12500	10300	1380	1420
涨跌	0	0	0	15	15
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	1.09%	1.06%
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	13800	13877.55	200	-1377.55	
前值	13800	13877.55	200	-1377.55	
涨跌	0	0	0	0	
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
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	1950	450			
前值	1550	50			
涨跌	400	400			
涨跌幅	25.81%	800.00%			

进口套利跟踪：

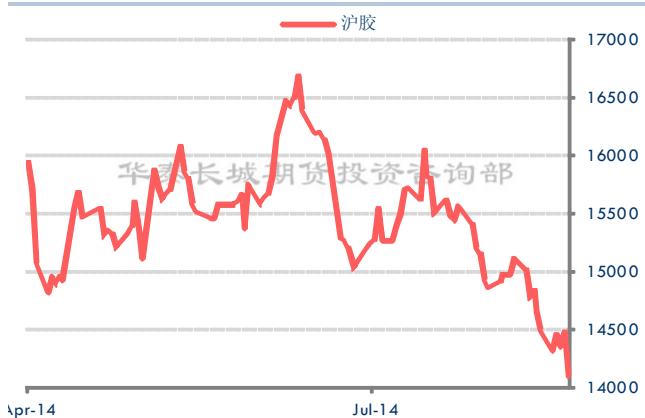
沪日进口盈亏	沪 (1501) 日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪 (1501) 新 (近1)	盈亏比例
新值	-1390. 970327	-0. 098790506		#N/A	#N/A
前值	-1355. 049536	-0. 095224844		#N/A	#N/A
涨跌	-35. 92079101	-0. 003565662		#N/A	#N/A
迷你走势					
天胶美元/吨报价 (直接按汇率换算, 不计算运费、关税等)	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1822. 951445	2291. 937581	1670	1845	
前值	1870. 777429	2344. 952761	1703	1845	
涨跌	-47. 82598367	-53. 01517935	-33	0	
涨跌幅	-2. 56%	-2. 26%	-1. 94%	0. 00%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	15470. 97033	#N/A	14715. 06383		
前值	15585. 04954	13912. 3064	14719. 3747		
涨跌	-114. 079209	#N/A	-4. 310860542		
涨跌幅	-0. 73%	#N/A	-0. 03%		

原油和汇率：

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	95. 54	102. 41	6. 87	3. 1895	11765. 5
前值	92. 88	100. 34	7. 46	3. 174	11729. 5
涨跌	2. 66	2. 07	-0. 59	0. 0155	36
涨跌幅	2. 86%	2. 06%	-7. 91%	0. 49%	0. 31%
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	82. 857	1. 3148	104. 83	32. 13	6. 152
前值	82. 96	1. 3132	105. 09	32. 1	6. 1707
涨跌	-0. 103	0. 0016	-0. 26	0. 03	-0. 0187
涨跌幅	-0. 12%	0. 12%	-0. 25%	0. 09%	-0. 30%
迷你走势					

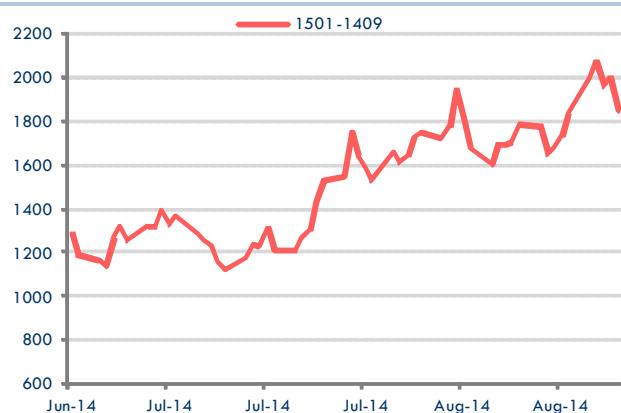
图表：

沪胶主力



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

19 价差



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

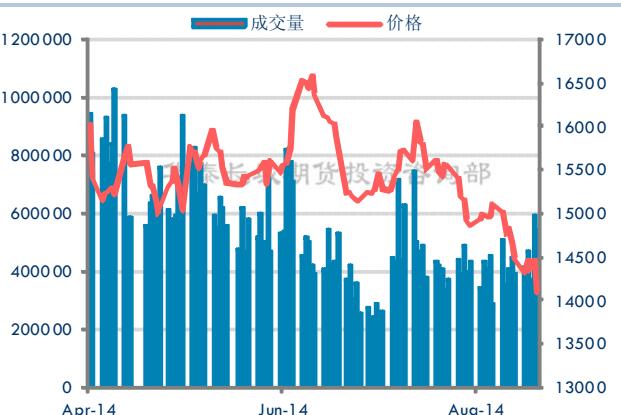
沪日比价



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

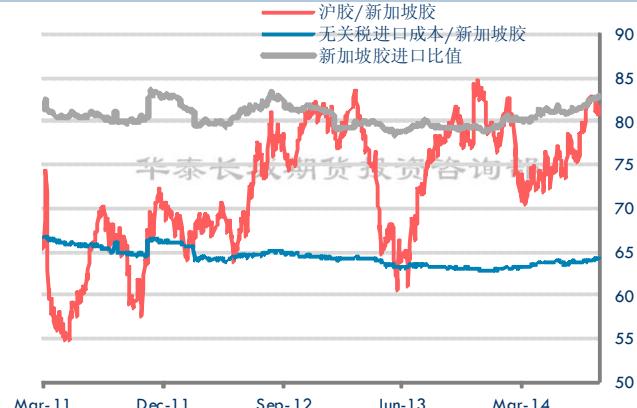
泰标白片价格

沪胶成交量



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

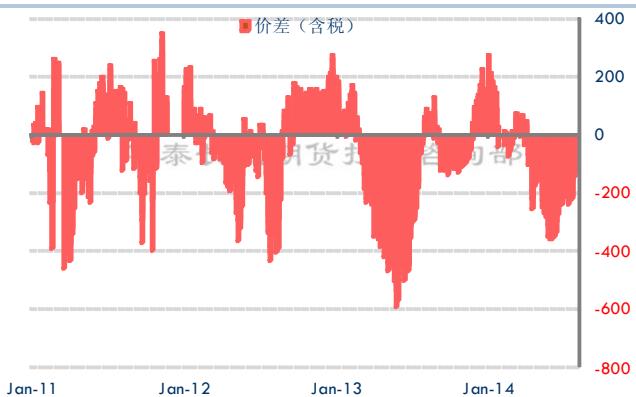
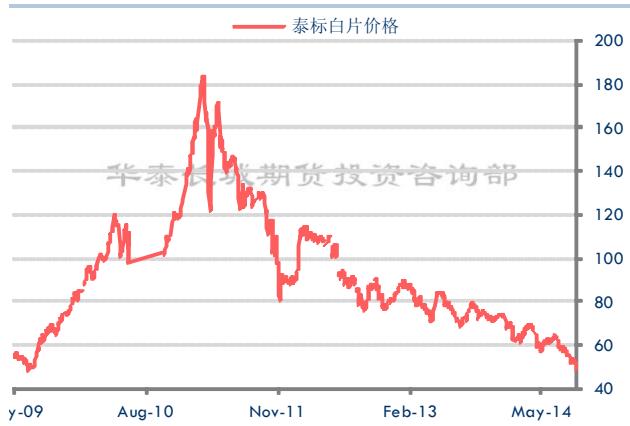
沪新比价



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

烟片利润

华泰长城 | 天胶日报



免责声明

此报告并非针对或意图送达给或为任何就送发、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

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

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

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

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

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室

电话：0769-22806930 传真：0769-22806929

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

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

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

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

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