



### 沪胶弱势难改

#### 评论及策略

10日，国内现货市场价格继续走弱，其中上海11750元/吨（-300），江苏11800元/吨（-300），广东12150（-400）。上游原料方面，国内市场：海南产区原料价格大幅走低，新鲜胶水主流国营收购价格11.5元/公斤，生胶片原料收购价格11.5元/公斤；民营胶水收购价格11.7元/公斤；国外市场：泰国橡胶原料价格继续下跌，生胶47.69泰铢/公斤，（-1.32），烟片50.39，（-1.12），胶水45.00，（-0.50）；杯胶42.00，（-1.00）。随着天胶价格的继续下挫，顺丁及丁苯与天胶的价差继续拉大，目前丁苯与天胶价差为750元/吨（+300）。

当下泰国抛储；为增加橡胶出口，越南计划将出口关税从1%降至零；以及国内取消对原产日本、俄罗斯及韩国的进口丁苯橡胶所适用的反倾销措施，未来将刺激丁苯及顺丁进口量的增加，以上三因素成为压制天胶价格的焦点因素，而国内下游消费并未见好转，现货价格持续低迷，一直在下跌；受房地产低迷的影响，国内轮胎厂的开工率比较低迷，轮胎厂的销量也还在低位徘徊，整个下游比较悲观。

综合来看，天胶供需宽松的格局明显，在无明显的利好支撑下，将维持弱势运行的走势。建议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格位买货，因此不建议过分追空。

#### 行业及宏观

泰国农业部公布下半年情况：产能方面，因单位种植面积产量的提高以及北部和东北部的新开割的面积，2014年预测产量约458万吨（2013年438万吨）。2014年Q4产量将达到会有138万吨（2013年Q4，128万吨）。价格方面，因泰国和周边国家的产量较多，并受到全球经济、原油、东盟危机和波动的汇率等的影响，预计2014年下半年FOB价格和期货价格会降低。上半年的出口量升到211.5万吨，金额却降至1493亿铢。预计下半年国内消费应会增长。

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。出口大国泰国同意出售20.8万吨橡胶库存来缓解价格压力，并减少仓储成本。业内分析师认为该举措可能迫使印度本财年橡胶进口超过40万吨。

此外，为增加橡胶出口，越南计划将出口关税从1%降至零。越南上次调降出口关税是去年在12月份，下调前天然橡胶出口关税为3%，合成橡胶出口税率为5%。越南调降关税同样将导致印度橡胶进口猛涨。

### 华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)













#### Ru1409 价格分布

1409昨日结算价	11625
涨1%	11741
涨2%	11858
涨3%	11974
涨4%	12090
涨5%	12206
跌1%	11509
跌2%	11393
跌3%	11276
跌4%	11160
跌5%	11044


#### Ru1501 价格分布

1501昨日结算价	13505
涨1%	13640
涨2%	13775
涨3%	13910
涨4%	14045
涨5%	14180
跌1%	13370
跌2%	13235
跌3%	13100
跌4%	12965
跌5%	12830
















## 国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值	11550	11550	13480	13900
前值	11735	11735	13530	13925
迷你走势				
涨跌	-185	-185	-50	-25
涨跌幅	-1.58%	-1.58%	-0.37%	-0.18%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	189.5	163		
前值	191	166		
迷你走势				
涨跌	-1.5	-3		
涨跌幅	-0.79%	-1.81%		
成交持仓	1409	1501	1505	
成交量	4802	530436	65762	
前值	3948	545516	67372	
迷你走势				
持仓量	6972	264724	45336	
前值	9014	269268	45620	
迷你走势				

## 跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1930	420		
前值	1795	395		
涨跌	135	25		
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	11750	11800	11900	11950	12150
前值	12050	12100	12100	12000	12550
涨跌	-300	-300	-200	-50	-400
涨跌幅	-2.49%	-2.48%	-1.65%	-0.42%	-3.19%
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	1735	1590	1580	1550	
前值	1735	1590	1590	1565	
涨跌	0	0	-10	-15	
涨跌幅	0.00%	0.00%	-0.63%	-0.96%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1595	11600			
前值	1610	11650			
涨跌	-15	-50			
涨跌幅	-0.93%	-0.43%			
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 制成成本 (美元/吨)	杯胶	标胶制成 成本 (美元/ 吨)	烟片
新值	47.69	1737.030317	42	1631.955238	50.39
前值	49.01	1778.899723	43	1666.147618	51.51
涨跌	-1.32	-41.86940552	-1	-34.19237977	-1.12
涨跌幅	-2.69%	-2.35%	-2.33%	-2.05%	-2.17%
迷你走势					
	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	45	1116.984768			
前值	45.5	1129.498599			
涨跌	-0.5	-12.51383015			
涨跌幅	-1.10%	-1.11%			
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	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	13847	200	-1347	
前值	13800	13877.55	200	-1377.55	
涨跌	0	-30.55	0	30.55	
涨跌幅	0.00%	-0.22%	0.00%	2.22%	
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	2250	750			
前值	1950	450			
涨跌	300	300			
涨跌幅	15.38%	66.67%			

进口套利跟踪:

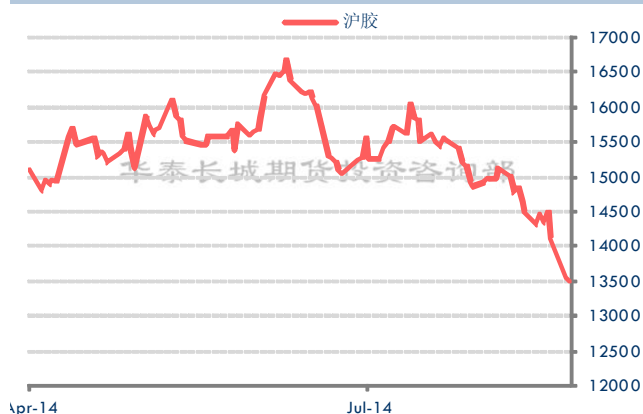
沪日进口盈亏	沪 (1501) 日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪 (1501) 新 (近1)	盈亏比例
新值	-1390.970327	-0.098790506		-125.83075	-0.009334625
前值	-1355.049536	-0.095224844		-310.328	-0.02293629
涨跌	35.92079101	0.003565662		184.49725	0.013601664
迷你走势					
天胶美元/吨报价 (直接按汇率换算, 不计算运费、关税等)					
	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1807.688639	2194.546195	1630	1735	
前值	1817.489771	2199.284785	1660	1735	
涨跌	9.801131924	4.738590889	-30	0	
涨跌幅	-0.54%	-0.22%	-1.81%	0.00%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	15470.97033	13605.83075	14791.05439		
前值	15585.04954	13840.328	14695.99877		
涨跌	-114.079209	-234.49725	95.05562272		
涨跌幅	-0.73%	-1.69%	0.65%		

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	3.2015	11812
前值	92.88	100.34	7.46	3.19	11766.5
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.0115	45.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.36%	0.39%
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	32.17	6.1425
前值	82.96	1.3132	105.09	32.11	6.152
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.06	-0.0095
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.19%	-0.15%
迷你走势					

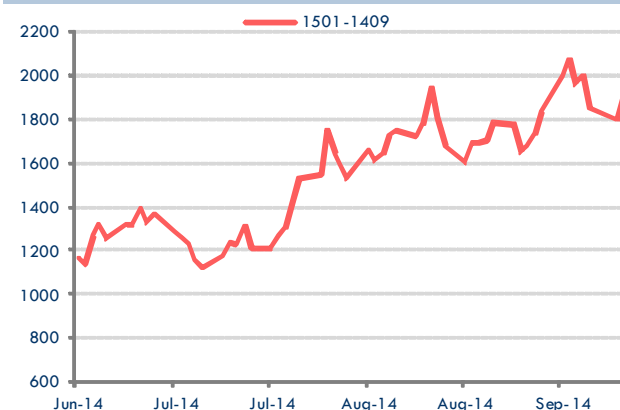
图表:

沪胶主力



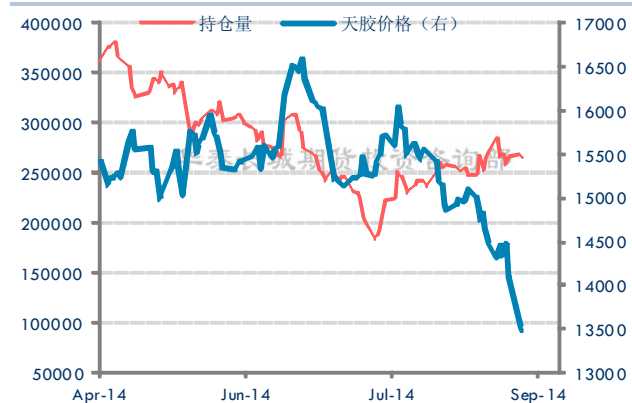
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

19 价差



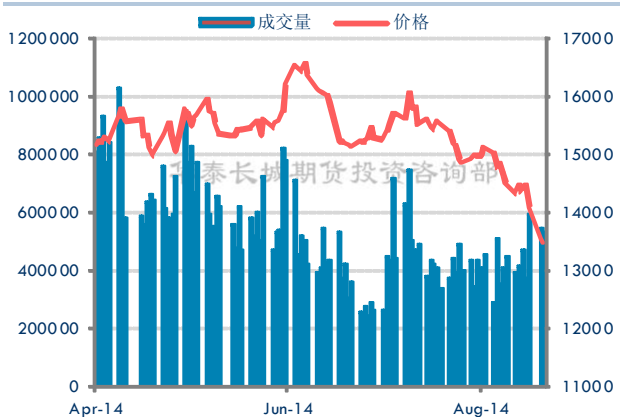
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶成交量



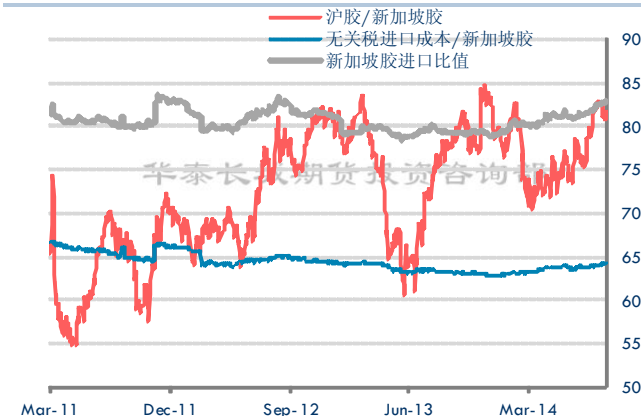
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪新比价



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

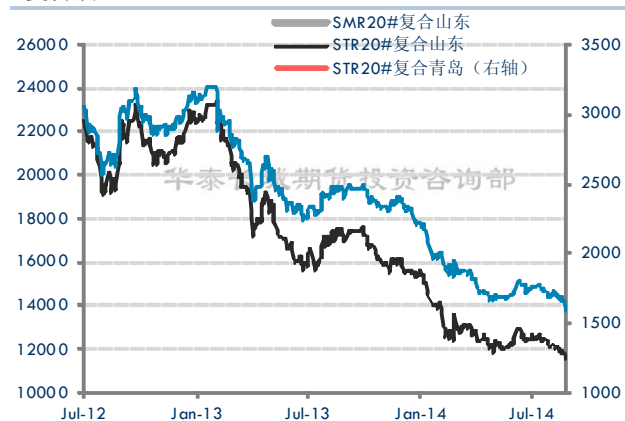
泰标白片价格

烟片利润

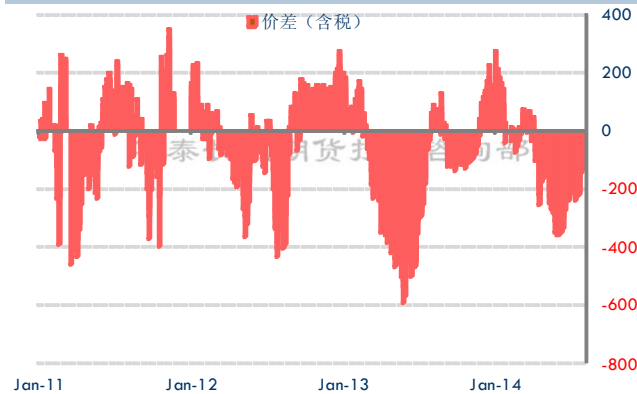


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

### 复合胶

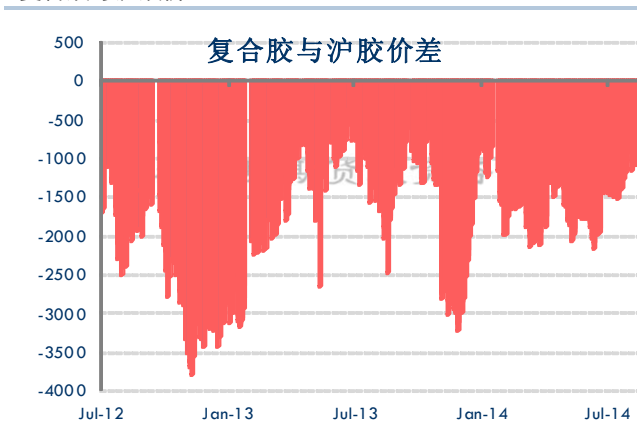


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

### 复合胶与沪胶价差



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



## 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

### 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