

沪胶弱势难改

评论及策略

沪胶本周的继续走弱，在中秋节期间商务部宣布终止对进口丁苯橡胶的反倾销措施，该举措将使得未来丁苯橡胶进口有望进一步增加，国内因顺丁结构性偏紧造成的顺丁价格坚挺，而这一消息出来后，后期顺丁对天胶的价格支撑也将弱化，在利空消息重重压制的情况下，这又给橡胶当头一棒，使得本周胶价再下一城。

本周末国内公布了一系列8月份的经济数，包括8月规模以上工业增加值、8月社会消费品零售总额数据以及房地产相关的数据，数据超市场预期，机会均创新低，增速低迷又引发市场对于未来国内降准、降息等宽松政策出台的猜想，但前不久李克强总理在天津的讲话中明确指出不会采取强刺激措施，这意味着，当下必须承受改革带来的阵痛，国内经济继续下探的风险概率加大，经济的疲弱将继续对大宗商品价格造成压力。

从橡胶自身的供需来看：泰国的抛储、越南调降国内橡胶出口关税从1%到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使得供应压力增加。下游需求方面，受国内房地产的低迷形势，轮胎的消费量明显下滑，且7月15日美国开始的对华轮胎双反调查抑制了国内轮胎出口，而本周俄罗斯又开始了针对中国汽车轮胎的反倾销调查。

目前橡胶面临的利空因素仍占主流，中期下跌的趋势不改，多空转换仍需时日。1409周一进入交割，仓单的压力开始转向1411合约，1501合约较现货高升水的格局使得盘面压力重重，预计下周胶价将继续探底，建议前期空单继续持有。近期需要关注的是16日将在海南登录的强台风情况；泰国因为胶价重挫，他们的胶农互助联合会开始的一些限产及出口等干扰市场的举动，以及海南胶水价格近期大幅下跌，或会出现海南胶农弃割等现象带来的对行情的短期影响。

行业及宏观

泰国橡胶种植户合作联盟主席Perk Lertwangpong称，泰国胶农计划阻挠橡胶生产和出口，因价格重挫。下周胶农组织会公布最终计划，超过1万户胶农会前往最大几家胶商的加工厂进行阻挠行动。泰国产量可能下降30%，因降水影响割胶、低价抑制割胶积极性以及劳工短缺。

印度橡胶局周三在一份电邮声明中称，8月印度橡胶产量为51,000吨，较上年同期的69,000吨减少26%。同时数据显示，4-8月橡胶产量同比增长4.5%至277,000吨。橡胶局公布，8月橡胶进口42,499吨，低于上年同期的43,221吨。4-8月橡胶进口同比增长36%至182,395吨，国内消费量同比增加3.2%至424,300吨。截至8月底，印度橡胶库存为185,000吨。

泰国橡胶重植援助基金会(ORRAF)代理办公室主任Prasit Meadsen近日称，泰国将于10月开始进行产胶季砍伐老化胶树计划，并在一年内将老化胶树砍伐面积增加33%至40万莱(6.4万公顷)。其中10万莱土地无法进行橡胶重植，剩余30万莱可以进行橡胶重植。Prasit Meadsen补充称，该计划将实施7年，从10月开始。办公室将传授胶农如何降低生产成本，提高生产率的方法，并为胶农建立库存、扩大橡胶加工处理。

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	11610
涨1%	11726
涨2%	11842
涨3%	11958
涨4%	12074
涨5%	12191
跌1%	11494
跌2%	11378
跌3%	11262
跌4%	11146
跌5%	11030

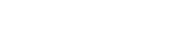
Ru1501 价格分布

1501昨日结算价	13520
涨1%	13655
涨2%	13790
涨3%	13926
涨4%	14061
涨5%	14196
跌1%	13385
跌2%	13250
跌3%	13114
跌4%	12979
跌5%	12844

据泰国9月4日消息，泰国农业和农业合作社银行(BAAC)将发放150亿泰铢的信用额度来保障农

业机构和橡胶加工的资金流通。其中 100 亿泰铢用于增加农业机构的流通资金，帮助他们从胶农手里收
购橡胶；另外 50 亿泰铢用来支持农业机构的橡胶加工。

国内外期货市场

国内市场		现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值		11555	11555	13410	13845
前值		11550	11550	13480	13900
迷你走势					
涨跌		5	5	-70	-55
涨跌幅		0.04%	0.04%	-0.52%	-0.40%
国外期货市场		TOCOM	SICOM		
新值		190.2	163.4		
前值		188.6	163.5		
迷你走势					
涨跌		1.6	-0.1		
涨跌幅		0.85%	-0.06%		
成交持仓		1409	1501	1505	
成交量		756	438950	52498	
前值		572	522718	65254	
迷你走势					
持仓量		6682	271486	47842	
前值		6972	264724	45336	
迷你走势					

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1855	435		
前值	1930	420		
涨跌	-75	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	11650	11600	11850	11750	11950
前值	11500	11500	11850	11750	12000
涨跌	150	100	0	0	-50
涨跌幅	-1.30%	-0.87%	0.00%	0.00%	-0.42%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1720	1585	1585	1570	
前值	1725	1570	1570	1560	
涨跌	-5	15	15	10	
涨跌幅	-0.29%	0.96%	0.96%	0.64%	
迷你走势					
外盘报价(中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1710	1590	1580	1545	
前值	1700	1580	1570	1540	
涨跌	10	10	10	5	
涨跌幅	0.59%	0.63%	0.64%	0.32%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1610	11700			
前值	1595	11600			
涨跌	15	100			
涨跌幅	0.94%	0.86%			
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	47.31	1720.946053	42	1627.906977	50.11
前值	46.78	1704.176554	41.5	1613.904407	49.42
涨跌	0.53	16.7694985	0.5	14.00256954	0.69
涨跌幅	1.13%	0.98%	1.20%	0.87%	1.40%
迷你走势					
	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	44.5	1103.844961			
前值	44.5	1104.854128			
涨跌	0	-1.009166631			
涨跌幅	0.00%	-0.09%			
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	12200	10300	1395	1435
前值	14000	12200	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	13886.95	200	-1686.95	
前值	13800	13865.8	200	-1665.8	
涨跌	0	21.15	0	-21.15	
涨跌幅	0.00%	0.15%	0.00%	-1.27%	
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	2350	550			
前值	2500	700			
涨跌	-150	-150			
涨跌幅	-6.00%	-21.43%			

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		-161.764375	-0.012000325
前值	-1355.049536	-0.095224844		-310.328	-0.02293629
涨跌	-35.92079101	-0.003565662		148.563625	0.010935965
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	1814.366117	2181.622958	1634	1710	
前值	1794.652203	2193.546287	1635	1700	
涨跌	19.7139137	11.92332912	-1	10	
涨跌幅	1.10%	-0.54%	-0.06%	0.59%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	15470.97033	13641.76438	14791.05439		
前值	15585.04954	13840.328	14695.99877		
涨跌	-114.079209	-198.563625	95.05562272		
涨跌幅	-0.73%	-1.43%	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	3.197	11819.5
前值	92.88	100.34	7.46	3.193	11825
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.004	-5.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.13%	-0.05%
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	32.25	6.1468
前值	82.96	1.3132	105.09	32.22	6.1453
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.03	0.0015
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.09%	0.02%
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

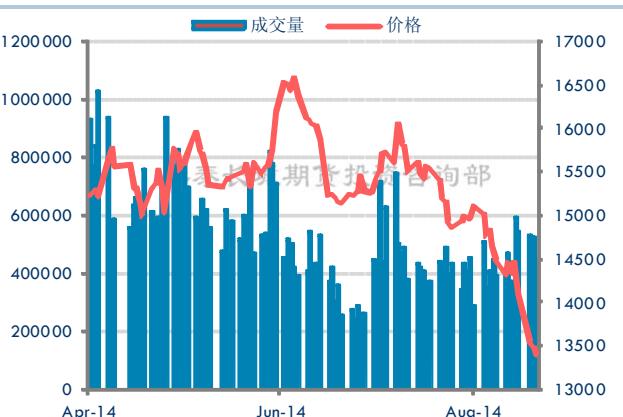
沪日比价



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

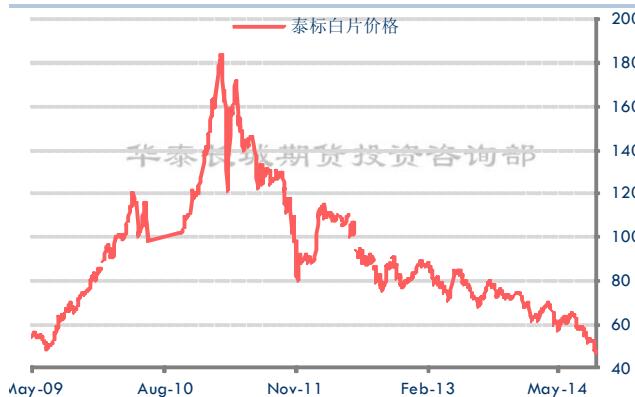
沪新比价



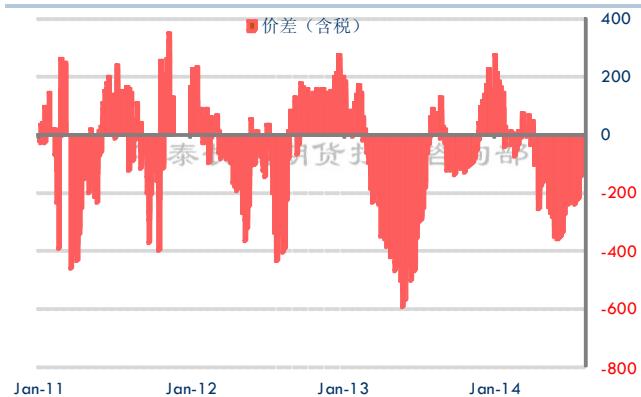
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

烟片利润

华泰长城 | 天胶日报



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

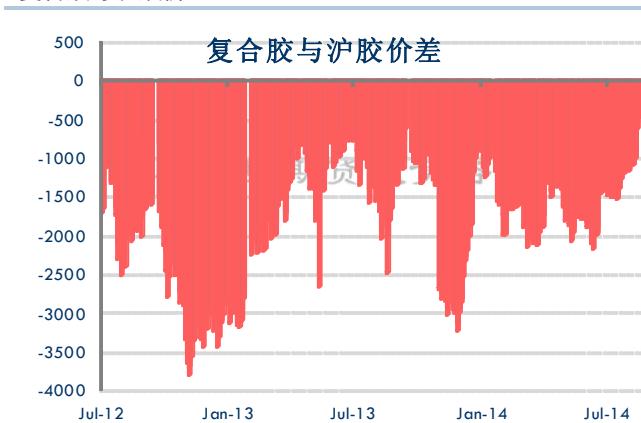


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶



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

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

华泰长城 | 天胶日报

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