

沪胶弱势不改

评论及策略

17 日国内现货价格涨跌互现，不在维持前几天的全面上涨的局面，下游疲弱的消费对现货价格支撑有限。泰国原料价格继续小幅上涨。

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，使得轮胎消费低迷。

目前橡胶面临的利空因素仍占主流，中期下跌的趋势不改。1409 已经交割，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。但短期有些利好因素不能忽视，一是青岛保税区库存近期一直在下降，目前已降至 19.22 万吨，当下较低的价格出现的低位买盘以及泰国近期出现的保护胶价的一系列举动，都可能对盘面有短期的影响，需密切关注。建议前期空单继续持有。

行业及宏观

Yifanglian 公司跟泰国政府购买 4 万吨标胶和 6 万吨烟片，价格分别为 58 铢/公斤和 62 铢/公斤，总计值 60.4 亿铢。Yifanglian 公司大股东 Sumet Tippachartyothin 先生向记者介绍 Yifanglian 在橡胶行业一直做全程供应链，在新加坡、中国、和泰国均有投资。众所周知，在新加坡注册公司必须要经过严格的资质审核。本次购买 10 万吨天然胶政府库存是为了解决目前天然胶价格问题，因行业里面多数人认为这部分库存限制了天然胶价格增长。全部的 10 万吨库存都已经有下家订单，都是在中国和印度的老客户。

Sumet 先生确定本次购买 10 万吨库存将刺激天然胶价格增长，如以前价格跌到 25 铢/公斤时政府清理库存，之后价格暴涨至 200 铢/公斤。2013 当年自己得到宋卡府商合的优秀公司奖，所以相关机构要调查的不应是自己公司，而是报价 38 铢/公斤的公司。于目前存储的情况看，虽已达两年，外观或有瑕疵但仍可供应全球需求，尤其是三号烟片，人们都认为泰国的产品全球品质最优。

最新 8 月 ANRPC 报告称，泰国、印尼两大天胶生产国传出一些有利于提振中长期走势的消息。首先，泰国政府鼓励胶农砍掉老的橡胶树，在未来的 7 年内减少种植面积 16000 公顷。其次，由于一些地区越冬期延长，印尼橡胶协会预计本年产量低于较早的预期。报告指出，中国 2013 年天胶产量修正为 86.5 万吨。ANRPC 成员国 2013 年天胶总产量也同期调整为 1116.58 万吨，同比增 1.5%。

根据土耳其汽车分销商协会 (ODD) 公布的数据，今年 8 月份该国汽车销量继续延续了下滑态势，但跌幅已经有明显放缓。今年 8 月份，土耳其汽车销量达到 60,199 辆，较去年同期下跌了 8%，而在之前几个月中，该国汽车销量的下跌幅度一直保持在两位数，3 至 5 月份的跌幅更是高达三成左右。从今年前八个月来看，各车企在土耳其的累计交付量达到了 406,967 辆，同去年同期相比下跌了 22%。土耳其去年的汽车销量同比上涨了 10%，达到 853,378 辆。ODD 之前曾预测今年该国销量将达到 80 万至 86 万辆，但该协会目前已将这一预期下调到了 67.5 至 72.5 万辆。

8 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，远低于路透调查预估中值 8.8%，且为近六年来最低水平；1-8 月固定资产投资同比增长 16.5%，低于路透预估的 16.9%，较 1-7 月

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

降幅为 0.5 个百分点；8 月社会消费品零售总额增长 11.9%，亦低于预期的 12.1%。

国内外期货市场

国内市场		现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值		11870	11775	13565	14025
前值		11775	11680	13520	13965
迷你走势					
涨跌		95	95	45	60
涨跌幅		0.81%	0.81%	0.33%	0.43%
国外期货市场		TOCOM	SICOM		
新值		191.1	171.3		
前值		190.2	167.5		
迷你走势					
涨跌		0.9	3.8		
涨跌幅		0.47%	2.27%		
成交持仓		1409	1501	1505	
成交量		1856	437032	49292	
前值		756	427148	53302	
迷你走势					
持仓量		5014	274950	52538	
前值		6336	276098	50496	
迷你走势					

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1790	460		
前值	1840	445		
涨跌	-50	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	11900	11950	11900	11850	11650
前值	11900	11700	11900	11900	11650
涨跌	0	250	0	-50	0
涨跌幅	0.00%	2.14%	0.00%	-0.42%	0.00%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1735	1595	1595	1580	
前值	1735	1595	1595	1580	
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	1610	1600	1555	
前值	1720	1600	1590	1555	
涨跌	15	10	10	0	
涨跌幅	0.87%	0.63%	0.63%	0.00%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1625	11600			
前值	1605	11600			
涨跌	20	0			
涨跌幅	1.25%	0.00%			
迷你走势					

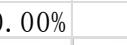
保税区库存

	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	19.22	14.75	2.97	1.5	16903
前值	21.74	17.24	2.99	1.51	17505
涨跌	-2.52	-2.49	-0.02	-0.01	-602
涨跌幅	-11.59%	-14.44%	-0.67%	-0.66%	-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	48.77	1766.10803	43	1657.886582	50.98
前值	48.25	1749.665134	42.5	1640.359022	50.88
涨跌	0.52	16.44289572	0.5	17.52755999	0.1
涨跌幅	1.08%	0.94%	1.18%	1.07%	0.20%
迷你走势					
	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	46	1134.409668			
前值	45.5	1122.630764			
涨跌	0.5	11.77890395			
涨跌幅	1.10%	1.05%			
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	10800	1395	1435
前值	14000	12200	10800	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	14300	14323.5	-300	-2123.5	
前值	14300	14323.5	-300	-2123.5	
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	2100	300			
前值	2100	300			
涨跌	0	0			
涨跌幅	0.00%	0.00%			

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	-1837.781995	-0.142684938		-402.65761	-0.02975156
前值	-1710.482111	-0.13127261		-96.435468	-0.007109139
涨跌	-127.2998837	-0.011412327		-306.222142	-0.022642421
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	2207.485761	1713	1735	
前值	1809.877248	2199.733168	1675	1720	
涨跌	13.07419712	7.752592319	38	15	
涨跌幅	0.72%	0.34%	2.21%	0.81%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	14717.782	13936.65761	13696.71285		
前值	14740.48211	13661.43547	13658.78263		
涨跌	-22.70011631	275.222142	37.93022382		
涨跌幅	-0.15%	2.01%	0.28%		

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	3.226	11949
前值	92.88	100.34	7.46	3.197	11927.5
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.029	21.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.91%	0.18%
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	32.27	6.145
前值	82.96	1.3132	105.09	32.31	6.1462
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	-0.04	-0.0012
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	-0.12%	-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

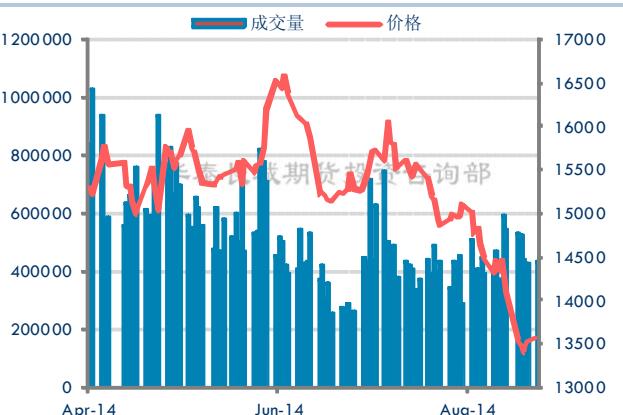
沪日比价



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

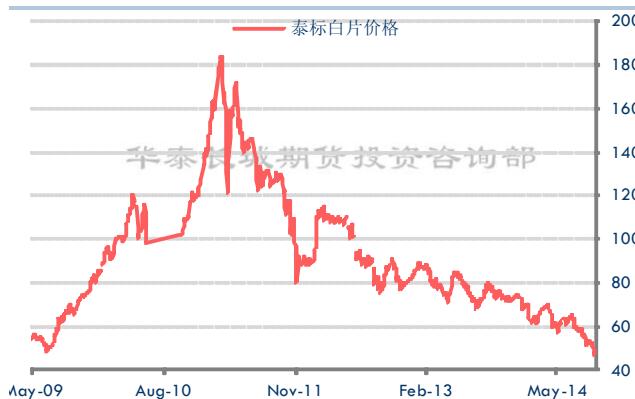
沪新比价



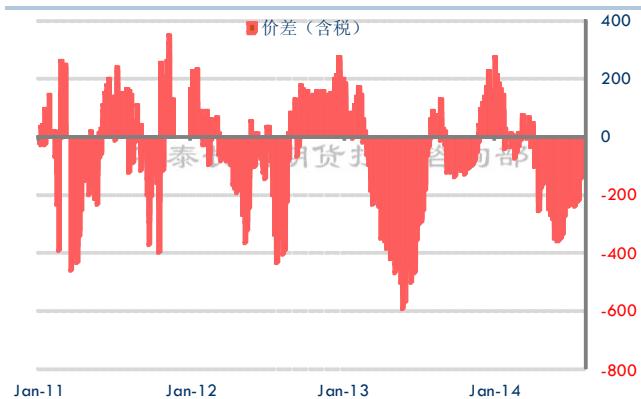
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

烟片利润

华泰长城 | 天胶日报

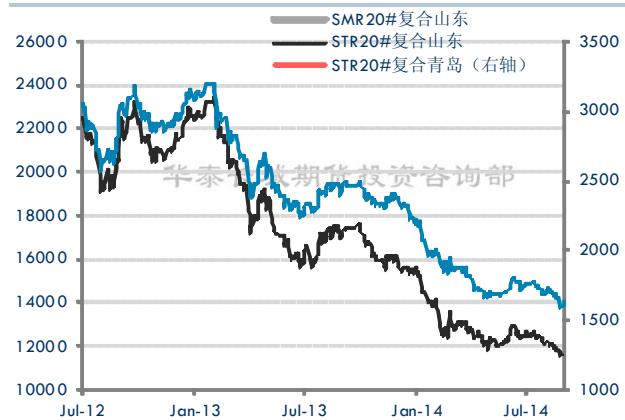


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

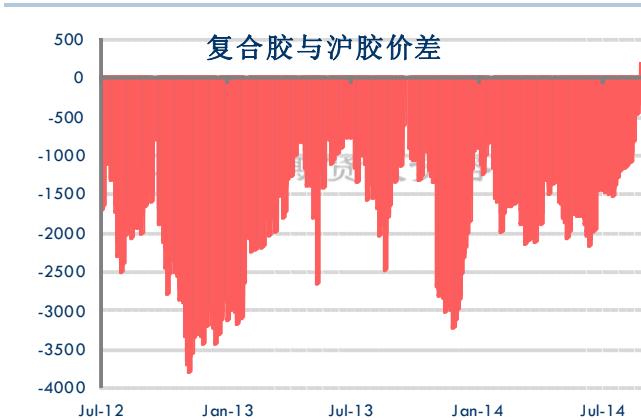


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

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