

沪胶震荡偏弱

评论及策略

14日，沪胶高开触碰20均线后回落，主力合约以12650元/吨收盘，较前一个交易日上涨40元/吨，涨幅0.32%。从持仓来看，主力多头减仓，主力空头主动增仓，净空持仓较上一日有所增加。

目前市场价格跌倒这个位置，各国开始蠢蠢欲动的商讨出台维护橡胶价格的举措，市场上收储的传闻还在不断吹出，短期现货市场价格以及国内外胶水价格也开始尝试反弹，市场上利多的消息开始增加，另外国内即将出台的复合胶标准下调至低于88%的含量，将利好全乳胶，预计10月底该标准将出台。夹杂这些利好消息的同时，美国双反案还在推进，预计受“双反”影响，近段时间，国内对美国市场的轮胎出口将比正常情况减少1/3。而俄罗斯的针对国内轮胎的反倾销调查也在进行中，后期轮胎厂面临的形势将会严峻。

综合来看，在没有更大的宏观利空情况下，天胶的下跌动能有所缓解，前期毫无反抗的下跌时期已经告一段落，后期或将步入一个震荡加剧的时期，甚至有些宏观方面的刺激，可能会使得天胶随时面临反弹，而下游的需求又没法支撑橡胶有个像样的反弹。

建议投资者观望为主。

行业及宏观

中国海关周一公布，9月出口同比增长15.3%，进口同比增长7%，当月贸易顺差310亿美元。路透访问分析师原本预计出口同比增长11.8%，进口下降2.7%，顺差为410亿美元。海关提供的新闻稿显示，整个前三季度出口增长5.1%，进口增长1.3%，贸易顺差2,316亿美元；并年底外贸出口压力预计略有减轻。

近日，2014年前三季度节能与新能源客车销售情况统计出炉，无论是大型客车、中型客车还是轻型客车均实现了销量增长，节能与新能源客车销量喜人。2014年1~9月，江苏、山东、广东、河北、四川为节能与新能源客车的重点销售区域，销量均超过2000辆。与2013年同期相比，江苏省市场份额增加最为明显。这主要有两方面的原因：一是《江苏省新能源汽车推广应用省级财政补贴实施细则》的出台，明确了补贴范围、标准及工作流程，并且财政首批拨付2.09亿元已到位，对南京、苏州、南通三市2013年和2014年上半年推广应用的新能源汽车进行补助，这极大地增加了企业发展节能与新能源汽车的积极性；二是南京青奥会的举办，大型赛事的举办，新增了节能与新能源汽车的市场需求。

美国“双反”持续推进：随着“双反”持续推进，国内轮胎企业对结果似乎已不再抱有希望。普遍的观点似乎是，“双反”征收高额惩罚性关税，已经是板上钉钉的事。应诉积极的企业，之后的税率可能会稍微低一点儿，但高关税是避免不了的。

据分析，一旦此次“双反”案裁定并征收高额税率，那么，中国涉案产品将根本无法再出口美国。据相关人士透露，许多轮胎企业现在已经把目光转向其他出口市场，未来，拓展其他市场将成为国内轮胎企业的一项重点工作。从“双反”消息传出至今，来自美国的轮胎订单正不断减少，其中对美国出口量最大的山东永盛已经开始减产，有的轮胎贸易商已经放弃美国市场。山东某轮胎企业人士预估，受“双反”影响，近段时间，国内对美国市场的轮胎出口将比正常情况减少1/3。

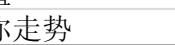
据了解，近年来，中国轮胎在产品质量上已经有了很大提高，但同国外轮胎巨头相比，其品牌知名度仍然不够，并且在高端产品方面也还有不小差距，因此竞争力仍显不足。有业内人士分析，在国外市场，中国轮胎目前仍然主要依靠价格优势来竞争，因此，提高关税对削弱中国轮胎的竞争力最为有效。这次双反也引发了业界大讨论，我们应该怎么提高自己的核心竞争力也是这一届橡胶工业博览会的主要探讨议题。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

国内外期货市场

国内期货市场		现货月	SHFE1509	SHFE1501	SHFE1505
新值		11140	13005	12650	13005
前值		10850	12690	12295	12690
迷你走势					
涨跌		290	315	355	315
涨跌幅		2.67%	2.48%	2.89%	2.48%
国外期货市场		TOCOM	SICOM		
新值		184.4	160		
前值		178.7	157.5		
迷你走势					
涨跌		5.7	2.5		
涨跌幅		3.19%	1.59%		
成交持仓		1509	1501	1505	
成交量		98866	597744	98866	
前值		132626	758670	132626	
迷你走势					
持仓量		5014	190770	68212	
前值		6336	214118	69816	
迷你走势					

跨月价差

跨月价差	1509-1505	1505-1501		
新值	0	355		
前值	0	395		
涨跌	0	-40		
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	11200	11300	11450	11300	10950
前值	11250	11300	11450	11150	10950
涨跌	-50	0	0	150	0
涨跌幅	-0.44%	0.00%	0.00%	1.35%	0.00%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1630	1545	1545	1520	
前值	1620	1545	1545	1520	
涨跌	10	0	0	0	
涨跌幅	0.62%	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	1610	1530	1520	1480	
前值	1610	1530	1520	1480	
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	1545	11100			
前值	1545	11100			
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	19.22	14.75	29.7	1.5	14251
前值	21.74	17.24	2.99	1.51	14893
涨跌	-2.52	-2.49	26.71	-0.01	-642
涨跌幅	-11.59%	-14.44%	893.31%	-0.66%	-4.31%
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	46.98	1698.11617	41.5	1600	49.52
前值	46.93	1696.546311	41	1588.525601	48.96
涨跌	0.05	1.569858713	0.5	11.47439852	0.56
涨跌幅	0.11%	0.09%	1.22%	0.72%	1.14%
迷你走势					

	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)
新值	45	1105.846154
前值	44.5	1098.161629
涨跌	0.5	7.684525222
涨跌幅	1.12%	0.70%
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	11475	10100	1395	1435
前值	14000	11475	10100	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	13600	13741	400	-2266	
前值	13600	13846.75	400	-2371.75	
涨跌	0	-105.75	0	105.75	
涨跌幅	0.00%	-0.76%	0.00%	4.46%	
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	2800	275			
前值	2750	225			
涨跌	50	50			
涨跌幅	1.82%	22.22%			

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	-118.2978389	-0.008385755		-381.96704	-0.029370784
前值	196.59527	0.013936996		-564.52893	-0.044626793
涨跌	-314.8931089	-0.022322751		182.56189	0.015256009
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	1759.038443	2059.992183	1600	1610	
前值	1700.447236	2000.943918	1575	1610	
涨跌	58.59120749	59.04826519	25	0	
涨跌幅	0.45%	0.95%	0.59%	0.00%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	14225.29784	13386.96704	13320.6464		
前值	13909.40473	13214.52893	13189.80364		
涨跌	315.8931089	172.43811	130.8427566		
涨跌幅	2.27%	1.30%	0.99%		

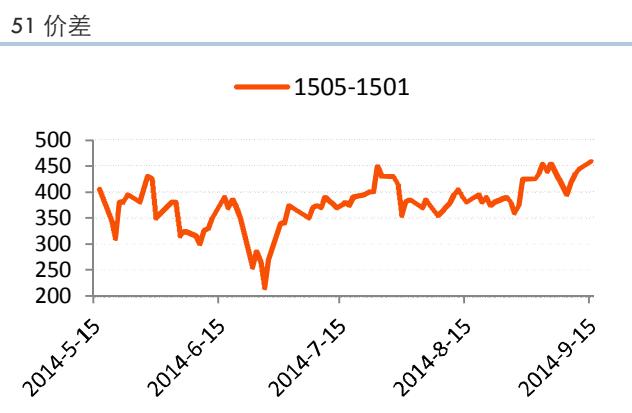
原油和汇率：

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	95.54	102.41	6.87	3.2655	12203
前值	92.88	100.34	7.46	3.2615	12216
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.004	-13
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.12%	-0.11%
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	32.5	6.1408
前值	82.96	1.3132	105.09	32.42	6.1446
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.08	-0.0038
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.25%	-0.06%
迷你走势					

图表：



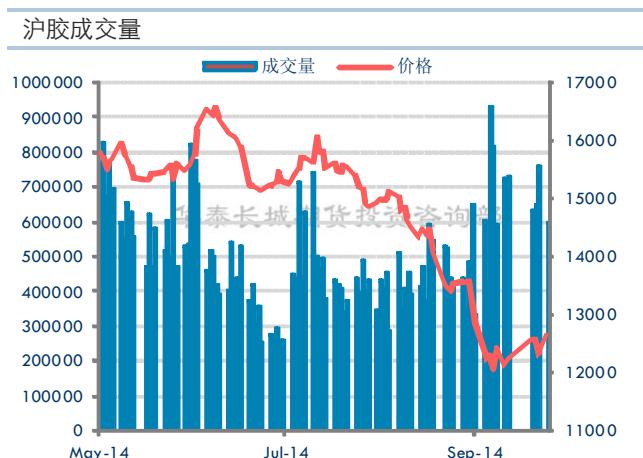
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



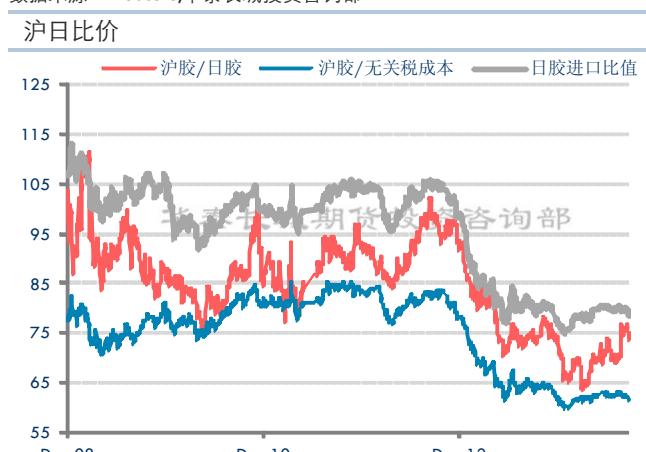
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



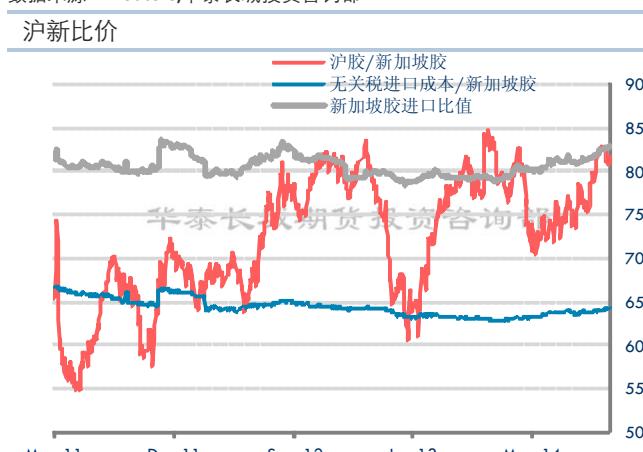
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

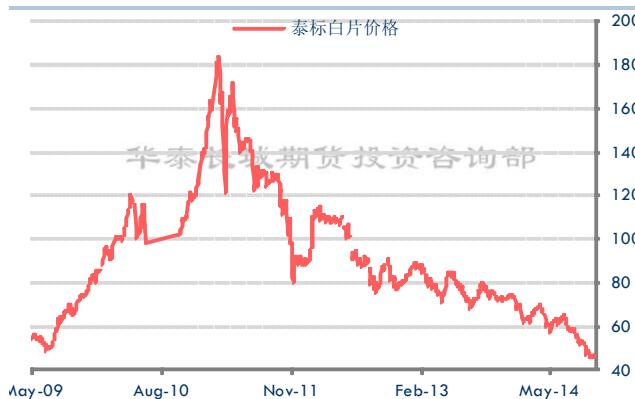


数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

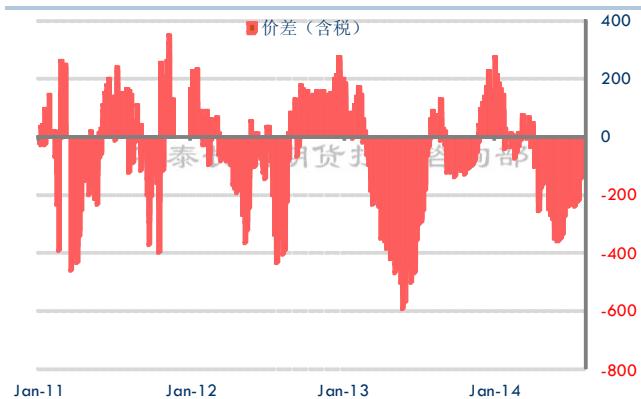
泰标白片价格

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

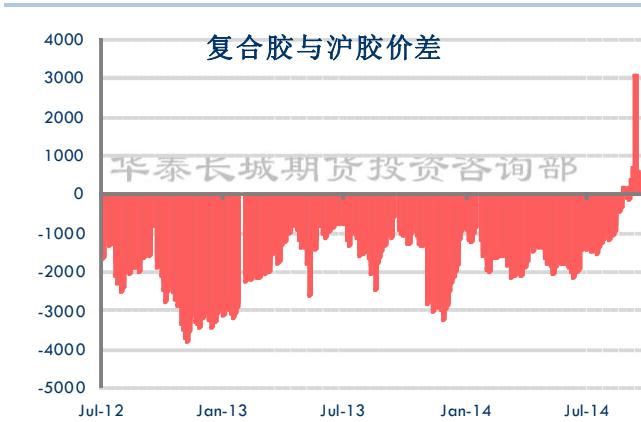


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

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