



### 沪胶反弹高度有限

#### 评论及策略

23 日，沪胶主力收盘 13230 (+480) 元/吨，上海市场国营全乳胶 11650 元/吨 (+250)，主力合约期现价差 1580 元/吨 (+100)；前二十主力多头持仓 51374 (+3368)，空头持仓 57919 (+5932)，净空持仓 6545 (+2564)；截至上周末：交易所仓单 115090 (-3870)，交易所总库存 167369 (+981)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1720 美元/吨 (+50)；STR20#1615 美元/吨 (+40)，SMR20#1615 (+45)，SIR20#1595 (+45)；复合胶：青岛美金胶 1615 美元/吨 (+45)，山东人民币胶 11300 元/吨 (+400)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 14989 元/吨 (+144)，新加坡胶盘面进口折算成本 14115 元/吨 (+292)，泰国胶现货进口折算成本 13956 元/吨 (0)。

合成胶：丁苯 11300 元/吨 (0)，顺丁 13600 元/吨 (-200)，上海天胶现货-顺丁-1950 元/吨 (-350)，上海天胶现货-丁苯 350 元/吨 (+250)

原料：23 日为泰国五世皇纪念日，泰国市场休市，泰国生胶片 49.90 (0)，折合烟片价格 1799 美元/吨 (0)，杯胶 44 (0)，胶水 47.5(0)。烟片 52.65(0)。

截至 10 月 14 日，青岛保税区总库存 13 万吨 (0)。

截止 10 月 16 日，国内全钢胎开工率为 69.90% (-1.33%)，国内半钢胎开工率为 82.54% (0)。

#### 观点：

天胶生产五国达成的挽救胶价的一致举动开始在盘面上奏效，日胶的反弹高度较为可观，沪胶昨日在盘中公布的 PMI 数据偏利多的刺激下也开始大肆反弹，国内现货开始走高，听闻云南地区的胶水等原料的价格也在反弹，保税区各品种的胶价上涨比较明显，复合胶也有较大的涨幅，唯独表现不佳的是丁二烯的价格还在继续下探，使得顺丁跌 200，天胶与顺丁的价格开始缩小，进一步弱化了天胶的替代效应。本周三发改委批复同意修建三条铁路和五个机场，总投资额达到 1500 亿元人民币，近期国内宏观氛围偏暖，激发了天胶的反弹需求，但我们仍需清醒的认识，下游消费的疲软，首先是全钢胎开工率的下滑，其次是双反事件对于轮胎厂的冲击，我们依然判断为天胶的反弹行情而并非反转，关注 1501 合约上方 13500 一线的压力。

### 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)

#### 国内期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1509	SHFE1501	SHFE1505
新值	11400	13210	12815	13210
前值	11385	13145	12765	13145
迷你走势				
涨跌	15	65	50	65
涨跌幅	0.13%	0.49%	0.39%	0.49%

#### 国外期货市场

国外期货市场	TOCOM	SICOM
新值	193.1	166
前值	192.4	165.6
迷你走势		
涨跌	0.7	0.4
涨跌幅	0.36%	0.24%

## 行业及宏观

中国经济网 10 月 18 日讯（记者 李国章） 国际市场橡胶价格持续低迷的状况终于引发了世界橡胶主要生产国的联合应对，来自泰国、印尼、越南、印度、斯里兰卡、菲律宾、柬埔寨和巴布亚新几内亚的代表，日前在马来西亚召开会议，将天然胶的底价设定在每吨 1500 美元，各国代表一致表示将遵守价格协议并要求各国遵守。各国代表希望此举能阻止国际胶价的不断下滑趋势，同时挽救上述国家中面临破产倒闭的橡胶生产小微企业。近年来国际橡胶市场的持续低迷，严重冲击了橡胶主要生产国的生产秩序，不少橡胶种植园和加工企业面临破产倒闭，许多胶工转行改投建筑、纺织或胡椒种植业谋生。以橡胶生产新兴国家柬埔寨为例，今年上半年天然胶出口量达 42189 吨，产量同比增长 42%，但出口金额却下降了 2%，从 7650 万美元下降至 7500 万美元。

外电 10 月 16 日消息，泰国副总理帕蒂亚通周四称，全国橡胶政策委员会批准了一项从 10 月 22 日起的橡胶收购计划。政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存。泰国政府计划在一到两个月内将橡胶价格提振到至少每公斤 60 泰铢，当这一价格目标实现后，政府或将进一步上调目标价格。国营橡胶种植园组织将斥资 200 亿泰铢来建立库存；另外 100 亿泰铢将发放给各橡胶组织用来收购橡胶。

2014 年上半年全国轮胎行业经济运行数据统计显示,今年 1-6 月,中橡协 47 家会员企业共实现产值 1029.62 亿元,同比下降 0.13%;销售收入 9741.48 亿元, 同比下降 3.52%; 出口交货值 344.3 亿元, 同比下降 1.20%; 实现利润增长 5.27%, 实现利税下降 3.22%。

路透北京 10 月 23 日 - 就业和库存指数有所改善,推动汇丰中国 10 月制造业 PMI 初值小幅升至三个月高点。但内外需显露放缓迹象,且投入和产出价格进一步回落,均表明经济下行压力犹存,要求政策面宽松以稳增长。汇丰(HSBC)/Markit 周四联合公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”, 10 月 PMI 初值回升至 50.4。这是该指数连续第五个月位于荣枯分水岭上方,上月终值为 50.2。

Markit 提供的新闻稿并显示, 10 月制造业产出分项指数初值进一步下滑至 50.7, 录得五个月最低水准; 但让人宽慰的是, 就业指数环比升高 1.1 个百分点, 亦为三个月最高水准。

Markit 新闻稿显示, 10 月新订单和新出口订单指数环比分别下降 0.1 和 1.7 个百分点, 但依然均是连续第六个月位于荣枯线 50 上方; 投入和产出价格指数环比分别下滑 3.1 和 1.5 个百分点, 也从侧面反映出需求不足。

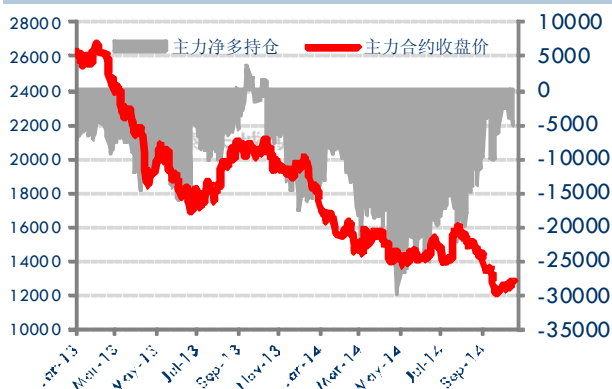
“10 月汇丰 PMI 回升幅度不如历史平均水平。经济低位徘徊, 价格跌跌不休, 货币政策放松空间依然较大。”海通证券首席宏观债券分析师姜超称, 产出、新订单和新出口订单均有回落, 显示需求仍未好转; 价格指数也继续下跌, 表明供需状况较差, 预计 10 月 PPI 环比下滑。

虽然汇丰 PMI 初值微幅上升, 但产出和新订单指数下降, 凸显经济匮乏动力。MSCI 明晟亚太地区(除日本)指数.MIAPJ0000PUS 追随海外市场, 最新报下滑 0.25%; 中国股市沪综指.SSEC 则跌落 0.26%。

”

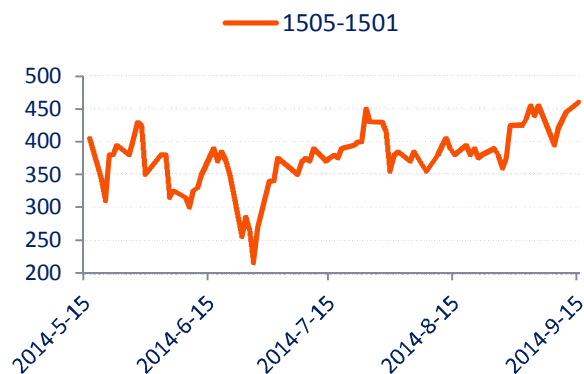
图表:

沪胶主力持仓结构



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

51 价差



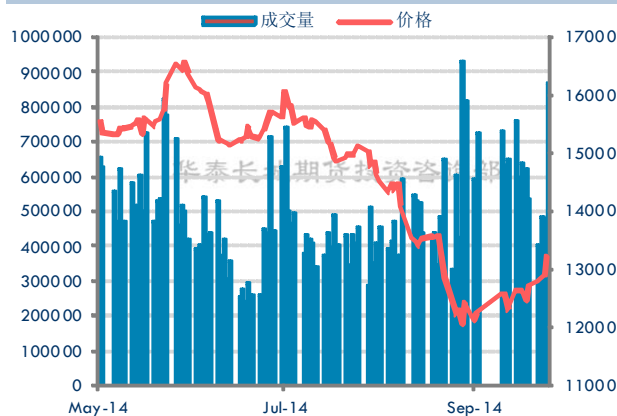
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶成交量



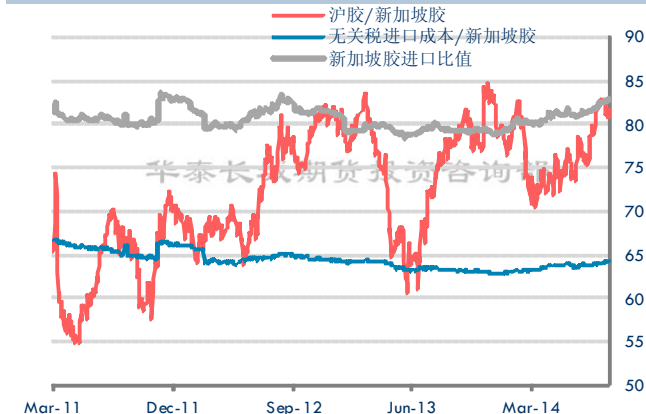
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪新比价



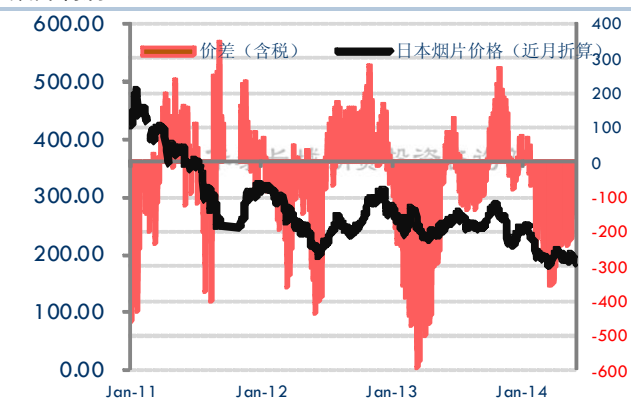
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

泰标白片价格



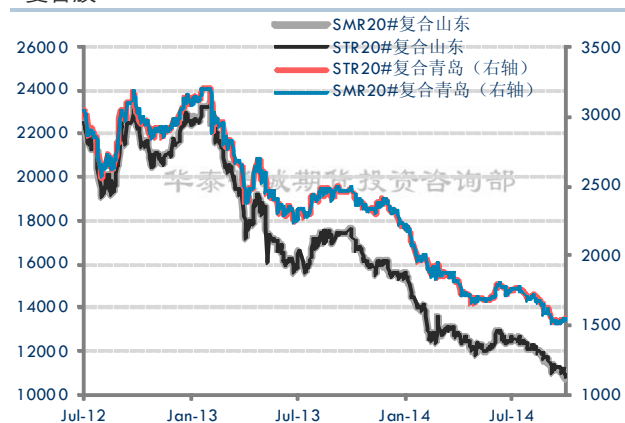
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

烟片利润



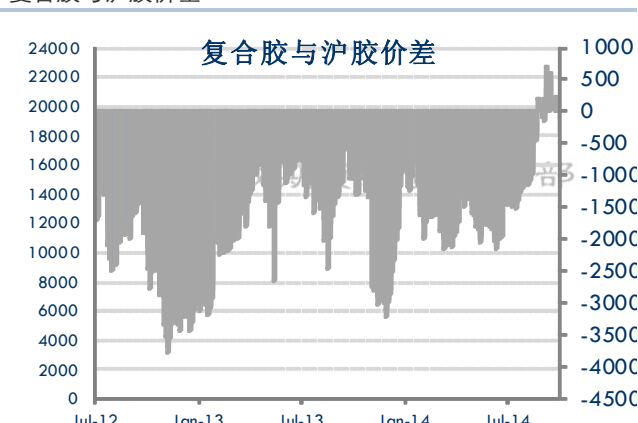
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶与沪胶价差



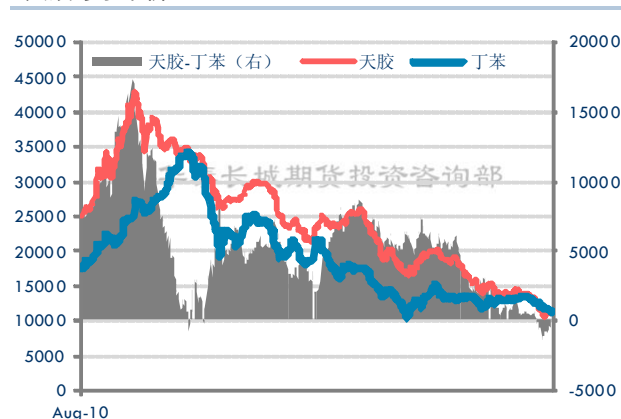
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

天胶与顺丁价差



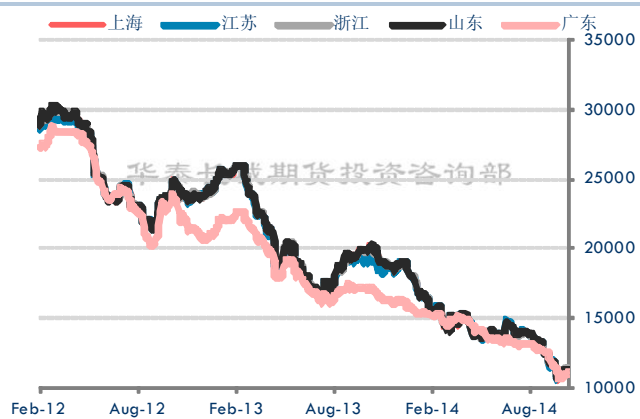
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

天胶与丁苯价差



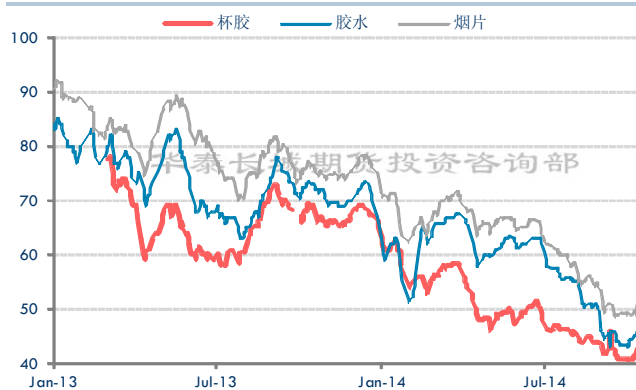
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

国内天胶现货市场走势



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

泰国原料价格走势



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.htgw.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