

沪胶短期维持区间震荡

评论及策略

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

12日，沪胶主力收盘13105 (+360) 元/吨，上海市场国营全乳胶11600 元/吨 (+200)，主力合约期现价差1415 元/吨 (+160)；前二十主力多头持仓43419 (-341)，空头持仓54935 (-747)，净空持仓11516 (-406)；截至上周末：交易所仓单124390 (-1660)，交易所总库存174833 (+1041)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价1680 美元/吨 (+25)，STR20#1580 美元/吨 (+30)，SMR20#1610 (+40)，SIR20#1545 (+20)；复合胶：青岛美金胶1590 美元/吨 (+30)，山东人民币胶11200 元/吨 (+200)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本14668 元/吨 (+348)，新加坡胶盘面进口折算成本13893 元/吨 (+233)，泰国胶现货进口折算成本13764 元/吨 (+127)。

合成胶：丁苯11850 元/吨 (+50)，顺丁12950 元/吨 (+100)，上海天胶现货-顺丁-1350 元/吨 (-100)，上海天胶现货-丁苯-250 元/吨 (-150)

原料：泰国生胶片49.7 (+0.45)，折合烟片价格1766 美元/吨 (+14)，杯胶 43.5(0)，胶水 49 (0)，烟片 52.21(+0.59)。

截至10月30日，青岛保税区总库存13.94 万吨 (-0.44)。

截止11月7日，国内全钢胎开工率为 70.10% (-0.44%)，国内半钢胎开工率为 80.63% (-0.64%)。

观点：泰国、印尼、马来西亚近期降雨量偏多，影响了胶农的割胶进度，或使得短期原料供应减少；11月中旬国内将进入停割期，对国内现货价格有支撑，以及不能忽视的宏观因素，因此沪胶在目前内外比值偏低的状态下，也有反弹的需求，但就天胶本身的基本面来看，依然是偏宽松的格局，且下游轮胎行业的严峻形势会加重下游需求的弱势。预计本周天胶将会是区间震荡的走势，预计运行区间为12000-13500。在短期供需矛盾不是很激烈，而大的供应偏宽松的情况下，且短期宏观有所偏暖，建议投资者观望为主，或等反弹后采取逢高空的策略。

宏观及行业：

最新 10 月 ANRPC 报告显示，今年前 10 个月 ANRPC 成员国天然橡胶总产量同比增 1.2%，出口量增 0.1%，消费量增 4.8%。预计 2014 年天胶产量降 1% 至 1105 万吨，较去年减产 11.5 万吨；出口量降 2.2% 至 883 万吨；消费量增 5% 至 744 万吨。此外，报告还称，目前主要产胶国家已经采取了保价措施，并将通过举行部长级会议研讨解决胶价低迷的方式和方法。同时，ANRPC 也认为原油价格下行，将对胶价带来不利影响因素。

产区天气监测

泰国：雨季末期降雨量大增，给橡胶树提供了必要的水分，但可能会对作业和运输构成影响。过去一周，橡胶产区天气已变得较为干燥。印尼：橡胶产区近期降雨量增加，可能在一定程度上不利于目前的作业和运输。雨季初期降雨将对橡胶树生长有利。马来西亚：近期橡胶产区降雨量亦增加，令橡胶树的生长条件得到改善，但在一定程度上导致作业及运输放缓。印度：近期印度南部和斯里兰卡橡胶产区的降雨改善，雨季初期的降雨量曾令人失望。降雨将对橡胶树有利，但可能放缓运输及作业。

据北京 11 月 8 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 30 万吨，环比下降。中国 1-10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 335 万吨，较上年同期增长 7.7%。

中国 10 月 PPI 同比-2.2%，预期-2.0%，前值-1.8%；10 月 CPI 同比+1.6%，预期+1.6%，前值+1.6%。

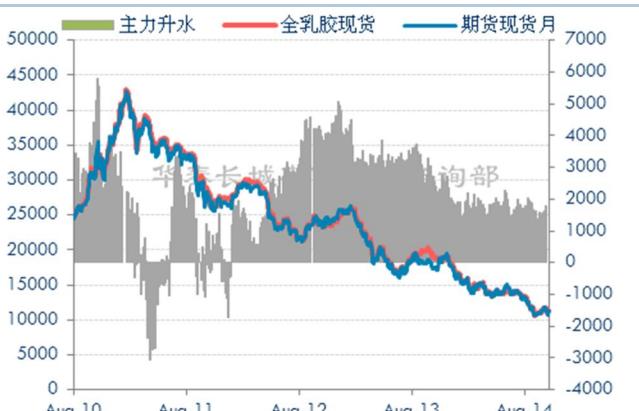
图表：

沪胶主力持仓结构



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

期现价差



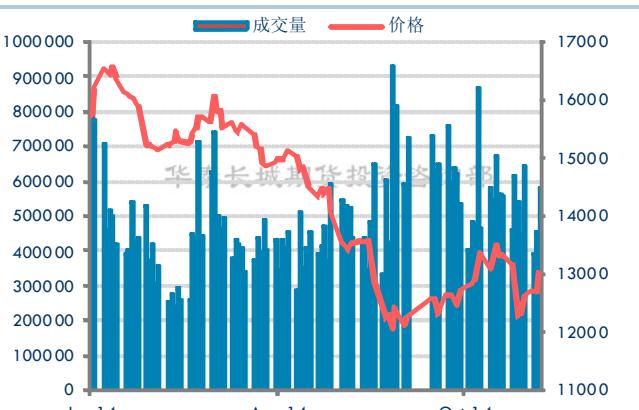
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



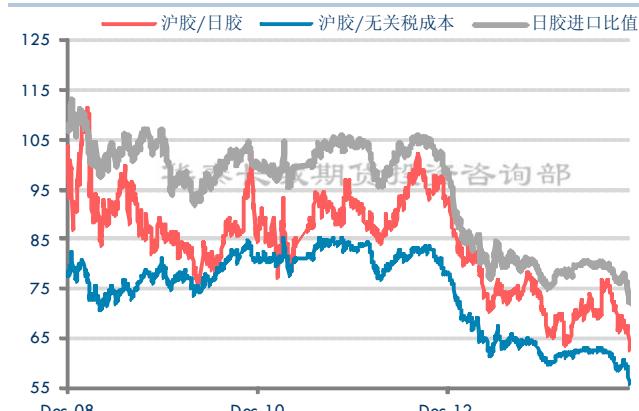
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶成交量



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

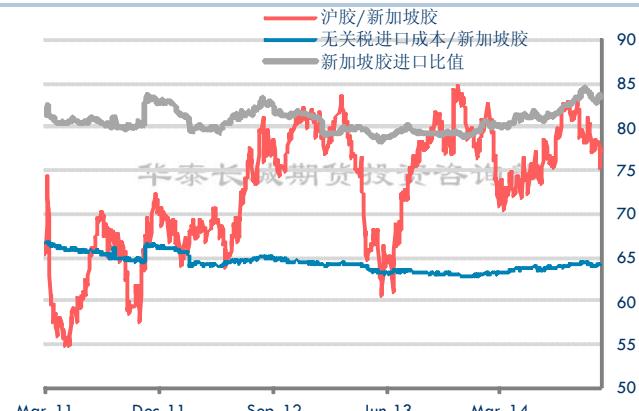
沪日比价



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

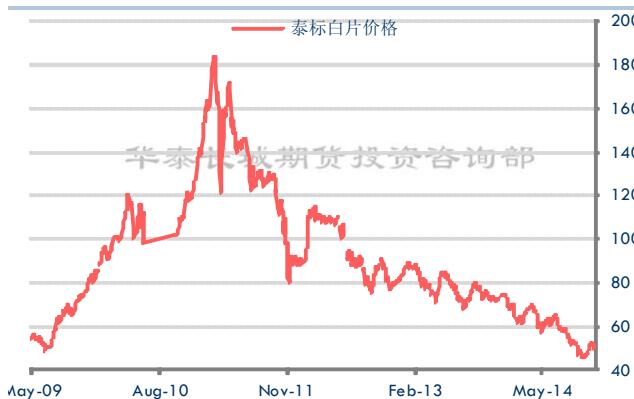
泰标白片价格

沪新比价

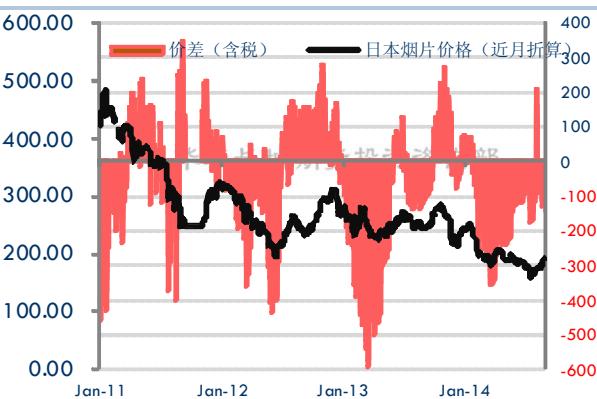


数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

烟片利润

华泰长城|天胶日报


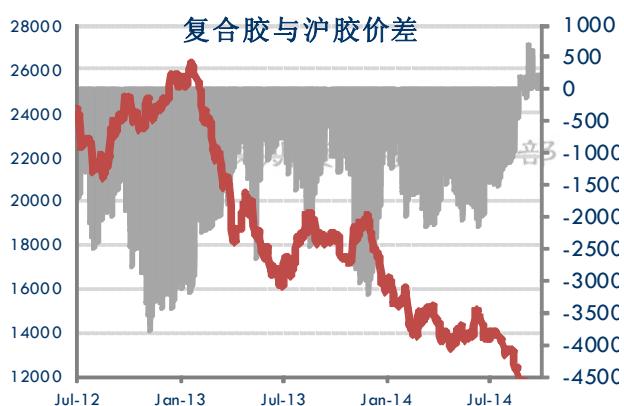
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶

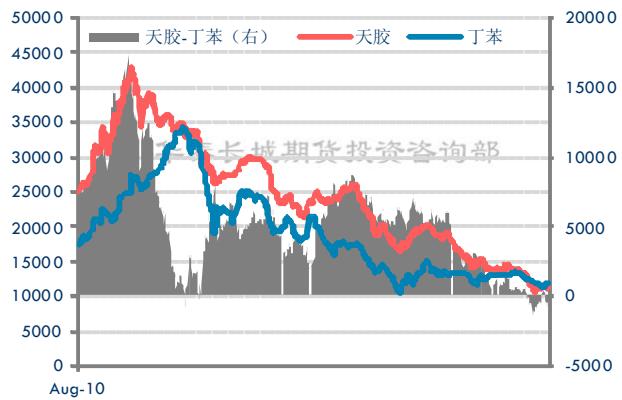

数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

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

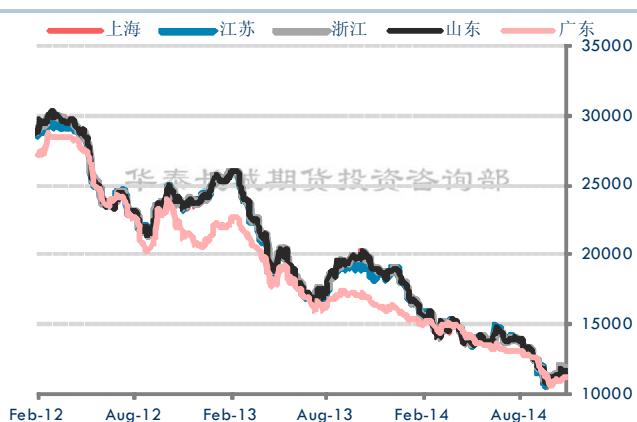

数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

天胶与丁苯价差


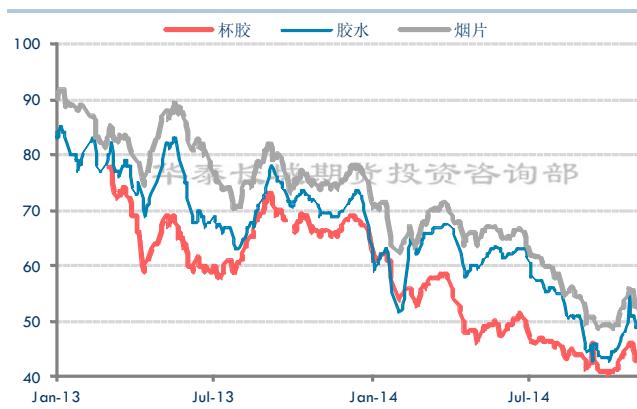
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

国内天胶现货市场走势
泰国原料价格走势

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

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

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