



沪胶依然弱势

评论及策略

25日,沪胶主力收盘12845(+120)元/吨,上海市场国营全乳胶11800元/吨(0),主力合约期现价差1045元/吨(+120);前二十主力多头持仓41504(+1499),空头持仓52459(+2804),净空持仓10955(+1305);截至上周末:交易所仓单128620(+1070),交易所总库存180266(+32)。

现货报价:青岛保税区:泰国3号烟片报价1640美元/吨(+10),STR20#1545美元/吨(+5),SMR20#1585(+5),SIR20#1535(+5);复合胶:青岛美金胶1550美元/吨(+10),山东人民币胶10900元/吨(0);

进口成本:日胶盘面进口折算成本14311元/吨(+131),新加坡胶盘面进口折算成本13455元/吨(-257),泰国胶现货进口折算成本13712元/吨(+158)

合成胶:丁苯11700元/吨(-50),顺丁1230元/吨(0),上海天胶现货-顺丁-500吨(0),天胶现货-丁苯100元/吨(+50)

原料:泰国生胶片46.79(+0.11),折合烟片价格1578美元/吨(+3),杯胶41.5(+0.5),胶水45(0),烟片49.59(+0.11)。

截至11月14日,青岛保税区总库存13.43万吨(-0.44)。

截止11月21日,国内全钢胎开工率为64.03%(+6.66%),国内半钢胎开工率为74.43%(+2.42%)

观点:昨天现货市场基本稳定,泰国原料价格有小幅上扬,港口价格也开始小幅上涨,国内与泰国签订了20.8万吨的天然橡胶采购合同,该消息短期看,利好国外利空国内市场价格。昨天公布了美国轮胎反补贴的结果,鞋子落地,利空已经在前期的盘子中消化,因此昨天的盘面反而偏强。后期国内步入停割期,现货价格有所支撑,这是近期现货价格没有跟上期货价格跌幅的原因。而东南亚因正处割胶旺季,原料价格还在下滑,目前期现价差为1045元/吨。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。因日本国内的宽松政策使得日元持续贬值,日胶价格因此坚挺,内外比价已经处在近多年的低位,对国内盘面价格有支撑。总体维持偏空的操作思路。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注: www.htgwf.com

宏观及行业：

马来西亚政府部门一名官员周五表示，亚洲三大橡胶生产国泰国、印尼和马来西亚正计划建立一个地区交易所，以方便橡胶实货交易。该交易所计划在 18 个月内建立，将方便橡胶生产商和消费者进行对冲，以及三国之间的实货交易。这三个国家的天然橡胶产出占全球比重近 70%。“它将是一个中央清算所，连接三国的天然橡胶交易所，”该官员称。该官员直接参与本项计划，但由于计划仍在研究中而不愿具名。这名消息人士称，计划中的交易所起初将推出 30 日交割的实货橡胶合约，可能以美元定价。按计划，最终会推出期货合约。“这将成为生产国之间的交易所，东京工业品交易所(TOCOM)和新加坡商品交易所(SICOM)则是位于消费国，”该消息人士称。消息人士称，该交易所可能最终得到扩展，将包括越南、柬埔寨、老挝和缅甸等产胶国，只要这些国家决定参与。消息人士还表示，交易所的地点和合约规格等其他细节尚待敲定。

据泰国 11 月 22 日消息，泰国总理巴育上将周五在总理府主持会议后表示，出口连续 3 季乏力，主要是受世界经济低迷影响，外在因素非泰国所能干预，但政府已通过国家投资提振内需，让内需替代出口部门带动经济复苏。泰政府日前恩蒙皇上赐任威戎和庵蕾担任财政部、农合部的助理部长，协助财长和农长赶在 1 年内解决目标问题，相信添加 2 位部长后会加快提振经济的速度。巴育表示，过去商业部负责售卖产品，未在监控生产上与农合部协调，导致产量过剩，其中明显的例子是橡胶及稻米，因此两个部门必须保持协调，促使供需趋向平衡。巴育补充称，关于泰政府的经济班子“产生内部分歧”的消息，巴育劝告媒体莫过分渲染，并澄清最近添加两名助理部长，是为了减轻正部长的负担，加快工作速度。并非因经济部门部长之间发生矛盾而必须把工作交给新部长负责。

11 月 14 日，记者从中国汽车工业协会（以下简称中汽协会）召开的月度信息发布会上获悉，10 月我国汽车产销形势总体稳定，当月产销均超过 190 万辆，产销同比保持小幅增长；1~10 月，汽车产销增速继续小幅回落至 8% 以下。

具体数据为，10 月，我国汽车产销分别完成 204.42 万辆和 198.72 万辆，比上月分别增长 1.85% 和 0.18%，比上年同期分别增长 6.69% 和 2.82%。1~10 月，我国汽车产销分别完成 1927.01 万辆和 1898.81 万辆，同比增长 7.9% 和 6.58%，增幅比上年同期分别减缓 5.7 和 6.9 个百分点。

乘用车产销稳定增长 中国品牌份额再提升：

10 月，乘用车产销分别完成 175.78 万辆和 170.89 万辆，环比分别增长 1.94% 和 0.76%，同比分别增长 10.43% 和 6.43%。生产的同比增速比上月提高 1%，销售同比增速与上月持平，总体保持稳定增长。

1~10 月，乘用车产销分别完成 1614.39 万辆和 1586.44 万辆，比上年同期分别增长 11.2% 和 9.8%。分车型看，SUV、MPV 依然保持快速增长，SUV 产销增速分别为 35.8% 和 33.7%，MPV 产销增速达到了 52.6% 和 49.6%；轿车增速略低，产销增速分别为 5% 和 3.5%；交叉型乘用车继续下滑，产销分别下降 17.9% 和 16%。

10 月，中国品牌乘用车的市场占有率环比也继 8、9 月后继续小幅回升。10 月，中国品牌乘用车共销售 67.56 万辆，环比增长 3.37%，同比增长 3.42%，占乘用车销售总量的 39.54%，占有率比上月提升 1 个百分点，比上年同期下降 1.15 个百分点。

1~10 月，中国品牌乘用车共销售 599.88 万辆，同比增长 3.51%，占乘用车销售总量的 37.81%，占有率比上年同期下降 2.28 个百分点。

商用车产销继续回落 汽车出口下滑：

10 月，我国商用车销量同比增速连续第 7 个月下降。中汽协会的统计数据显示，10 月商用车产销分别完成 28.64 万辆和 27.83 万辆，与上月相比，产量增加 1.31%，销量减少 3.22%；与上年同期相比，产销分别下降 11.69% 和 14.89%，较 9 月降幅有所收窄。

在商用车主要品种中，与上月相比，客车产销下降较快，货车呈小幅增长；与上年同期相比，客车产销微增，货车降幅依然明显。具体数据为，10 月，客车产销分别为 4.64 万辆和 4.50 万辆，环比下降 17.57% 和 20.46%，同比增长 3.20% 和 0.01%；货车产销分别为 24 万辆和 23.33 万辆，环比增长 6.01% 和 1%，同比下降 14.09% 和 17.27%。

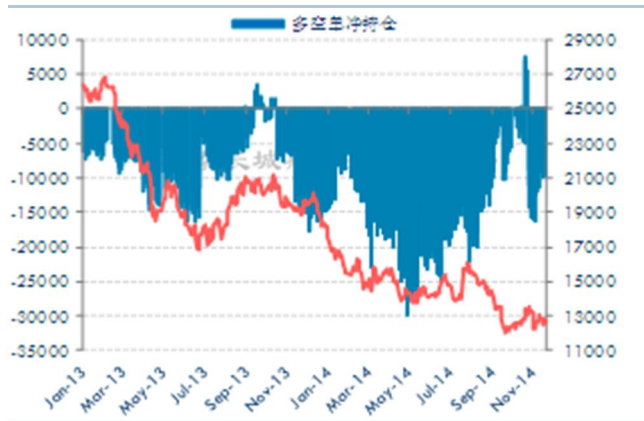
1~10 月，商用车产销分别完成 312.62 万辆和 312.37 万辆，同比下降 6.30% 和 7.08%，降幅与前 9 个月相比进一步扩大。分车型看，客车产销 47.76 万辆和 47.85 万辆，同比增长 6.45% 和 7.15%，销量比上年同期净增 3.19 万辆；货车产销 264.86 万辆和 264.52 万辆，同比下降 8.28% 和 9.26%，销量比上年同期净减 26.98 万辆。与商用车的不景气一样，汽车出口也一直表现欠佳。

在 9 月出现环比小幅回升后，汽车出口在 10 月又出现下滑。据中汽协会统计的汽车整车企业出口数据，10 月汽车企业出口为 7.35 万辆，比上月下降 5.9%，比上年同期下降 18%。分车型看，10 月乘用车出口 4.37 万辆，下降了 9.7%，比上年同期下降 25.3%；商用车出口 2.98 万辆，与上月相比增长 0.3%，比上年同期下降 4.2%。

1~10 月，汽车累计出口 73.64 万辆，比上年同期下降 8.7%。其中乘用车出口 43.55 万辆，比上年同期下降 11.6%；商用车出口 30.09 万辆，比上年同期下降 4.1%。

图表:

沪胶主力持仓结构



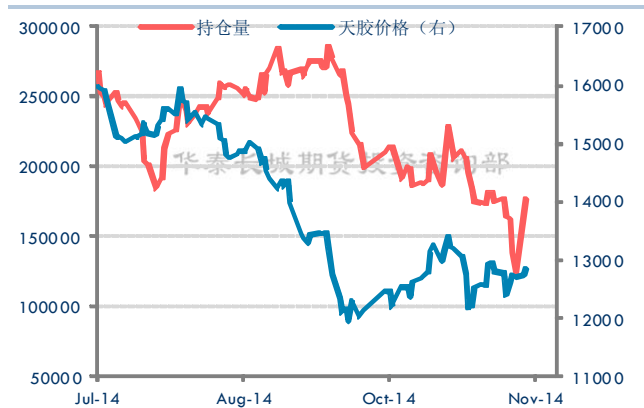
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

期现价差



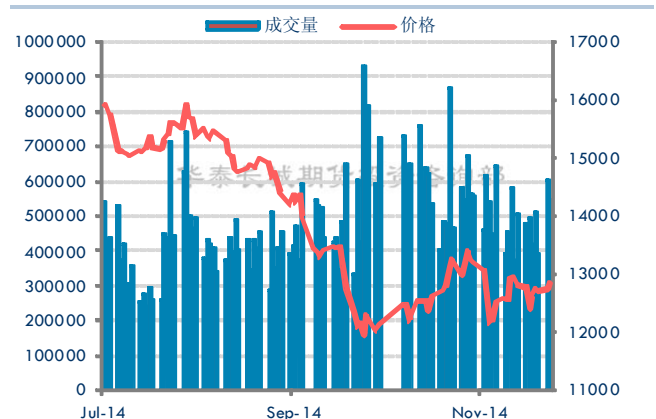
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



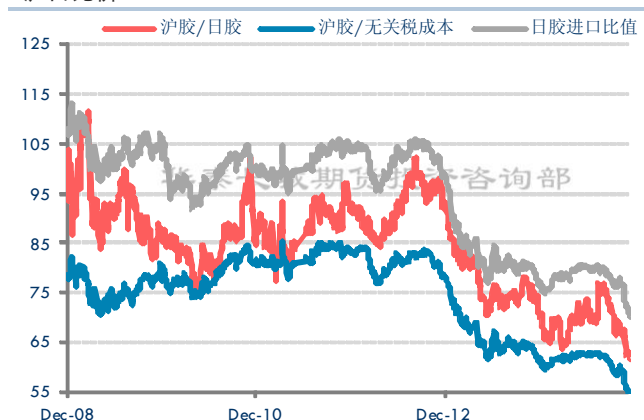
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶成交量



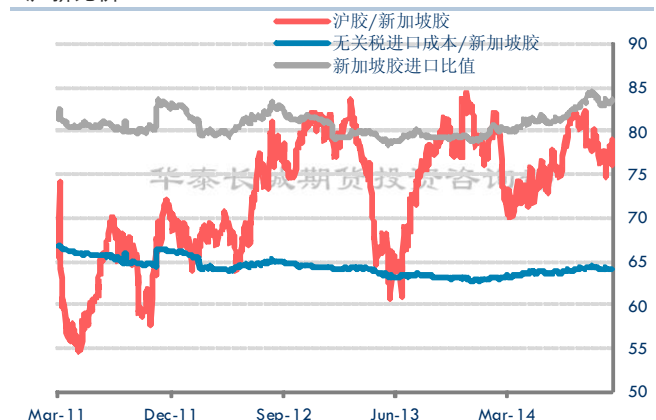
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪新比价



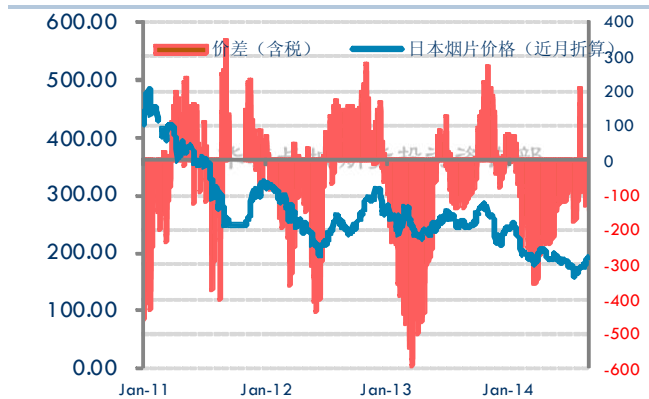
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

泰标白片价格

烟片利润

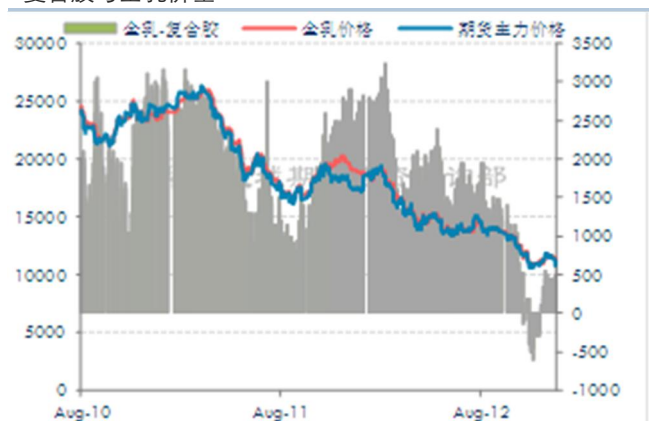


数据来源: 卓创资讯,华泰长城投资咨询部



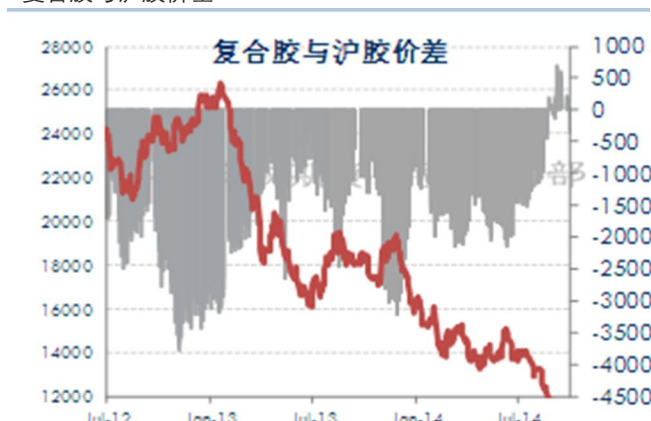
数据来源: 卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶与全乳价差



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



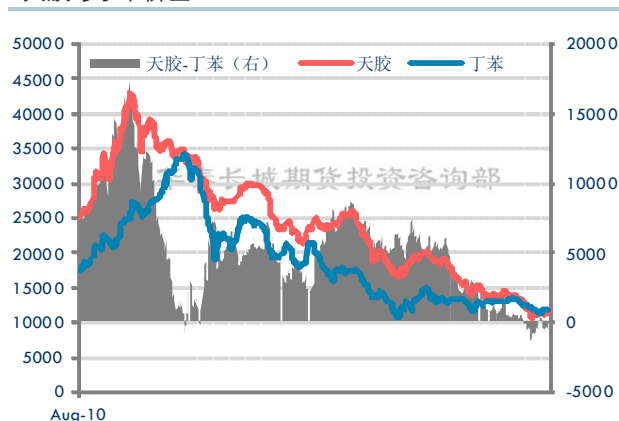
数据来源: 卓创资讯,华泰长城投资咨询部

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



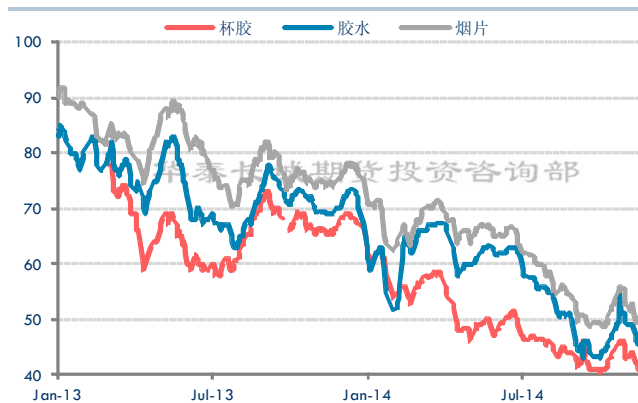
数据来源: 卓创资讯,华泰长城投资咨询部

国内天胶现货市场走势

泰国原料价格走势



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.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