

维持多头思路

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

27日,沪胶主力收盘14195(+735)元/吨,上海市场国营全乳胶12700元/吨(+400),主力合约期现价差1495元/吨(+335);前二十主力多头持仓65940(+6154),空头持仓81257(+3908),净空持仓15317(-2246);截至上周末:交易所仓单99120(-3670),交易所总库存134309(-3557)。

现货报价:青岛保税区:泰国3号烟片报价1690美元/吨(+50),STR20#1470美元/吨(+55),SMR20#1470(+55),SIR20#1480(+55);复合胶:青岛美金胶1560美元/吨(+50),山东人民币胶11650元/吨(+350);

进口成本:日胶盘面进口折算成本14696(+402)元/吨,新加坡胶盘面进口折算成本14532(+303)元/吨,泰国胶现货进口折算成本14430(+264)元/吨

合成胶:丁苯10950元/吨(-50),顺丁11000元/吨(-100),上海天胶现货-顺丁1700吨(+500),天胶现货-丁苯1750元/吨(+350)

原料:生胶片49.86(+1.36),折合烟片价格1682美元/吨(+34),杯胶40(+1),胶水47.5(+1),烟片52.2(+1.01)。

截至4月16日,青岛保税区总库存21.95万吨(+0.14)。

截止4月24日,国内全钢胎开工率为69.33%(+0.20%),国内半钢胎开工率为72.65%(+1.29%)

观点:昨天现货市场跟随期货市场反弹,价格涨幅较明显,港口价差及保税区价格也有明显涨幅,泰国原料受市场的提振均有上涨。目前的合约结构也是正向结构,有利于多头,市场氛围及资金情绪都将促使沪胶维持强势,建议多单持有。

行业与宏观

据外媒 4 月 23 日消息，诗董橡胶的董事长 Viyavood Sincharoenkul 周四称，如果此前宣布的措施不能提升橡胶价格，公司计划将橡胶产出再削减 10%，相当于减产 100,000 吨。该公司为全球最大的天然橡胶生产商。

明显的供应过剩和中国这个全球最大橡胶消费国的需求放缓令橡胶价格大幅下滑，而通常被视为亚洲地区橡胶基准价格的新加坡交易所橡胶期货价格已经较 4 年前的最高位下跌了逾 75%。

他称，如果橡胶价格仍未有回升，则公司只能继续削减产出。但是如果进一步削减产出，该公司很可能会裁员，对此他并没有做进一步的说明。

本周稍早，包括该公司在内的 9 家来自泰国和印尼的橡胶加工商决定在下半年联合上调橡胶售价，并抛弃紧盯 SICOM 指标胶价的定价系统，不再向该交易所交割橡胶。

诗董橡胶公司 2014 年的橡胶产量约为 120 万吨，比全球第三大橡胶生产国越南一年的橡胶产量还要高。

“橡胶价格下滑后，我们再也不能大幅削减生产成本了。现在的售价已经低于生产成本，农户也是收不抵支，所以目前无论我们销售多少橡胶，都是亏损的。”

他称，“如果消费者愿意支付较 SICOM 橡胶价格每公斤 140 美分高出 10% 的价格，公司会欣然接受，那才相当于我们的生产成本。我想即便售价上调 10%，对我们的消费者而言，都不是个问题。”

轮胎产商称，他们并不反对供应商上调价格，但他们具有从其他来源获得原料的灵活性。

据泰国 4 月 22 日消息(lihui 编译)，经国家秩序和和平委员会 (NCPO) 批准，泰国皇家林业部计划在未来两年内将重新开垦一千万莱橡胶园，这一百万莱仅仅是森林保护区内大片树木被非法砍伐之后栽种为橡胶树面积的四分之一。但是当时的政府并不关心橡胶种植园是否正在慢慢侵蚀着这片森林保护区。

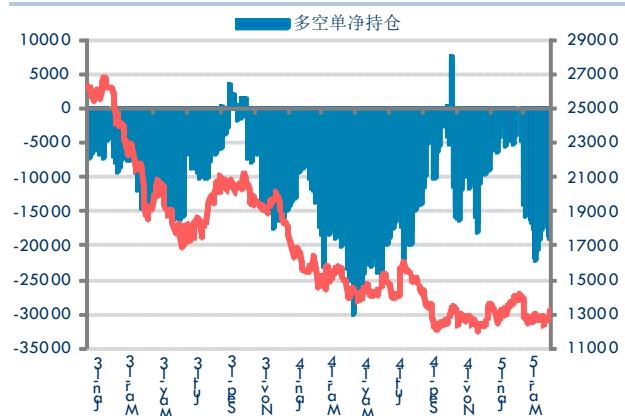
橡胶园面积的扩张起初仅局限在南部地区，但是随着胶价的不断上涨，仅不到十年的时间橡胶园的扩张就达到惊人的速度。2011 年 2 月时价格最高可达 180 铢/千克，而现在连 60 铢/千克的价格都成了泡影。面对胶价的单边暴跌，在 NCPO 的支持下，皇家林业部决定将尽快重新开垦这片被侵蚀的土地。

皇家林业部称，他们将砍伐所有位于 A1 和 A2 区域的橡胶树，使被侵蚀的土地恢复原始的自然风貌。由于人力及财力的匮乏，这或将是项艰巨的任务。

但更重要的任务是将这些土地分配给那些无地的农民。如果仅有技术和设备，没有合理的计划和预算去帮助这些穷人，他们仍将无法在这片土地上生存。

图表：

沪胶主力持仓结构



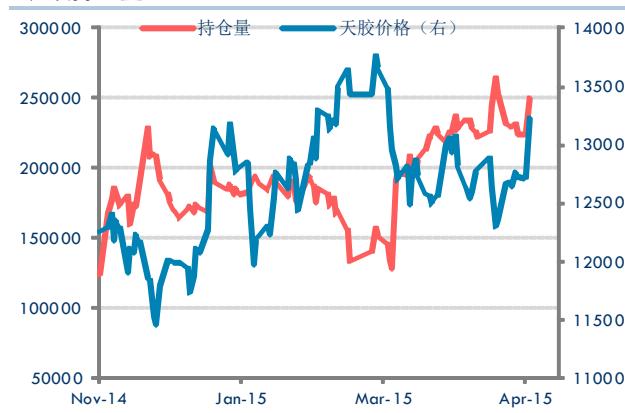
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

期现价差



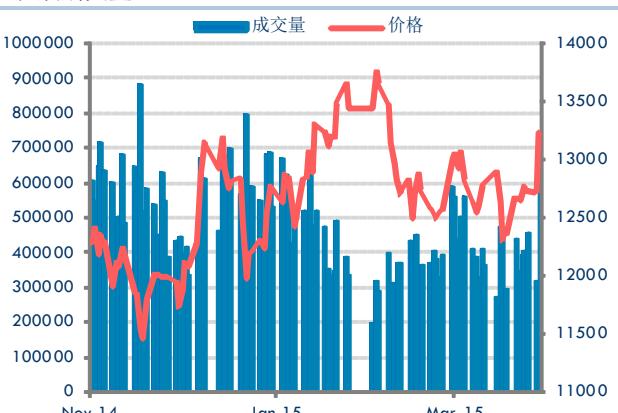
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



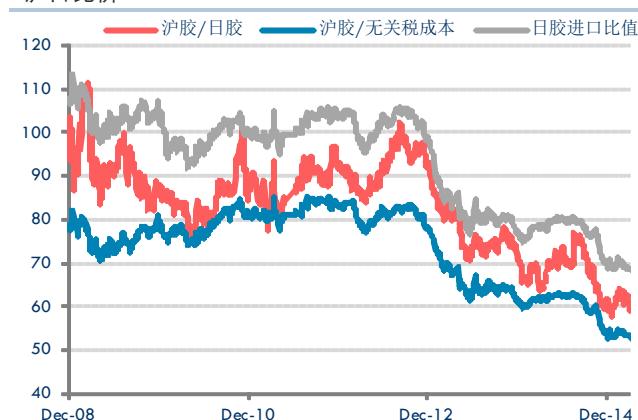
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪新比价



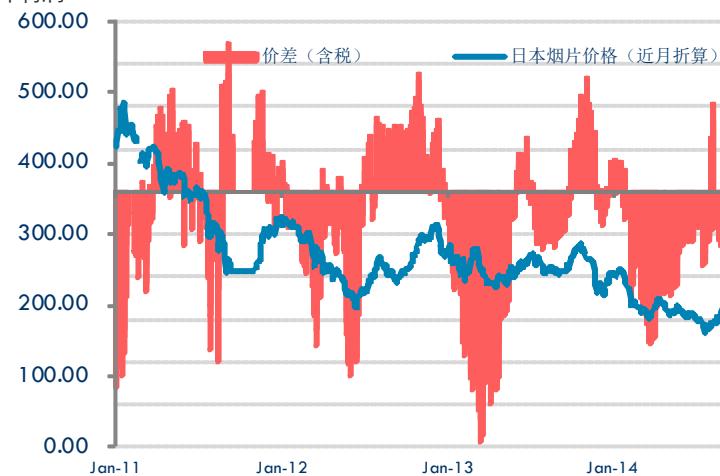
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

华泰长城 | 天胶日报

泰标白片价格



烟片利润

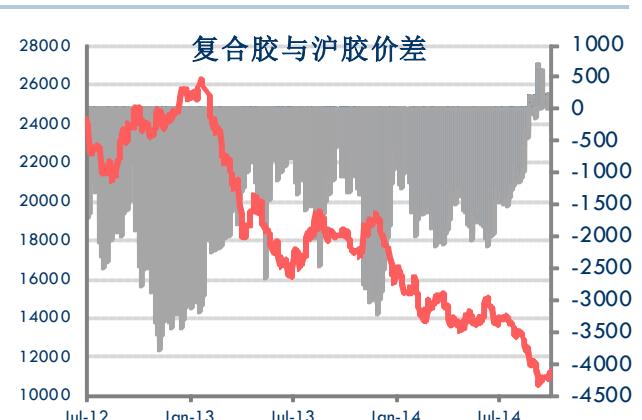


复合胶与全乳价差



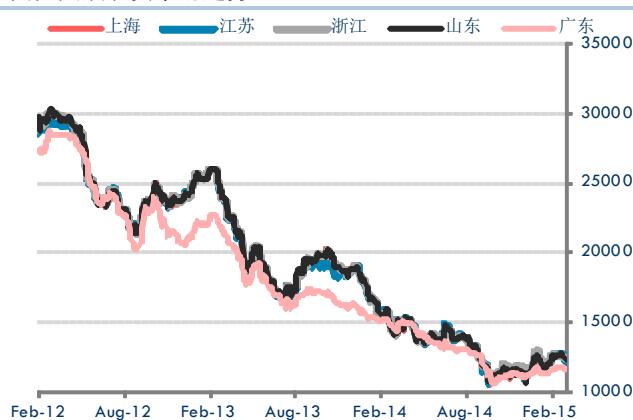
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

复合胶与沪胶价差



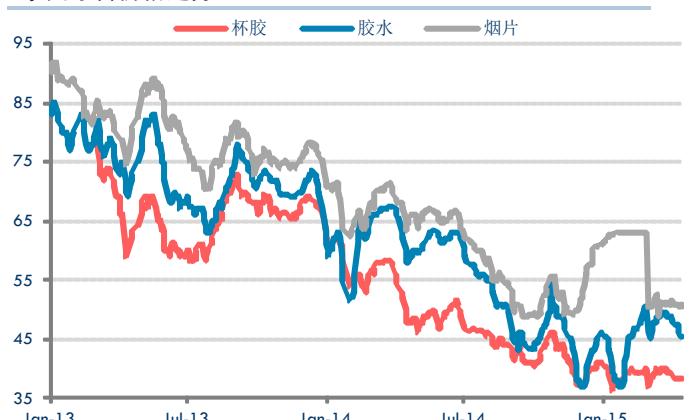
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

国内天胶现货市场走势



数据来源: 卓创资讯,华泰长城研究所

泰国原料价格走势



数据来源: 卓创资讯,华泰长城研究所

免责声明

此报告并非针对或意图送达给或为任何就送达、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