

沪胶弱势运行为主

评论及策略

24日,沪胶主力收盘11500(+10)元/吨,上海市场国营全乳胶10600元/吨(0),主力合约期现价差900元/吨(+10);前二十主力多头持仓50535(-2081),空头持仓58700(-1171),净空持仓8165(+910);截至上周末:交易所仓单158610(+330),交易所总库存196225(+1279)。

现货报价:青岛保税区:泰国3号烟片报价1370美元/吨(-10),STR20#1315美元/吨(-15),SMR20#1315(0),SIR20#1275(+5);复合胶:山东人民币胶10800吨(0)

进口成本:日胶盘面进口折算成本12890(+11)元/吨,新加坡胶盘面进口折算成本11990(-29)元/吨,泰国胶现货进口折算成本12436(-136)元/吨

合成胶:丁苯9850元/吨(0),顺丁9400元/吨(0),上海天胶现货-顺丁1200吨(0),天胶现货-丁苯750元/吨(0)

原料:生胶片41.85(0),折合烟片价格1389美元/吨((-3),杯胶38.5(0),胶水41(-0.5),烟片43.7(0)。

截至9月16日,青岛保税区总库存16.63(+1.96)

截止9月18日,国内全钢胎开工率为65.02%(-0.04%),国内半钢胎开工率为62.03%(+0.32%)

观点:昨天国内现货市场价格及港口美金胶维持稳定,泰国原料价格维持低迷走势。昨天上海交易所仓单继续小幅流出,对胶价有所支撑。沪胶短期宽松的格局没有变,建议暂时维持空头思路。

华泰期货研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注: www.htgwf.com

行业与宏观

ANRPC 最新报告显示, 今年前 8 个月, 天胶产量同比下降 0.9%至 686 万吨。其中, 泰国、印尼、中国、印度天胶产量同期均出现不同程度下滑。这主要是由于胶价依然在下降, 并未出现见底迹象, 打击割胶积极性所致。今年迄今为止, 天胶出口至发达国家主要消费国的数量有所增加, 这抵消了成员国之间尤其是中国贸易量的下降, 进而实现了成员国天然橡胶出口量首次转正并增长 1%。今年 1-8 月, 越南、马来西亚出口分别增长 8.6%、15.2%, 而泰国、印尼却分别下降 2.8%和 3%。报告还显示, 虽然中国制造业低迷, 但截至目前今年中国天胶消费同比却增长了 5.1%。报告称, 中国政府可能仍有微调的财政和货币政策, 以确保宏观经济的稳定和加快结构改革。此外, 由于个别国家的数据有变动, ANRPC 对 2014 年、2015 年的部分数据也进行了修正。

从最新掌握的情况来看, 今年 8 月份的重卡市场共约销车 3.5 万辆, 同比大幅下降 27%, 环比小幅下降 6%。1-8 月, 国内重卡市场累计销售 36.77 万辆, 同比下降 30%, 仅比 1-7 月的 30.6%降幅缩窄了一点 (看官可以把这个缩窄忽略不计)。这也就是说, 2015 年过去了 8 个月, 市场的累计降幅还在 30%上下 “徘徊不前”, 给 9-12 月的重卡市场形势蒙上了一层阴影。分企业来看的话, 8 月份, 老三强东风、重汽、一汽分别销售重卡 6900 辆、6700 辆和 5800 辆, 同比分别下降 31%、15%和 27%; 第四名陕汽和第五名福田销售重卡 5100 辆和 5000 辆, 同比下降 34%和 16%。江淮重卡 8 月份销售 1700 辆, 同比下滑 42%; 华菱重卡销售 609 辆, 同比下降 45%; 大运和红岩 8 月份分别销车 1215 辆、780 辆, 下降幅度分别为 16%和 37%。北奔 8 月份销车 600 辆, 由于去年同期基数过低, 因此出现正增长 (也是主流企业中唯一一个增长的企业), 同比增幅为 8%。

截至 9 月中旬, 青岛保税区橡胶库存继续上涨至 16.63 万吨, 较 8 月底增加 1.96 万吨, 涨幅 13.36%。

具体来看, 天然橡胶为 14.11 万吨, 较上月底涨 2.05 万吨, 依旧是此次库存增长的主要胶种; 复合胶 0.78 万吨, 较上月底下跌 0.12 万吨, 下滑幅度 13.33%; 而合成橡胶为 1.74 万吨, 较上月底涨 0.03 万吨, 涨幅 1.75%。

2015 年, 中国轮胎行业处于新世纪以来最困难时期。

从中国橡胶工业协会轮胎分会对 44 家主要轮胎企业统计数据可以看出, 轮胎行业主要指标全线变 “绿”, 产量、销售收入、出口量(值)、实现利润同比大幅度下降, 库存额相对提高, 轮胎投资降至历史最低。下半年, 随着中国复合胶新标准的实施以及美国对半钢胎 “双反” 的落地, 轮胎行业形势将更加严峻。

据中橡协轮胎分会统计, 上半年, 44 家轮胎企业销售收入 791.2 亿元, 下降(同比, 下同)13.61%; 轮胎总产量 1.773 亿条, 下降 6.17%, 其中子午线轮胎 1.598 亿条; 子午化率 90.13%, 增加 0.33 个百分点。

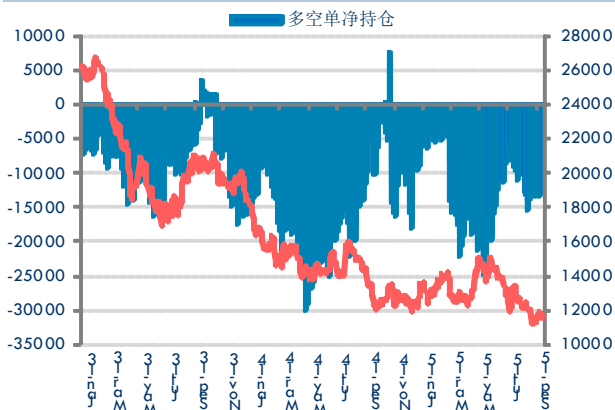
内、外资企业的轮胎产量及销售收入均有所下降, 内资企业降幅更大。从轮胎产量来看, 内资企业下降 7.7%, 外资企业下降 3.4%; 从销售收入来看, 内资企业下降 15.6%, 外资企业下降 8.4%。共有 25 家企业轮胎产量下降, 其余 19 家增长; 30 家企业销售收入下降, 其余 14 家增长。

按轮胎销售收入排名, 前 10 位企业依次为: 中策橡胶集团、三角集团、佳通(中国)、厦门正新、山东玲珑、兴源轮胎、风神轮胎、双钱集团、米其林(中国)及山东盛泰。其中, 米其林(中国)、盛泰轮胎销售收入保持增长。

按轮胎产量排名, 前 10 位企业分别为: 佳通(中国)、中策橡胶集团、山东玲珑、厦门正新、三角集团、赛轮金宇、青岛森麒麟、米其林(中国)、广州华南及浦林成山。

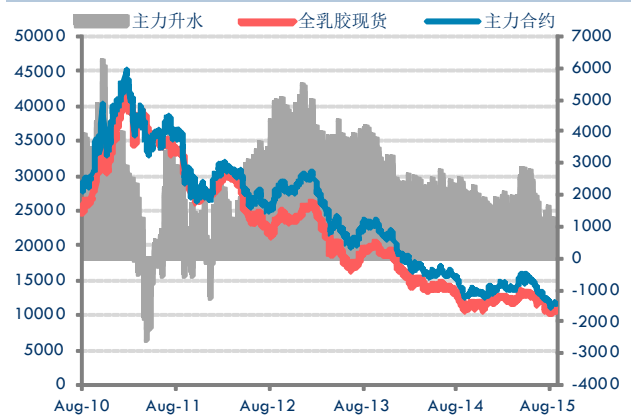
图表:

沪胶主力持仓结构



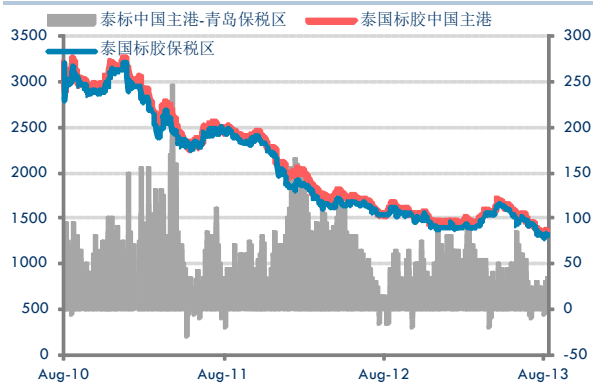
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

期现价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

内外港口价差



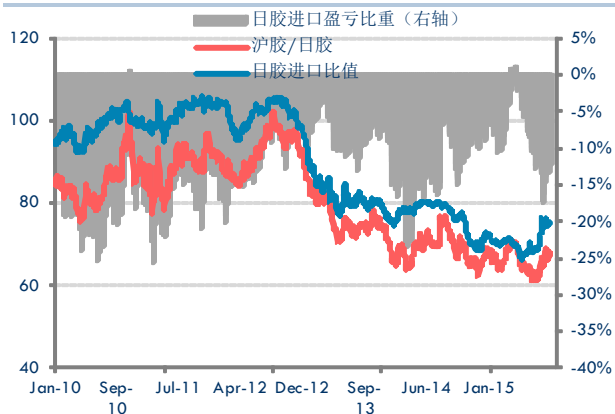
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

烟片与胶水价差



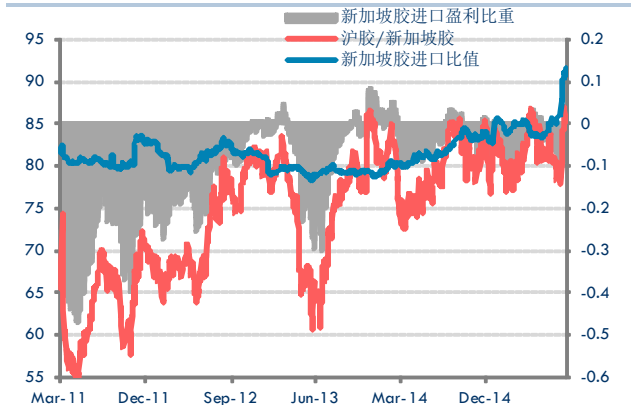
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

沪新比价

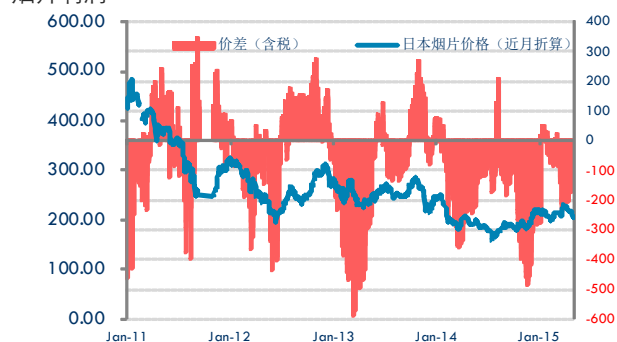


数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

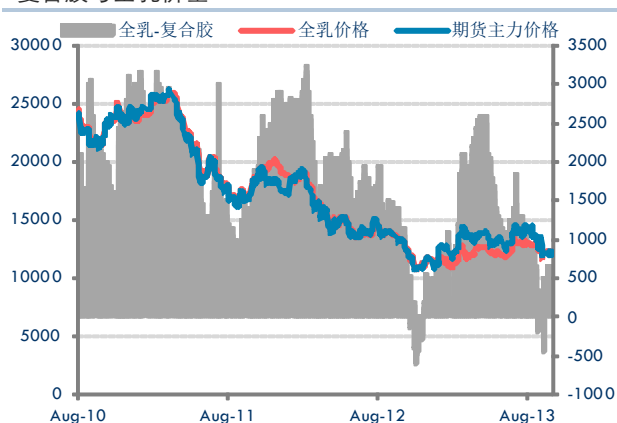
泰标白片价格



烟片利润

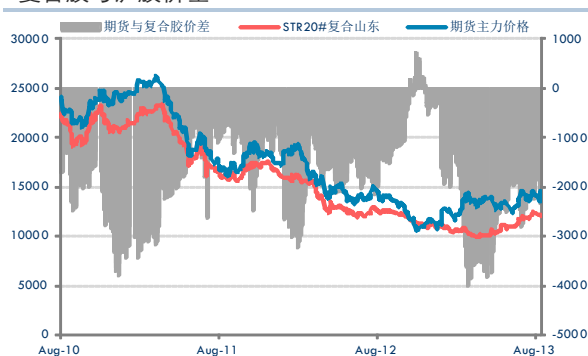


复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

复合胶与沪胶价差



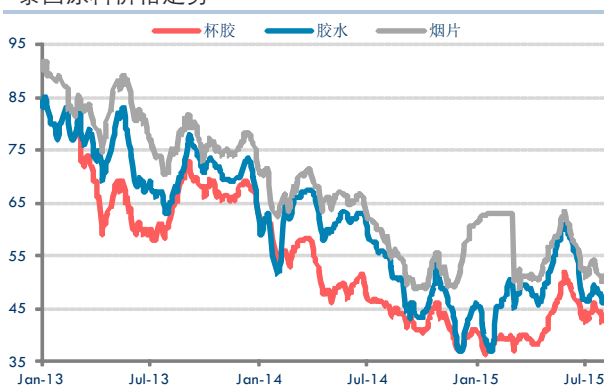
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

国内天胶现货市场走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

泰国原料价格走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

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期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰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期货有限公司。未经华泰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期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰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8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