



胶价维持振荡，抄底尚需更多时间

涨跌幅预期

>10%	大幅上涨
[5%,10%]	显著上涨
[3%,5%]	小幅上涨
± [3%,10%]	宽幅振荡
[-3%,3%]	横盘整理
[-5%,-3%]	小幅下跌
[-10%,-5%]	显著下跌
<-10%	大幅下跌

报告摘要

从周线上看，沪胶继续延续了横向整理的特征和格局。

沪胶目前的特征，表现出了多空斗争矛盾的僵持。

据推算，上期所仓库当中的旧仓单至少有 10 万吨。1409 的持仓量在稳定的减少。目前 1409 的价格在 13800 元/吨左右，而复合胶的报价在 12500 元/吨上下，两者的价差在 1300 元/吨之间。越南 3L 的小厂报价在 13500 元/吨，与 1409 还有 300 元/吨左右的价差。所以接下来的行情在很大程度上看价差的变化。因为对于 1409 合约上即将面临交割的老仓单来说，即将面临脱离期货市场，转为现货市场，则它将失去它的金融升水。（因为它们再也无法在期货市场上得到交割）在如此庞大的旧仓单的压制下，1409 合约是很难大涨的。当然另一方面，作为参照的复合胶在过去较长的一段时期内都较为稳定，并没有太大起伏。因此上下两难的背景下，沪胶 1409 窄幅振荡也就变得理所当然。

1409 合约已经失去投资价值，可以预计在未来的一段时期内其持仓仍旧将继续稳定的下降。1409 在最后交割之前，可能还有最后一轮的下跌。1501 合约可能受此拖累跟随下跌，尽管跌幅可能会小于 1409 合约。对于打算抄底的投资者而言，最好回避掉这个阶段，等 1409 交割完毕之后再伺机入场做多。

华泰长城研究所

童长征 021-68757985

更多资讯请关注：www.htgwf.com

Ru1409 价格分布

1409昨日结算价	13815
涨1%	13953
涨2%	14091
涨3%	14229
涨4%	14368
涨5%	14506
跌1%	13677
跌2%	13539
跌3%	13401
跌4%	13262
跌5%	13124

Ru1501 价格分布

1501昨日结算价	15565
涨1%	15721
涨2%	15876
涨3%	16032
涨4%	16188
涨5%	16343
跌1%	15409
跌2%	15254
跌3%	15098
跌4%	14942
跌5%	14787

国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值	13660	13780	15530	15885
前值	13720	13835	15560	15925
迷你走势				
涨跌	-60	-55	-30	-40
涨跌幅	-0.44%	-0.40%	-0.19%	-0.25%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	205	190.1		
前值	205.9	191.3		
迷你走势				
涨跌	-0.9	-1.2		
涨跌幅	-0.44%	-0.63%		
成交持仓	1409	1501	1505	
成交量	18448	336204	19258	
前值	28872	406966	21088	
迷你走势				
持仓量	76336	236636	27364	
前值	78812	242020	26478	
迷你走势				

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1750	355		
前值	1725	365		
涨跌	25	-10		
迷你走势				

国内现货市场

国内现货市场	国营全乳（上海）	江苏	浙江	山东	广东
新值	13850	13750	13700	13800	13100
前值	13900	13800	13800	13850	13100
涨跌	-50	-50	-100	-50	0
涨跌幅	-0.36%	-0.36%	-0.72%	-0.36%	0.00%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1965	1660	1660	1650	
前值	1980	1660	1660	1650	
涨跌	-15	0	0	0	
涨跌幅	-0.76%	0.00%	0.00%	0.00%	
迷你走势					
外盘报价（中国主港）	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1980	1715	1715	1695	
前值	1990	1715	1715	1695	
涨跌	-10	0	0	0	
涨跌幅	-0.50%	0.00%	0.00%	0.00%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1730	12450			
前值	1735	12450			
涨跌	-5	0			
涨跌幅	-0.29%	0.00%			
迷你走势					

保税区库存

	合计（保税区）	天胶（保税区）	复合胶（保税区）	合成胶（保税区）	日本港口库存（吨）
新值	26.21	21.43	3.14	1.64	18365
前值	28.98	23.9	3.28	1.8	19188
涨跌	-2.77	-2.47	-0.14	-0.16	-823
涨跌幅	-9.56%	-10.33%	-4.27%	-8.89%	-4.29%
迷你走势					

原料价格:

	白片	烟片制成成本 (美元/吨)	杯胶	标胶制成成本 (美元/吨)	烟片
新值	55.68	1992.23169	46	1757.934039	58.58
前值	55.89	1998.89895	45.5	1736.434109	58.22
涨跌	-0.21	-6.667259312	0.5	21.49993005	0.36
涨跌幅	-0.38%	-0.33%	1.10%	1.24%	0.62%
迷你走势					











	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	55	1327.093964			
前值	55	1322.635659			
涨跌	0	4.458304993			
涨跌幅	0.00%	0.34%			
迷你走势					

合成胶价格:

合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石化)	丁二烯 FOB韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR中国 (美元/吨)
新值	14600	13250	11500	1565	1630
前值	14550	13300	11500	1525	1530
涨跌	50	-50	0	40	100
涨跌幅	0.34%	-0.38%	0.00%	2.62%	6.54%
迷你走势					
成本利润	顺丁成本	丁苯成本	顺丁利润	丁苯利润	
新值	15000	15004.7	-400	-1754.7	
前值	15000	15011.75	-450	-1711.75	
涨跌	0	-7.05	50	-42.95	
涨跌幅	0.00%	-0.05%	11.11%	-2.51%	
合成胶与天胶 价差	顺丁-天胶现 货(上海)	丁苯-天胶现 货(上海)			
新值	750	-600			
前值	650	-600			
涨跌	100	0			
涨跌幅	15.38%	0.00%			

进口套利跟踪:

沪日进口盈亏	沪 (1501) 日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪 (1501) 新 (近1)	盈亏比例
新值	-782.7764923	-0.050306973		-54.545514	-0.003512267
前值	-860.6845483	-0.055242911		-135.65667	-0.008718295
涨跌	77.90805601	0.004935938		81.111156	0.005206028
迷你走势					
天胶美元/吨报 价 (直接按汇 率换算, 不 算运费、关税 等)					
	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	2008.032129	2522.660083	1901	1980	
前值	2016.650343	2523.106859	1913	1990	
涨跌	-8.618214287	-0.44677657	-12	-10	
涨跌幅	-0.43%	-0.02%	-0.63%	-0.50%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	16342.77649	15584.54551	15965.94187		
前值	16440.68455	15695.65667	15943.04946		
涨跌	-97.90805601	-111.111156	22.8924108		
涨跌幅	-0.60%	-0.71%	0.14%		

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	97.65	105.02	7.37	3.2075	11777.5
前值	97.34	105.44	8.1	3.2075	11795
涨跌	0.31	-0.42	-0.73	0	-17.5
涨跌幅	0.32%	-0.40%	-9.01%	0.00%	-0.15%
迷你走势					
原油和汇 率	美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
报价	81.392	1.3411	101.99	32.14	6.1562
前值	81.509	1.3363	102.09	32.25	6.167
涨跌	-0.117	0.0048	-0.1	-0.11	-0.0108
涨跌幅	-0.14%	0.36%	-0.10%	-0.34%	-0.18%
迷你走势					

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

电话：0769-22806930 传真：0769-22806929

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

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

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

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

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

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

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

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

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室

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