



沪胶弱势难改

评论及策略

周四凌晨美联储的议息会议中还是决定在 QE 结束之后的一段时间内会开始加息，不管加息周期的长短，后期美国紧缩的政策是形成了共识，有助于推升美元指数，而美元指数的持续飙升将对大宗商品是个压制。因此在宏观大势不好的情况下，橡胶又开始下探，利空消息不断，欧亚经济委员会 17 日宣布开始对中国轮胎和卡车，客车，自卸卡车，拖车外胎的反倾销调查，继美国、俄罗斯之后又开始的反倾销调查，对于国内轮胎出口有较大的打击。

国内天胶现货价格又开始重新全面下跌，泰国原材料市场也开始由上周的上涨转为下跌。市场悲观情绪又重新燃起。

预计胶价将维持弱势运行，有空单者可继续持有。

行业及宏观

青岛保税区橡胶库存下降之后，中国轮胎制造商本周买入若干橡胶船货，尽管处于五年低位的胶价令部分印尼出口商不愿出售。然而，头号消费国中国的需求略有回升并不能视作橡胶市场复苏的讯号，因供应过剩且泰国出售 10 万吨橡胶库存的消息尚未明确。

9 月 16 日，今年第 15 号超强台风“海鸥”在海南省文昌市登陆。海南省是全国主要的植胶区，2005 年的“达维”台风曾对海南橡胶产业造成了巨大破坏。海南省方面尚未统计出此次超强台风“海鸥”给当地胶园带来的经济损失。对比前后两次台风行进路线，这次海南省天然胶受损应该有限，远达不到 2005 年“达维”造成的损害程度。

欧亚经济委员会宣布启动对中国轮胎和卡车，客车，自卸卡车，拖车外胎的反倾销调查。据欧亚经济委员会新闻处宣布，调查对象包括轮辋直径 17.5 至 24.5 英寸，速度等级 F(80 公里/小时)至 H(210 公里/小时)和负荷指数 115 以，用于各种载重汽车，公共汽车，无轨电车，自卸卡车，拖车和半拖车轴使用的内胎和外胎。

由于在南非面临着成本结构不佳及劳资环境持续动荡等问题，阿波罗轮胎日前宣布，将对南非子公司的业务进行重组。阿波罗轮胎发言人在一份声明中表示：“阿波罗轮胎非洲公司自发启动了业务援救程序，同时任命一名专家对其业务进行重组，以便保障所有利益攸关方的最大价值。”

在 2006 年收购邓禄普轮胎国际公司后，阿波罗将其业务拓展到了南非市场，但其之后在这一地区的表现却不甚理想。去年 12 月份，阿波罗将旗下大部分南非业务出售给了住友橡胶，交易价格为 6,000 万美元。上述交易包括阿波罗轮胎南非公司、位于 Ladysmith 的一座乘用车轮胎厂以及在非洲 32 个国家中邓禄普品牌的使用权。此外，阿波罗还保留了位于德班 (Durban) 生产卡、客车子午线轮胎以及非公路车辆轮胎的工厂，同时继续在非洲销售阿波罗、弗雷德以及 Regal 品牌轮胎。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgw.com

国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值	11660	11775	13325	13780
前值	11840	11680	13580	14035
迷你走势				
涨跌	-180	95	-255	-255
涨跌幅	-1.52%	0.81%	-1.88%	-1.82%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	192.5	166.5		
前值	192.9	165.9		
迷你走势				
涨跌	-0.4	0.6		
涨跌幅	-0.21%	0.36%		
成交持仓	1409	1501	1505	
成交量	1856	485068	54628	
前值	756	346834	42072	
迷你走势				
持仓量	5014	285620	54334	
前值	6336	271004	52836	
迷你走势				

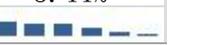
跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1550	455		
前值	1900	455		
涨跌	-350	0		
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	11750	11850	11850	11800	11600
前值	11900	11950	11900	11850	11650
涨跌	-150	-100	-50	-50	-50
涨跌幅	-1.26%	-0.84%	-0.42%	-0.42%	-0.43%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1725	1580	1580	1560	
前值	1740	1600	1600	1580	
涨跌	-15	-20	-20	-20	
涨跌幅	-0.86%	-1.25%	-1.25%	-1.27%	
迷你走势					
外盘报价 (中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1725	1610	1600	1555	
前值	1735	1610	1600	1555	
涨跌	-10	0	0	0	
涨跌幅	-0.58%	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	1605	11500			
前值	1625	11600			
涨跌	-20	-100			
涨跌幅	-1.23%	-0.86%			
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	21.74	17.24	2.99	1.51	16903
前值	23.41	18.8	3.05	1.56	17505
涨跌	-1.67	-1.56	-0.06	-0.05	-602
涨跌幅	-7.13%	-8.30%	-1.97%	-3.21%	-3.44%
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	48.67	1762.430772	46	1750.309789	50.96
前值	48.77	1765.591887	46	1748.684618	50.98
涨跌	-0.1	-3.161115747	0	1.625171578	-0.02
涨跌幅	-0.21%	-0.18%	0.00%	0.09%	-0.04%
迷你走势					

	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)
新值	13	447.0755886
前值	43	1070.634478
涨跌	-30	-623.5588899
涨跌幅	-69.77%	-58.24%
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	14200	12150	10800	1395	1435
前值	14000	12200	10800	1380	1420
涨跌	200	-50	0	15	15
涨跌幅	1.43%	-0.41%	0.00%	1.09%	1.06%
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	14300	14358.75	-100	-2208.75	
前值	14300	14283.55	-300	-2083.55	
涨跌	0	75.2	200	-125.2	
涨跌幅	0.00%	0.53%	66.67%	-6.01%	
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	2450	400			
前值	2100	300			
涨跌	350	100			
涨跌幅	16.67%	33.33%			

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	-1884.907411	-0.148068139		-545.33265	-0.040925527
前值	-1804.533929	-0.140103566		-239.21535	-0.017615269
涨跌	-80.37348137	-0.007964573		-306.1173	-0.023310258
迷你走势					
天胶美元/吨报价 (直接按汇率换算, 不计运费、关税等)					
	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1836.306401	2167.019027	1665	1725	
前值	1835.569512	2209.92677	1659	1735	
涨跌	0.736888992	-42.90774225	6	-10	
涨跌幅	0.04%	-1.94%	0.36%	-0.58%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	14614.90741	13870.33265	13815.4614		
前值	14684.53393	13819.21535	13796.45369		
涨跌	-69.62651863	51.1173	19.007709		
涨跌幅	-0.47%	0.37%	0.14%		

原油和汇率:

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	95.54	102.41	6.87	3.2315	11980
前值	92.88	100.34	7.46	3.217	11955
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.0145	25
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.45%	0.21%
迷你走势					
	美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
报价	82.857	1.3148	104.83	32.28	6.149
前值	82.96	1.3132	105.09	32.31	6.145
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	-0.03	0.004
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	-0.09%	0.07%
迷你走势					

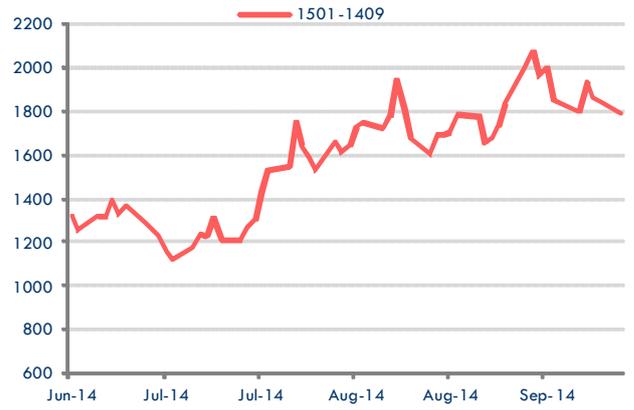
图表:

沪胶主力



数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

19 价差



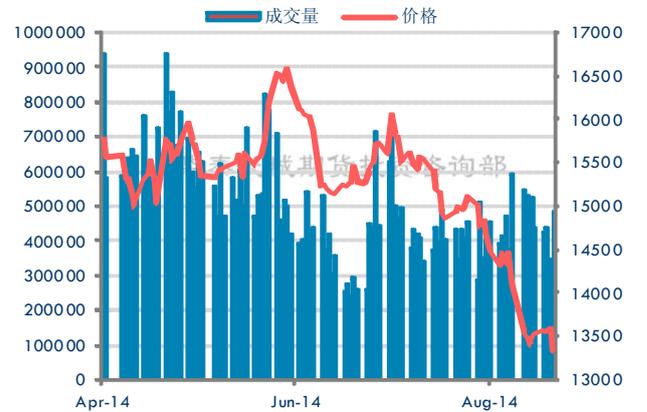
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



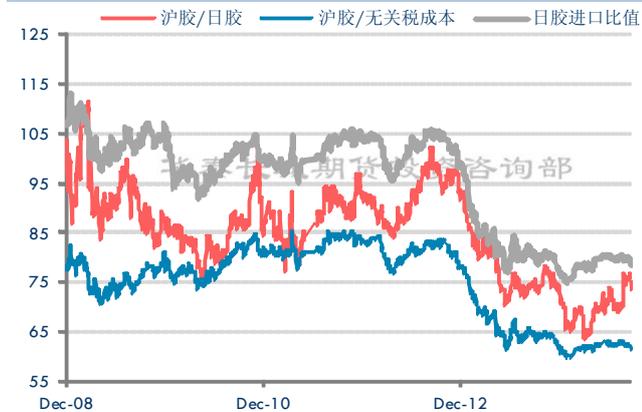
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

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

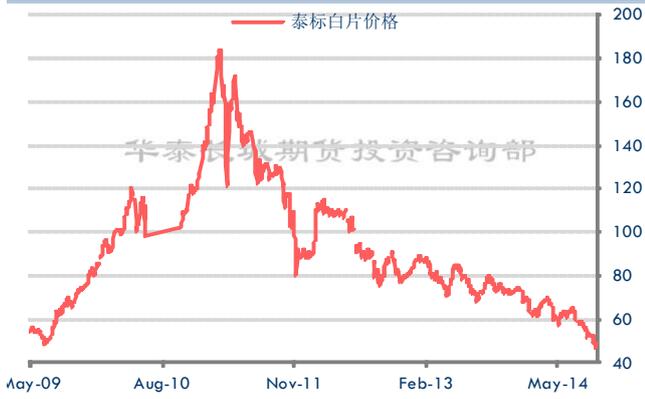
沪新比价



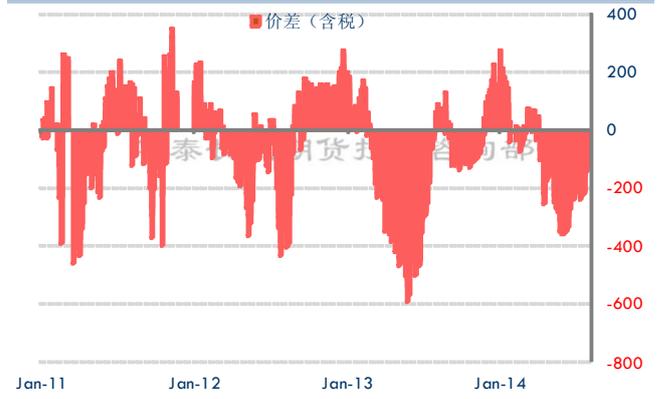
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

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



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