



沪胶震荡偏弱

评论及策略

21日,沪胶小幅上涨,主力1501合约以12815元/吨收盘,较前一个交易日涨46/吨,涨幅0.35%。从持仓来看,主力多空双方均有所增加,主力净多相比上一日继续增加,主力净多从上周开始一直在小幅增加。

截止到14日,青岛保税区总库存继续下降,由前一周的15.41万吨下降到14.38万吨;其中:天然橡胶降至10.33万吨,复合胶降至2.7万吨,合成胶降至1.35万吨。

随着天胶价格的不断下跌,来自泰国、印尼、越南、印度、斯里兰卡、菲律宾、柬埔寨和巴布亚新几内亚的代表,18日在马来西亚召开会议,将天然胶的底价设定在每吨1500美元,各国代表一致表示将遵守价格协议并要求各国遵守。该举措将对现货市场产生支撑。另外由于原油的下挫以及各国丁二烯供应的充足,使得近期丁二烯价格继续下跌,丁二烯价格已经跌破一万,顺丁与天胶的价差扩大到3000,7月底以来的价格倒挂持续拉大,使得天胶的替代效应继续增强,利好天胶价格;近期利多消息频现,外加上近期国内宏观亦偏利多,使得天胶反弹的氛围极好,但下游需求似乎越来越差,当下美国双反案还在推进,预计受"双反"影响,近段时间,国内对美国市场的轮胎出口大幅减少;而俄罗斯的针对国内轮胎的反倾销调查也在进行中,后期轮胎厂面临的形势将会严峻。

综合来看,短期利多消息支撑胶价不易下跌,而下游的疲弱以及美元指数的上升趋势对于大宗商品的压制,限制了天胶的反弹力度,沪胶将维持震荡的走势,1501合约上方13500一线的压力较大,建议投资者观望为主。

行业及宏观

中国经济网10月18日讯(记者李国章) 国际市场橡胶价格持续低迷的状况终于引发了世界橡胶主要生产国的联合应对,来自泰国、印尼、越南、印度、斯里兰卡、菲律宾、柬埔寨和巴布亚新几内亚的代表,日前在马来西亚召开会议,将天然胶的底价设定在每吨1500美元,各国代表一致表示将遵守价格协议并要求各国遵守。各国代表希望此举能阻止国际胶价的不断下滑趋势,同时挽救上述国家中面临破产倒闭的橡胶生产小微企业。近年来国际橡胶市场的持续低迷,严重冲击了橡胶主要生产国的生产秩序,不少橡胶种植园和加工企业面临破产倒闭,许多胶工转行改投建筑、纺织或胡椒种植业谋生。以橡胶生产新兴国家柬埔寨为例,今年上半年天然胶出口量达42189吨,产量同比增长42%,但出口金额却下降了2%,从7650万美元下降至7500万美元。

外电10月16日消息,泰国副总理帕蒂亚通周四称,全国橡胶政策委员会批准了一项从10月22日起的橡胶收购计划。政府拟斥资300亿泰铢重建橡胶库存。泰国政府计划在一到两个月内将橡胶价格提振到至少每公斤60泰铢,当这一价格目标实现后,政府或将进一步上调目标价格。国营橡胶种植园组织将斥资200亿泰铢来建立库存;另外100亿泰铢将发放给各橡胶组织用来收购橡胶。

据了解,2014年,中国橡胶行业经济运行总体走势平稳,基础原材料价格略有下跌,但人工、环保、企业管理等成本持续上涨。同时,轮胎等橡胶产品产量持续增长,但销售情况依然欠佳,行业产值、销售收入、出口交货值以及实现利润增长速度持续回落。

一、行业运行总体平稳

2014年上半年,中国橡胶行业工业总产值同比增长2.84%,较一季度增速收窄2.05个百分点,较去年同期收窄2.18个百分点。在橡胶业主要产品中,轮胎产值出现负增长,橡胶制品和橡胶助剂实现两位数增长;力车胎、橡胶制品、乳胶、炭黑、橡胶助剂5个行业,上半年增速均好于一季度;乳胶、炭黑、橡胶机械模具、橡胶助剂4个行业,增速强于上年同期水平。

二、行业销售增速放缓

2014年上半年,国内橡胶行业销售收入同比增长0.67%,较一季度增速回落1.64个百分点,低于上年同期增幅1.45个百分点。其中,轮胎、胶鞋销售收入增幅出现下降;力车胎、橡胶制品、乳

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注: www.htgwf.com

胶、炭黑、橡胶助剂 5 个行业，销售收入同比增幅强于一季度；乳胶、炭黑、橡胶机械模具、橡胶助剂 4 个行业，销售收入同比均有上涨。

三、产品出口量增幅较大，但出口值增幅较低。

据了解，2014 年上半年，国内橡胶行业出口交货值增长 0.98%，与 2013 年同期相比，出口形势有所好转。轮胎、乳胶制品所占出口比重较大，出口交货值也好于往年，但仍为负增长。出口量方面，轮胎、输送带、胶管出口量实现两位数增长。











四、行业利润总额保持增长，但增速回落。

2014 年上半年，国内橡胶行业实现利润总额同比增长 7.72%，较一季度增速回落 2.36%，较 2013 年同期回落 10.41%。其中，力车胎、炭黑行业利润为负增长；橡胶制品、胶鞋、乳胶、废橡胶、行业利润增速为两位数。


五、橡胶原材料进口额下降。

据海关统计，2014 年上半年，中国累计进口技术分类天然橡胶 107.04 万吨，同比增长 28.1%；进口额 22.75 亿美元，同比降低 6.8%。进口其他未硫化的初级形状复合橡胶 9.97 万吨，同比下降 48.4%；进口额 2.30 亿美元，同比下降 60.6%。

国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1509	SHFE1501	SHFE1505
新值	11400	13210	12815	13210
前值	11385	13145	12765	13145
迷你走势				
涨跌	15	65	50	65
涨跌幅	0.13%	0.49%	0.39%	0.49%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	193.1	166		
前值	192.4	165.6		
迷你走势				
涨跌	0.7	0.4		
涨跌幅	0.36%	0.24%		
成交持仓	1509	1501	1505	
成交量	115850	481104	115850	
前值	83702	403094	83702	
迷你走势				
持仓量	5014	186458	82508	
前值	6336	188700	73830	
迷你走势				

跨月价差

跨月价差	1509-1505	1505-1501		
新值	0	395		
前值	0	380		
涨跌	0	15		
迷你走势				

国内现货市场	国营全乳 (上海)	江苏	浙江	山东	广东
新值	11400	11350	11500	11400	11000
前值	11350	11400	11500	11400	11000
涨跌	50	-50	0	0	0
涨跌幅	0.44%	-0.44%	0.00%	0.00%	0.00%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1660	1560	1560	1540	
前值	1650	1555	1550	1530	
涨跌	10	5	10	10	
涨跌幅	0.61%	0.32%	0.65%	0.65%	
迷你走势					
外盘报价 (中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1685	1600	1590	1540	
前值	1675	1600	1590	1540	
涨跌	10	0	0	0	
涨跌幅	0.60%	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	1560	10800			
前值	1550	10900			
涨跌	10	-100			
涨跌幅	0.65%	-0.92%			
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	14.38	10.33	2.7	2.7	13910
前值	15.41	11.19	2.79	1.43	14251
涨跌	-1.03	-0.86	-0.09	1.27	-341
涨跌幅	-6.68%	-7.69%	-3.23%	88.81%	-2.39%
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	49.51	1787.938333	43.5	1671.826625	52.25
前值	48.9	1768.667467	43	1656.859709	51.55
涨跌	0.61	19.27086624	0.5	14.9669165	0.7
涨跌幅	1.25%	1.09%	1.16%	0.90%	1.36%
迷你走势					

	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	47	1154.179567			
前值	46.5	1144.125116			
涨跌	0.5	10.05445043			
涨跌幅	1.08%	0.88%			
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	14000	11400	9300	1395	1435
前值	14000	11425	9800	1380	1420
涨跌	0	-25	-500	15	15
涨跌幅	0.00%	-0.22%	-5.10%	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	12800	13164.25	1200	-1764.25
前值	13300	13546.75	700	-2121.75
涨跌	-500	-382.5	500	357.5
涨跌幅	-3.76%	-2.82%	71.43%	16.85%

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	2600	0		
前值	2650	75		
涨跌	-50	-75		
涨跌幅	-1.89%	-100.00%		

进口套利跟踪:

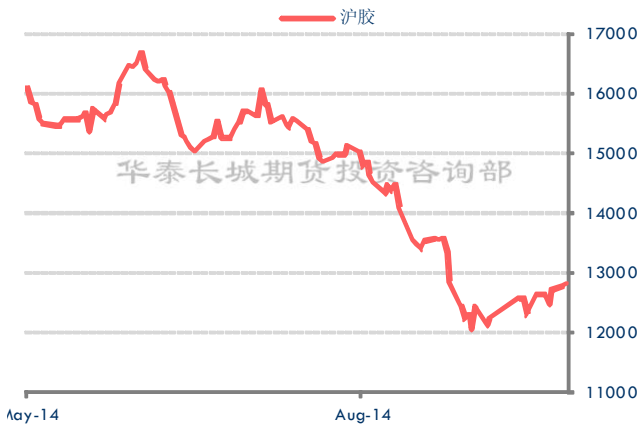
沪日进口盈亏	沪 (1501) 日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪 (1501) 新 (近1)	盈亏比例
新值	-2176.685338	-0.171988412		-1003.449	-0.078302692
前值	-2164.916267	-0.171072008		-1029.66992	-0.080663527
涨跌	-11.76907068	-0.000916403		26.22092	0.002360835
迷你走势					
天胶美元/吨报价 (直接按汇率换算, 不计算运费、关税等)					
	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1842.029953	2086.793682	1660	1685	
前值	1830.811685	2077.805811	1656	1675	
涨跌	11.21826804	8.987870791	4	10	
涨跌幅	0.61%	0.43%	0.24%	0.60%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	14832.68534	13818.449	13914.54519		
前值	14819.91627	13794.66992	13867.63073		
涨跌	12.76907068	23.77908	46.91446597		
涨跌幅	0.09%	0.17%	0.34%		

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	3.2625	12000
前值	92.88	100.34	7.46	3.272	12032.5
涨跌	2.66	2.07	-0.59	-0.0095	-32.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	-0.29%	-0.27%
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	32.3	6.141
前值	82.96	1.3132	105.09	32.29	6.1435
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.01	-0.0025
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.03%	-0.04%
迷你走势					

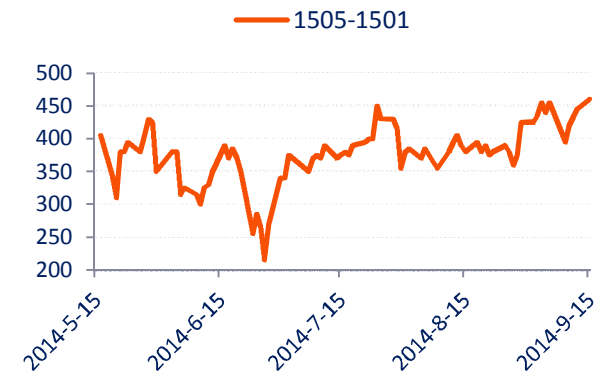
图表:

沪胶主力



数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

51 价差



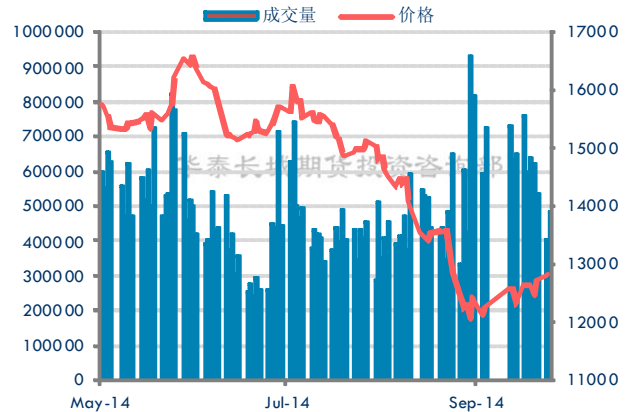
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



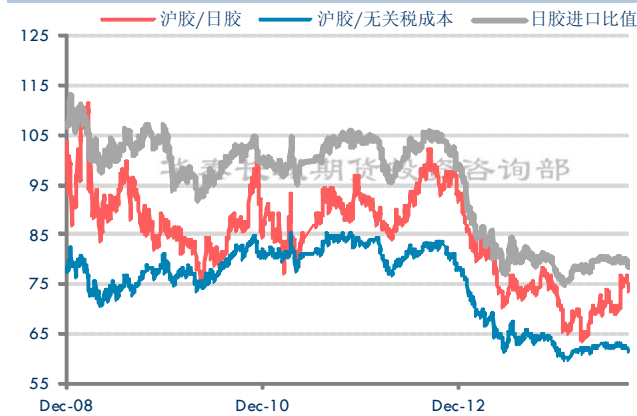
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

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



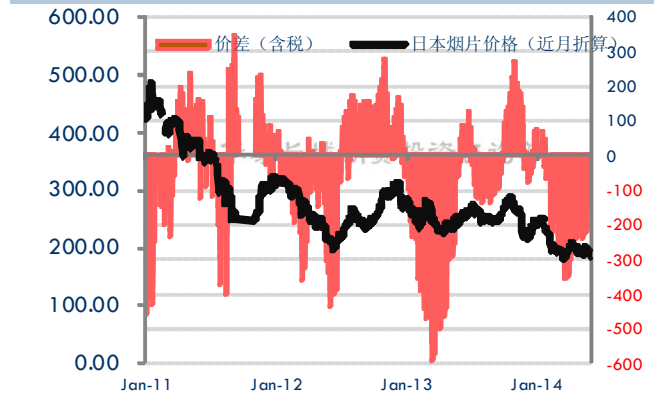
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

泰标白片价格

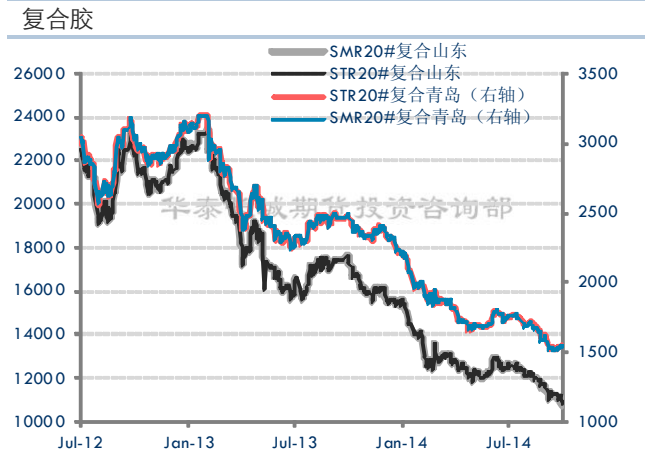
烟片利润



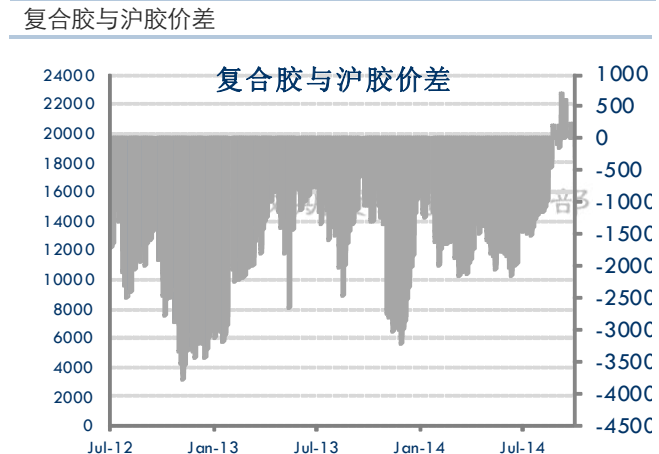
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



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