



沪胶维持震荡走势

评论及策略

22日,沪胶尾盘大幅拉升,主力合约以12880元/吨收盘,较前一个交易日涨65元/吨,涨幅0.51%。从持仓来看,主力多空双方均有所增加,空头增加较明显,使得净空较前一日有所增加,持仓量也有明显增加,或预示多空双方分歧加大。

主力合约较现货价格升水1480元/吨(+65),在当前期货升水的格局下,只要下游后期还是没有明显的起色,短期的反弹之后,价差的回归过程恐还将会持续。现在我们看到的是上游原料受到泰国等主产国救市的举动,已经开始停止下跌,包括现货市场也开始反弹,市场的供应也出现短期的偏紧,价格的坚挺预计还能维持一段时间。另外,昨天公布的汽车产销数据偏利多,主要是重卡、轻卡、乘用车、商务车等销售环比增幅均超过了2010-2013年均值,尽管同比增幅大都还是负数。且中重卡连续三个月的销量增幅超过产量增幅,显示正处去库存的周期中。汽车产销数据的好转跟油价的下跌有密切关系。短期市场利多似乎不少。但我们必须意识到各国的救市举动,主要是从供应上着手,甚至像泰国这样建立橡胶库存,只是把供应压力往后推迟了而已,因此这些举动除了给市场建立对未来供应减少的预期外,起不到实质性的作用,对当下的影响更是有限,而本周更需关注的是可能是国内外的宏观政策,天胶作为金融属性的一面,将因此受到影响,且短期无论从库存的减少以及天胶生产国的救市举措,都给了天胶反弹的条件,而我们看看下游轮胎的情况,似乎情况越来越糟糕,美国的双方案让国内出口美国市场的轮胎量明显萎缩,而后期还有俄罗斯的反倾销,一旦欧洲再加入到针对中国轮胎反倾销的行列来,国内轮胎行业的严峻性可能是前所未有的,所以综合以上来看,我们认为,天胶的反弹力度极为有限,主力1501合约上方13500一线的阻力非常大,建议投资者暂时观望为主,等待反弹后的抛空机会。

行业及宏观

来自路透北京10月21日消息:出口回暖同时,投资和消费明显回落,拖累中国三季度GDP增速进一步放缓至五年半低点;但9月工业增速大幅回升,暂时缓解对经济下行的担忧。鉴于当前政策面宽松力度不小,未来随着稳增长政策进一步落实,四季度经济可能大概率回暖。产能过剩和房地产疲软仍是中国经济面临的重要阻力。分析人士预计,政策宽松大方向应维持不变,同时政府也将努力深化改革,以释放经济长期增长潜力。

中国经济网10月18日讯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。

据曼谷10月21日消息,泰国军方政府周二通过一项580亿泰铢(18亿美元)规模的胶农援助计划。这项计划将包括根据胶农所拥有的土地多寡给予直接补贴。此外,政府机构Rubber Estate Organisation将从市场买进。政府将向胶农每rai支付1,000泰铢,最高支付额为15,000泰铢。

(6.25rai=1公顷)政府同样在一份声明中称,泰国将以高于市场价购买橡胶,直到价格达到每公斤60泰铢的目标价位。其购买的橡胶主要向海外买家出售。今年泰国橡胶出口价大跌35%,周二报每公斤53.80泰铢。

9月汽车产、销200.70、198.36万辆,同比4.18%、2.47%,环比17.07%、15.62%;乘用车销169.60万辆,同比6.4%,环比15.5%;商用车销28.76万辆,同比-16%,环比16.3%;1-9月,汽车销量增7%,乘用车、商用车分别增10.2%、-6.2%。数据评估:批售总体符合预期,终端销售明显转好,乘用车9月增速较8月(8.5%)降低,但环比符合季节性。库存预警指数大幅下降,回落到合理区间,当月终端销售环比、同比明显高于批售表现,去库存、高基数拉低了批售同比。













中重卡:同比-14.5%、环比16.0%,环比值稍高于10-13年平均的14.6%,当月产量小幅低于销量,

连续3个月去库存。轻型车:轻微卡同比-24.5%、环比17.2%,环比值高于10-13年平均的14.6%;轻客同比21.9%、环比14.0%,环比值高于10-13年平均9.4%。


大中客:同比8.6%、环比13.9%,环比值大幅高于10-13年平均的1.7%,累计销量同比-2.7%。

数据趋势:需求明显转好,去库存和基数高点渐过,趋势向好。9月汽车各细分行业批售环比符合或强于季节性,乘用车终端销售更明显强于批售,销售转好明显。正如我们上月判断的,货币、财政稳增长力度加大、油价下行应是需求转好的原因,这一改善趋势将在国内油价继续下调、节能车补贴政策实施中得到进一步支撑,同时库存去化和基数高峰渐过,汽车销售增速已经或即将见底回升。

国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1509	SHFE1501	SHFE1505
新值	11440	13275	12880	13275
前值	11400	13210	12815	13210
迷你走势				
涨跌	40	65	65	65
涨跌幅	0.35%	0.49%	0.51%	0.49%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	195.9	166		
前值	192.4	165.6		
迷你走势				
涨跌	3.5	0.4		
涨跌幅	1.82%	0.24%		
成交持仓	1509	1501	1505	
成交量	124302	476540	124302	
前值	115850	481104	115850	
迷你走势				
持仓量	5014	190232	91874	
前值	6336	186458	82508	
迷你走势				

跨月价差

跨月价差	1509-1505	1505-1501		
新值	0	395		
前值	0	395		
涨跌	0	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	11400	11400	11550	11350	10900
前值	11400	11350	11500	11400	11000
涨跌	0	50	50	-50	-100
涨跌幅	0.00%	0.44%	0.43%	-0.44%	-0.91%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1670	1570	1570	1550	
前值	1660	1560	1560	1540	
涨跌	10	10	10	10	
涨跌幅	0.60%	0.64%	0.64%	0.65%	
迷你走势					
外盘报价 (中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1685	1605	1595	1545	
前值	1685	1600	1590	1540	
涨跌	0	5	5	5	
涨跌幅	0.00%	0.31%	0.31%	0.32%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1570	10900			
前值	1560	10800			
涨跌	10	100			
涨跌幅	0.64%	0.93%			
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	49.9	1799.20691	44	1686.262376	52.65
前值	49.51	1786.893817	43.5	1673.380849	52.25
涨跌	0.39	12.31309355	0.5	12.88152715	0.4
涨跌幅	0.79%	0.69%	1.15%	0.77%	0.77%
迷你走势					

	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	47.5	1163.873762			
前值	47	1155.233963			
涨跌	0.5	8.639798943			
涨跌幅	1.06%	0.75%			
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	13800	11300	9300	1395	1435
前值	14000	11400	9300	1380	1420
涨跌	-200	-100	0	15	15
涨跌幅	1.43%	0.88%	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	12800	13136.05	1000	-1836.05
前值	12800	13117.25	1200	-1717.25
涨跌	0	18.8	-200	-118.8
涨跌幅	0.00%	0.14%	-16.67%	-6.92%

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	2400	-100
前值	2600	0
涨跌	-200	-100
涨跌幅	-7.69%	#DIV/0!

进口套利跟踪:

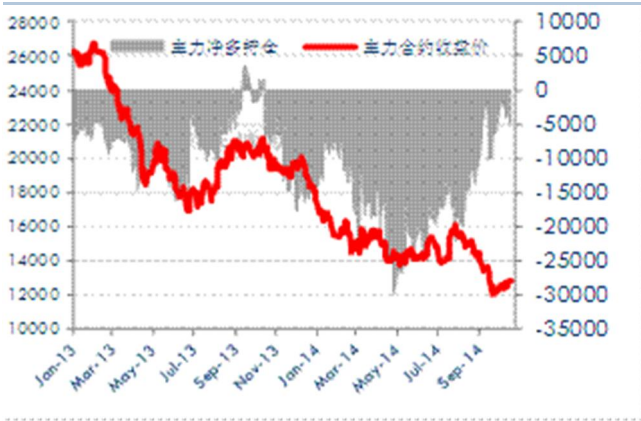
沪日进口盈亏	沪 (1501) 日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪 (1501) 新 (近1)	盈亏比例
新值	-2152.500538	-0.170077476		-1003.449	-0.078302692
前值	-2164.916267	-0.171072008		-1029.66992	-0.080663527
涨跌	12.41572943	0.000994532		26.22092	0.002360835
迷你走势					
天胶美元/吨报价 (直接按汇率换算, 不计运费、关税等)	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1868.739865	2096.456533	1660	1685	
前值	1830.811685	2086.793682	1656	1685	
涨跌	37.92817932	9.662850898	4	0	
涨跌幅	2.07%	0.46%	0.24%	0.00%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	14808.50054	13818.449	13925.72258		
前值	14819.91627	13794.66992	13867.63073		
涨跌	-11.41572943	23.77908	58.09185648		
涨跌幅	-0.08%	0.17%	0.42%		

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	12012.5
前值	92.88	100.34	7.46	3.272	12000
涨跌	2.66	2.07	-0.59	-0.0095	12.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	-0.29%	0.10%
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	32.32	6.1437
前值	82.96	1.3132	105.09	32.27	6.141
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.05	0.0027
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.15%	0.04%
迷你走势					

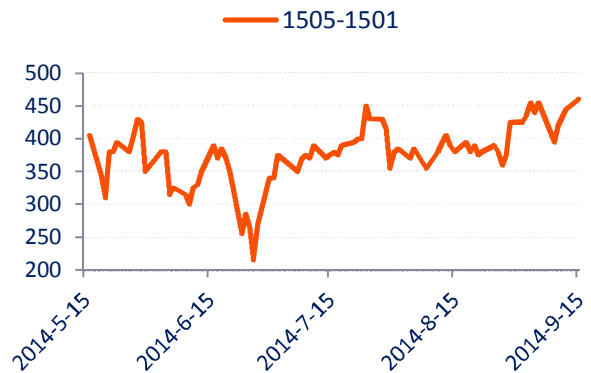
图表:

沪胶主力持仓结构



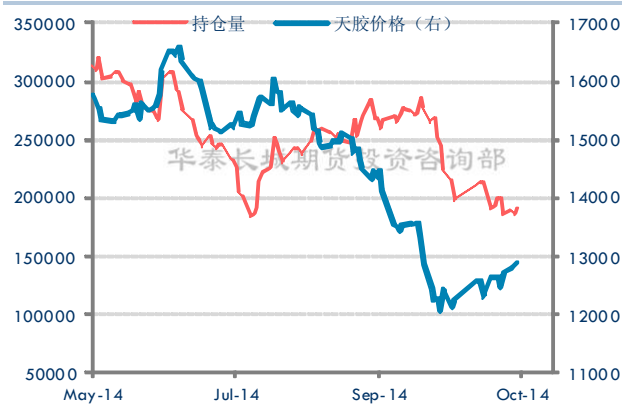
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

51 价差



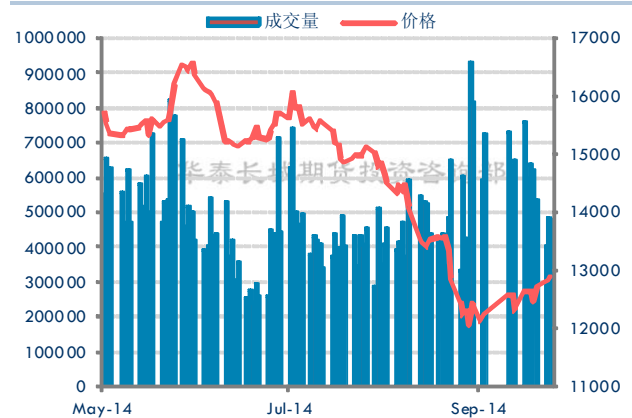
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

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



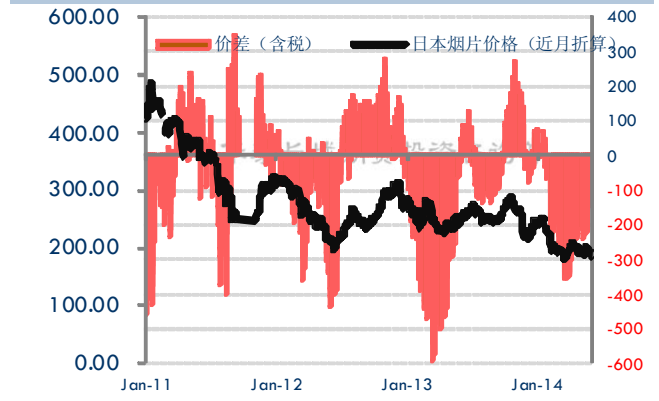
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

泰标白片价格

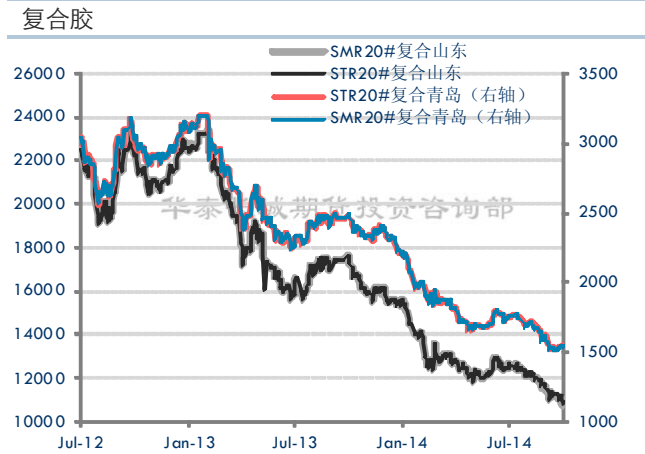
烟片利润



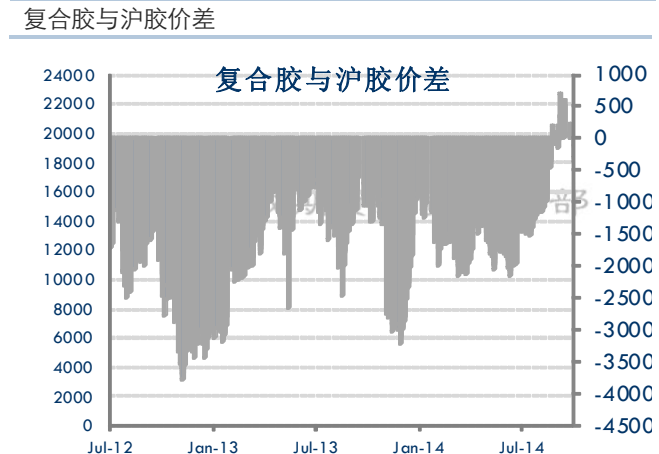
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部



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