



天胶暂时观望

评论及策略

7日，沪胶主力收盘 12880 (+105) 元/吨，上海市场国营全乳胶 12050 元/吨 (+50)，主力合约期现价差 830 元/吨 (+55)；前二十主力多头持仓 54670 (+1115)，空头持仓 71301 (+1986)，净空持仓 16631 (+871)；截至上周末：交易所仓单 113430 (-1560)，交易所总库存 144067 (-2660)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1630 美元/吨 (0)，STR20#1400 美元/吨 (+5)，SMR20#1390 (-5)，SIR20#1405 (+15)；复合胶：青岛美金胶 1515 美元/吨 (+35)，山东人民币胶 11000 元/吨 (+50)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 13962 (+39) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 13955 (-16) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 14270 (-130) 元/吨

合成胶：丁苯 10000 元/吨 (0)，顺丁 9200 元/吨 (+50)，上海天胶现货-顺丁 2850 吨 (0)，天胶现货-丁苯 2050 元/吨 (+50)

原料：生胶片 49.19 (0)，折合烟片价格 1672 美元/吨 (+1)，杯胶 39.5(0)，胶水 49 (0)，烟片 51.21 (+0.28)。

截至 3 月 31 日，青岛保税区总库存 21.81 万吨 (+0.39)。

截止 4 月 3 日，国内全钢胎开工率为 66.98% (+0.78%)，国内半钢胎开工率为 69.52% (+0.43%)

观点：昨天国内现货价格有所企稳，港口价格也在小幅上升。泰国还未开割，原料价格基本维持稳定，主力合约期现价差又有所扩大，不利于天胶价格的企稳，从持仓上前二十空头主力依然占优，看空情绪不减。决定当前的走势的关键还是下游消费，以及后期宏观政策加大刺激力度的可能性，而随着时间的推移，天胶的供应压力会逐步增加，预计天胶短期恐上下两难，建议短期观望为主。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

行业与宏观

据泰国 4 月 1 日消息,泰国改革议会成员邬泰于昨日公布,为重振泰国橡胶价格,内阁于去年批准农合部的 160 亿铢预算,自去年 10 月至今年 3 月共使用了 130 亿铢,用于收购胶农橡胶。

邬泰称,为重振胶价,农合部联合橡胶公会共同开展的橡胶收购计划共在全国范围内设立了 6 个收购点,并以 62 泰铢/公斤的价格进行收购。但与此同时也有胶农认为该项目存在舞弊,因部分负责收购的官员在收购点故意压低收购价,使得橡胶收购商从中盈利。

多数胶农无法将橡胶卖到政府收购点,只能以 48 泰铢/公斤的价格卖予非政府橡胶收购商。为此,改革议会腐败案调查委员会计划介入调查,并对相关责任人予以追究,要求对从中造成的损失进行负责。

邬泰表示,收购点设立起来,选择将橡胶卖给政府的胶农络绎不绝,但通过初步调查确实发现收购点负责人存在舞弊,已下令农合部助理部长安那进行负责。

而最新消息显示,目前该橡胶收购计划的主管已辞职。

据泰国 3 月 31 日消息,国际橡胶联盟(IRCo)执行总裁 Yium Tavarolit 称,来自泰国、印尼和马来西亚等主要橡胶生产国的官员周三(4 月 1 日)将聚集曼谷,举行建立区域现货天然橡胶市场的专项会议。

届时,越南农业部官员也将参加此次会议,并参与建立“东盟橡胶理事会”的计划。

泰国在东南亚地区已游说其他橡胶生产国共同建立“东盟橡胶理事会”,其中包括越南、老挝、柬埔寨和缅甸。

在去年 11 月,世界三大天然橡胶生产国—泰国、印度尼西亚和马来西亚已经同意从明年开始消减出口,然而这三个国家还没有确定消减的数量和时间。

据路透社报道,今年 2 月份泰国新车产量实现 3% 的增长,但销量则持续了 2013 年以来的下跌趋势。

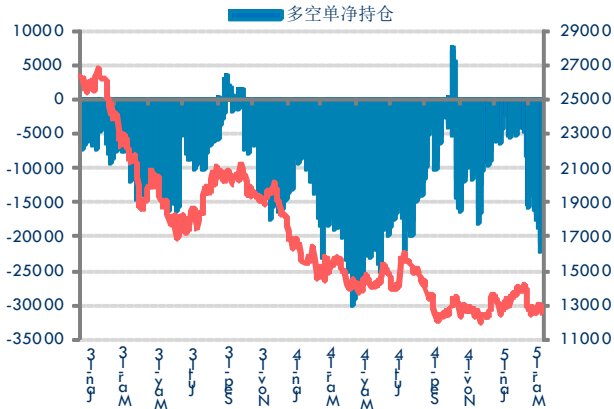
泰国是多家车企位于东南亚的汽车生产和出口中心。泰国工业部表示,上个月该国汽车产量实现第二个月增长,较去年同期提升 2.8%;1 月份 2.3% 的增幅终结了连续 19 个月的下滑态势。

泰国工业协会 FTI 数据显示,今年 2 月份该国新车销量同比下滑 10.8% 至 63,948 辆,1 月份同比跌幅为 12.9%。虽然下滑趋势并未扭转,但较去年超过两成的跌幅有所好转。

自从 2012 年首次购车补贴计划终止,2013 年 5 月份开始泰国车市陷入持续下滑。去年全年,泰国本土新车销量同比锐减 33.1% 至 881,832 辆。

图表:

沪胶主力持仓结构



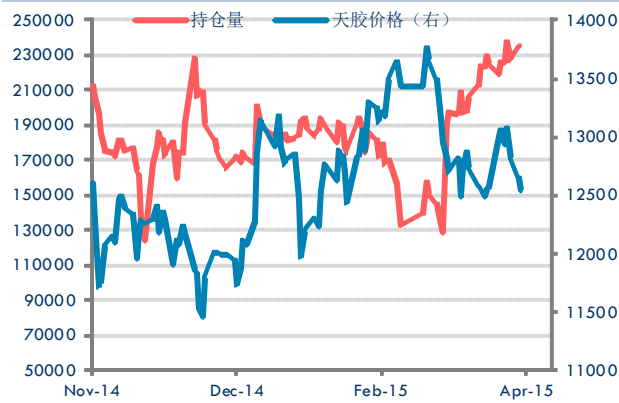
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

期现价差



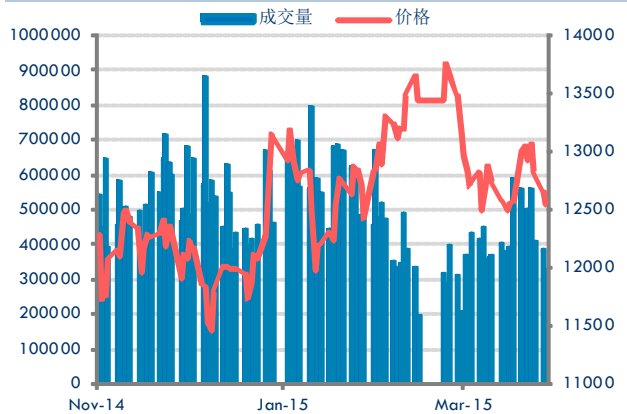
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



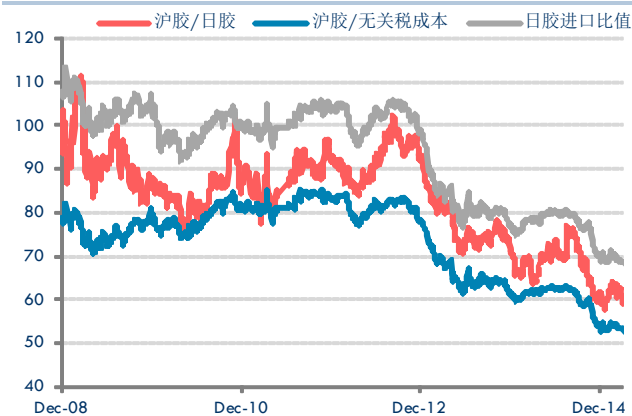
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



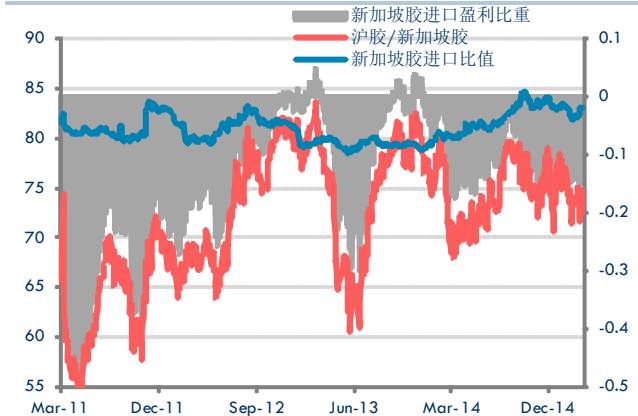
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪新比价

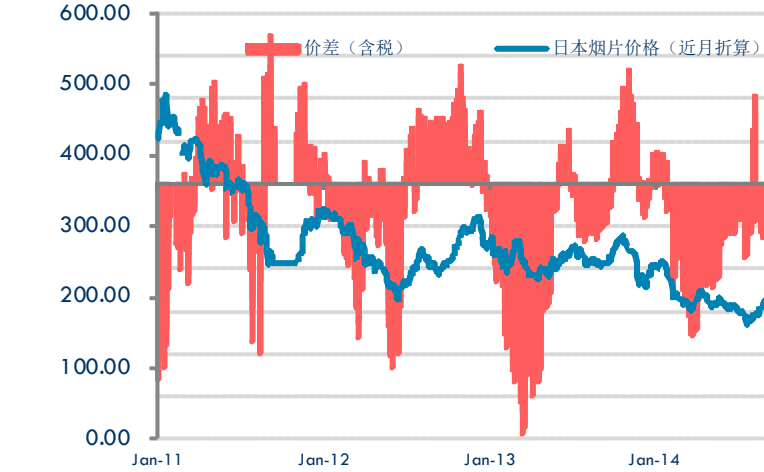


数据来源: Reuters,华泰长城研究所

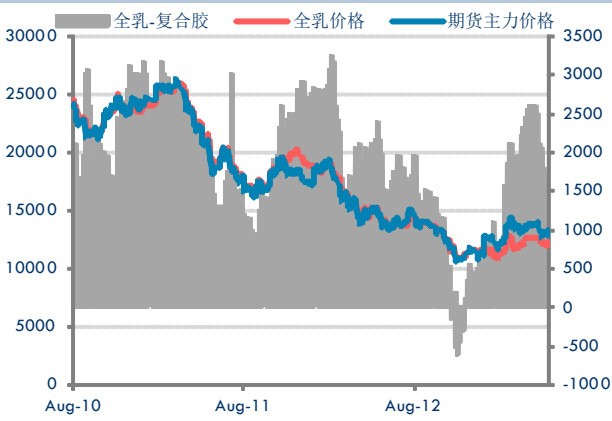
泰标白片价格



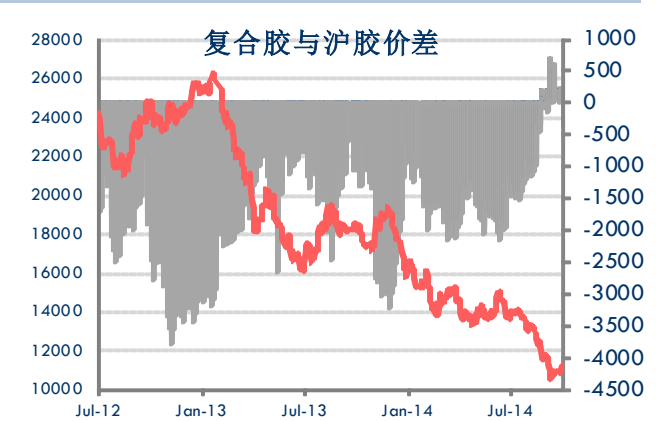
烟片利润



复合胶与全乳价差



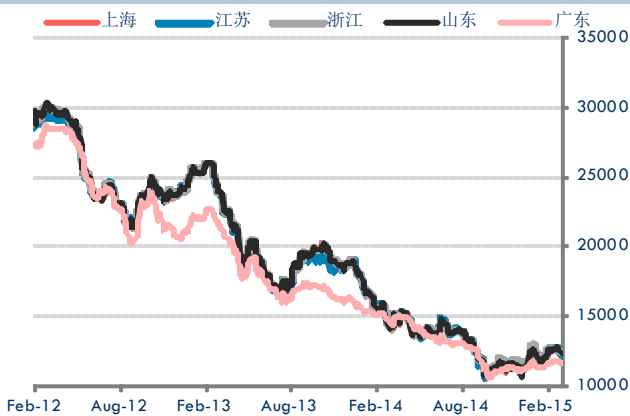
复合胶与沪胶价差



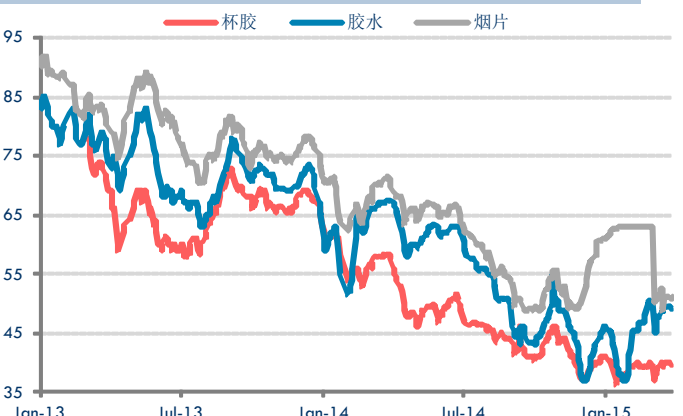
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

数据来源: Reuters,华泰长城研究所

国内天胶现货市场走势



泰国原料价格走势



数据来源: 卓创资讯,华泰长城研究所

数据来源: 卓创资讯,华泰长城研究所

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