



## 回调压力增大，轻仓持有

### 评论及策略

6日，沪胶主力收盘 14995 (-10) 元/吨，上海市场国营全乳胶 13200 元/吨 (-50)，主力合约期现价差 1795 元/吨 (+40)；前二十主力多头持仓 64466 (+369)，空头持仓 82425 (+828)，净空持仓 17959 (+459)；截至上周末：交易所仓单 100190 (+1070)，交易所总库存 135080 (+771)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1760 美元/吨 (-5)，STR20#1545 美元/吨 (+10)，SMR20#1545 (+10)，SIR20#1520 (0)；复合胶：青岛美金胶 1610 美元/吨 (+10)，山东人民币胶 11800 元/吨 (-200)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 15161 (0) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 15156 (+60) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 15091 (+520) 元/吨

合成胶：丁苯 11100 元/吨 (0)，顺丁 11200 元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁 20050 吨 (-50)，天胶现货-丁苯 2100 元/吨 (-50)

原料：生胶片 51.18 (0)，折合烟片价格 1716 美元/吨 (0)，杯胶 41(0)，胶水 50(0)，烟片 54.19 (0)。

截至 4 月 16 日，青岛保税区总库存 21.95 万吨 (+0.14)。

截止 4 月 30 日，国内全钢胎开工率为 69.52% (+0.19%)，国内半钢胎开工率为 72.14%(-0.51%)

观点：国内现货市场继续小幅回落，市场热情有所降温，期现价差有所拉大，但港口美金胶的价格比较坚挺，国外的价格也较坚挺，泰国的烟片价格上涨到了 15000，外盘折算过来的可交割货品都在 15000 上方，对国内盘面价格依然是个支撑。但从持仓来看，主力空头持续增仓，盘面回调压力增加，建议轻仓持有，新进者观望。

华泰期货研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

行业与宏观

易商上周四称，亚洲橡胶船货价格本周上涨，此前主要生产商宣布了通过限制产出和大幅提升升水来提振价格的计划。

亚洲至少十个橡胶生产商上周称，他们将在 2015 年下半年大幅提升价格，甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体制。

上海期货交易所交投最活跃的 9 月橡胶期货合约本周一度攀升至每吨 14,580 元，为去年 8 月以来的最高水准，因投资者受该计划的影响而增持多头仓位。该合约 4 月录得自 2010 年 12 月以来的最大月度涨幅，上涨 14%。指标 TOCOM 期胶周四微幅涨至 218.6 日圆，受助于主要生产商的提价计划，但本周稍早涨至七周高位引发的获利了结限制涨势。

新加坡一贸易商称，本周价格走势震荡。价格上涨。总体来看，采购活动有所改善。人气的改变令一些人采取投机举措或回补空头。但长期持仓是到底是因需求还是投机，难以断定。

7 月装船的印尼 SIR20 等级橡胶报价高达每公斤 1.49 美元，此前一周为 1.43-1/2 美元，受助于来自泰国轮胎制造商的买兴。印尼橡胶生产商预计价格将达到每公斤 1.50 美元。

泰国合艾一贸易商称，7 月交割的泰国 STR20 等级橡胶换手价为每公斤 1.46-1.47 美元，较上周上涨，因中国买家和大型轮胎制造商抢购船货。泰国 RSS3 等级橡胶售价为每公斤 1.76-1.77 美元。

轮胎制造商亦买入马来西亚 SMR20 等级橡胶，价格为每公斤 1.50 美元，6 月和 7 月交割。

SICOM 主力合约触及每公斤 150 美分，为 1 月以来的最高水平。

据新德里 4 月 30 日消息，印度财务部长 Arun Jaitley 周四称，自 6 月 1 日起，印度将把天然橡胶进口关税上调 5% 至 25%。

此举将确保本国供应。印度全球第二大天然橡胶消费国。

印度本国难以满足轮胎制造商不断增加的需求。该国主要自泰国、马来西亚、印尼和越南进口多数橡胶。

印度 2014/15 年度橡胶产量同比减少 15.4%。

国内知名轮胎企业双钱集团股份有限公司总经理王文浩 29 日在此间参加“首届中国（上海）上市公司企业社会责任峰会系列活动”访谈时表示，国内轮胎行业产能过剩是个现实，兼并、收购、组合、重新洗牌是下一步方向。

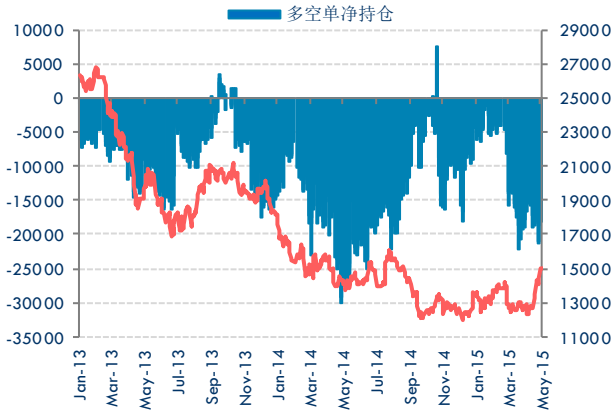
行业统计数据显示，目前国内轮胎企业仅注册的就有 400 多家，不规范、未注册的小企业则更多，行业生产能力远远大于需求。“比如 TBR（全钢丝载重子午线轮胎），目前年生产能力在 1.3 亿套左右，但市场需求只有 8000 多万套。”王文浩说，现在轮胎行业竞争相当激烈，成本低、竞争力强、能不断创新发展的企业才能生存。

他介绍，近年来双钱通过实施“走出去”战略，已形成了上海闵行、江苏如皋、重庆双桥、安徽无为、新疆乌鲁木齐五大轮胎生产基地。新疆基地为 2014 年增资收购，未来双钱还会通过新建、兼并等多种方式，增加在国内以及全球市场的布点。

王文浩还坦言，轮胎是个高能耗、高成本的传统行业。下一步双钱将着力发展机械化、自动化、智能化和信息化，降低成本、提升效率。

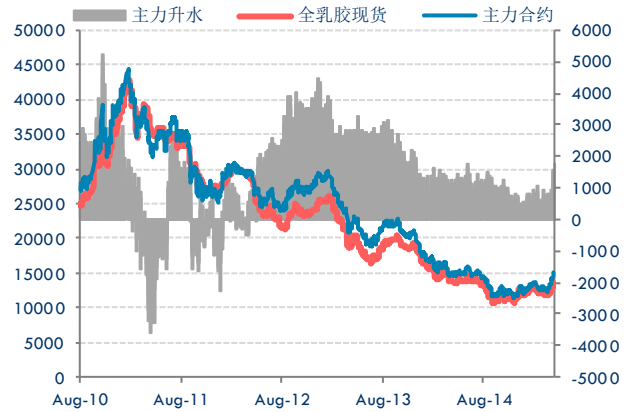
图表:

沪胶主力持仓结构



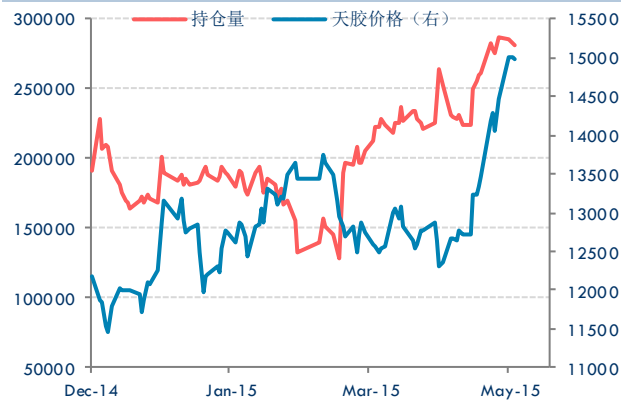
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

期现价差



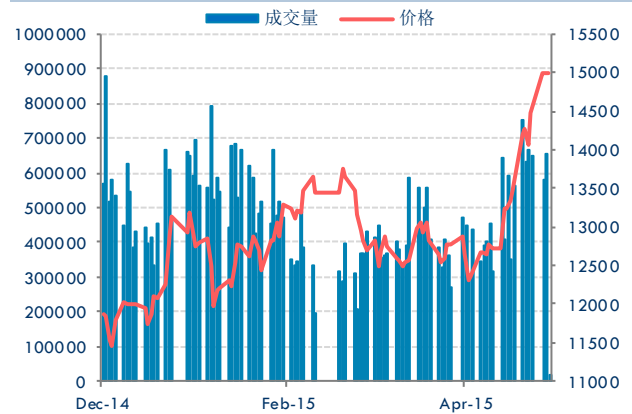
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



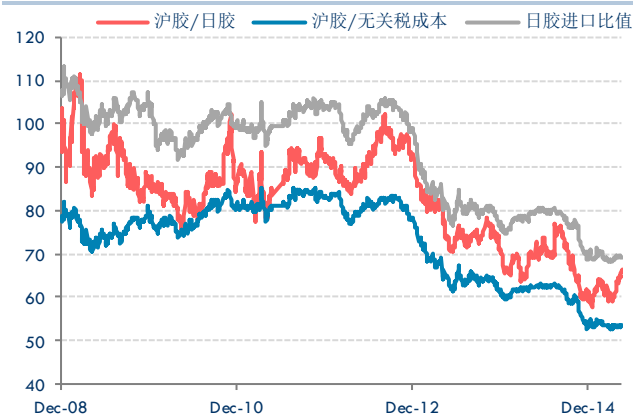
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



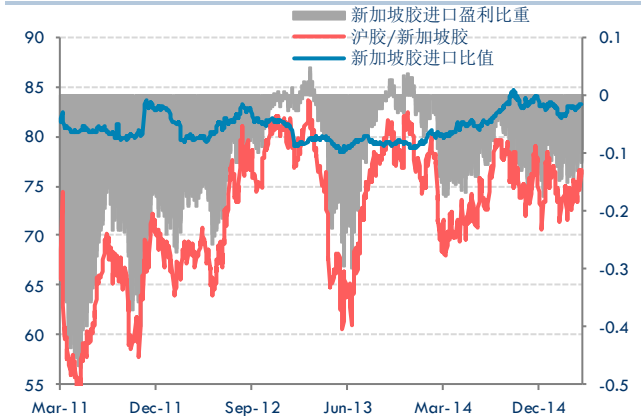
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪新比价

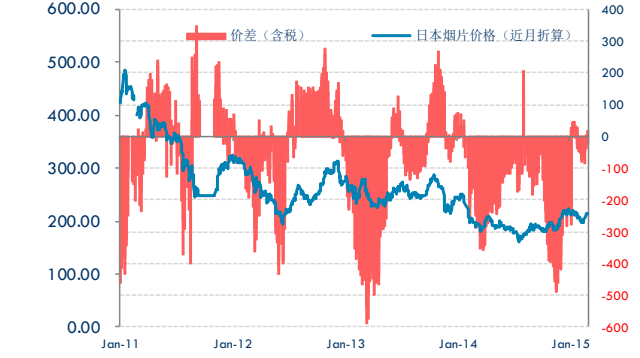


数据来源: Reuters,华泰长城研究所

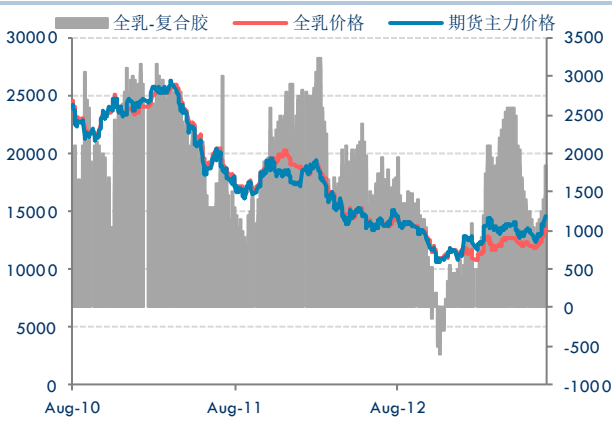
泰标白片价格



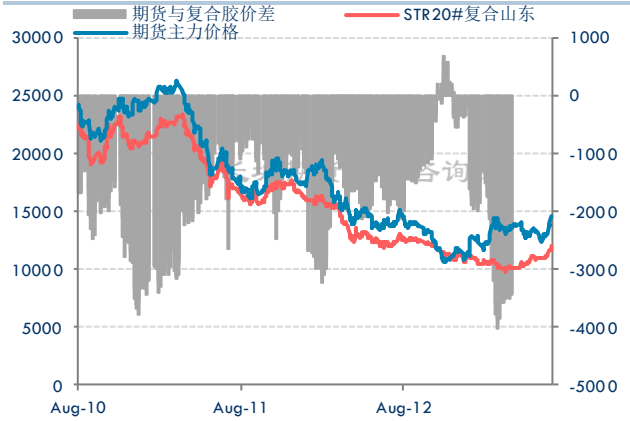
烟片利润



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