

消费没好转，沪胶难企稳

华泰期货研究所

陈莉

☎ 020-87320353

✉ cl@htgwf.com

更多资讯请关注：www.htgwf.com

微信号：华泰期货



2015年10月30日

● 评论及策略

29日，沪胶主力收盘 10920(+90)元/吨，上海市场国营全乳胶 9950 元/吨(-250)，主力合约期现价差 930 元/吨 (+160)；前二十主力多头持仓 67059 (+436)，空头持仓 75002(-2510)，净空持仓 7943(-2946)；截至上周末：交易所仓单 154970 (+1010)，交易所总库存 224382 (+7111)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1315 美元/吨 (0)，STR20#1290 美元/吨 (+15)，SMR20#1280 (+15)，SIR20#1265 (0)；复合胶：山东人民币胶 10050 元/吨 (-25)

进口成本：日胶盘面进口折算成本 12200 (+154) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 11568 (+61) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 11655 (+7) 元/吨

合成胶：丁苯 9300 元/吨 (0)，顺丁 9200 元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁 750 元/吨 (-250)，天胶现货-丁苯 650 元/吨 (-250)

原料：生胶片 39 (+0.21)，折合烟片价格 1338 美元/吨 (+10)，杯胶 37.5 (0)，胶水 37(0)，烟片 40.15 (+0.22)。

截至 10 月 15 日，青岛保税区总库存 19.86 (+1.70)

截止 10 月 23 日，国内全钢胎开工率为 66.44% (+0.52%)，国内半钢胎开工率为 69.38%(+0.95%)

观点：昨天国内现货价格继续走低，港口美金胶价格止跌有所企稳，泰国原料开始企稳，小幅上涨。据消息称，泰国与国内达成协议，国内将购买泰国 20 万吨的胶，该消息短期利好泰国价格，但对国内又是一大压力天胶基本面暂时没有明显变化，库存累积还在继续，下游消费不见亮点，尽管下游开工率近两周有所回升，但好转还需持续回升的支撑。短期供应宽松格局暂难打破，建议前期空单继续持有。

行业要闻

国际橡胶联盟(IRCo)新任执行长 Salmiah Ahmad 称,因产量下滑,天然橡胶库存低于预期,将会出现供应短缺。市场认为橡胶库存高企,尤其是生产国的库存,这需要修正。我们的分析显示库存情况并没有其他机构预估的那么多。

Salmiah 称,天然橡胶产量减少,尤其是泰国和印度,这可能会导致 2015 年全球天然橡胶供应短缺。

国际橡胶研究组织(IRSG)公布的数据显示,天然橡胶库存超过 300 万吨,足以为市场提供超过三个月的供应。橡胶库存高企和全球经济成长放缓的忧虑是过去几个月橡胶价格下跌的原因。目前橡胶价格在近六年低点附近交投。

Salmiah 补充称,今年余下时间内,橡胶价格料逐渐改善,因天然橡胶生产国协会(ANRPC)维持产量于去年水平,甚至是减产。全球经济持稳也将为价格提供助力。天然橡胶生产国协会由 11 个国家组成,约占全球橡胶产量的 92%。

根据全球各国汽车行业组织公布的数据,盖世汽车研究院盘点了 2015 年 1-8 月份各国的汽车销量情况。

注:本文主要对各国乘用车的销量增速进行比较分析,由于各国行业协会采取统计标准不尽相同,本文所述“乘用车”在不同国家可对应“轻型车”、“家用新车”等,同为“乘用车”,所指车型范围也不尽相同。除俄罗斯等少数市场销量包括商用车以外,其他市场销量均指其“乘用车”销量。

成熟市场: 欧美增长 日本下跌

成熟市场中美国作为全球销量亚军,1-8 月份销量实现 1,161.1 万辆,同比增长 3.8%。同时值得一提的是,今年 8 月份,美国中断了自 2014 年 3 月起连续 16 个月的连涨,8 月份销量同比微跌 0.6%。

欧洲经济正处于复苏之中,今年 1-8 月欧洲的汽车销量持续增长,销量同比增长 8.6%至 938.2 万辆,主要得益于各车企的降价促销以及政府的激励措施。

欧洲的前四大单一市场——德国、英国、法国和意大利今年 1-8 月份销量均实现增长。其中,德国作为欧洲市场的销量冠军,1-8 月份乘用车销量实现 213.5 万辆,同比增长 5.6%;英国销量则同比增加 6.7%至 163.4 万辆。法国和意大利 1-8 月份乘用车分别同比提升 5.9%和 15.0%至 125.7 万辆和 106.6 万辆。

日本去年 8 月至今年 3 月,日本汽车销量一直呈下滑态势,4 月份该国新车销量止跌回升,同比上涨 5.0%,5 月和 6 月均保持小幅上涨,7 月份该国新车销量终止了之前的连涨势头,同比下跌 7.6%,8 月份则同比上涨 2.3%。而今年 1-8 月份乘用车累计销量达到 183.1 万辆,同比下跌 7.7%。

新兴市场: 中国领跑

金砖五国中,中国成为全球销量最大的市场,且销量持续攀升。2015 年 1-8 月份中国乘用车销量实现 1,211.3 万辆,同比攀升了 5.0%,不过与往年的两位数涨幅相比,增速有所放缓。此外增长的还有印度市场,1-8 月份乘用车累计销售 180.5 万辆,较去年同期(170.7 万辆)增长了 5.8%,新车上市、油价下跌以及消费者消费信心上涨等因素都推动了印度汽车销量的增长。

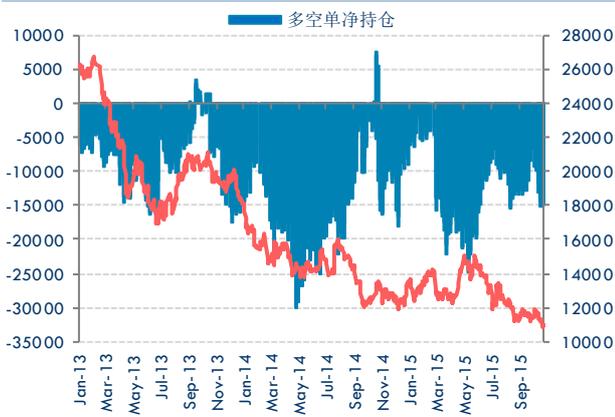
俄罗斯、巴西和南非市场汽车销量均出现了下滑,其中俄罗斯和巴西跌幅较为明显,并且跌幅均为两位数。受经济环境影响,俄罗斯车市自去年以来持续下滑,今年 1-8 月份销量暴跌 33.5%至 105.2 万辆。全球油价下跌以及卢布的新一轮贬值造成了俄罗斯汽车市场惨淡的局面。

今年巴西车市持续之前的下滑走势,新车销量已经连续下滑 18 个月,1-8 月份销量同比下跌 19.4%至 143.6 万辆。南非今年 1-8 月份乘用车销量实现了 36.5 万辆,和去年同期 42.2 万辆相比,下滑了 13.5%。

其他新兴市场,墨西哥市场表现较好,今年 8 月份是其连续第 16 个月实现销量增长,同时 1-8 月份墨西哥新车销量实现 83.4 万辆,同比攀升 19.0%。

图表

沪胶主力持仓结构



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

期现价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

内外港口价差



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

烟片与胶水价差

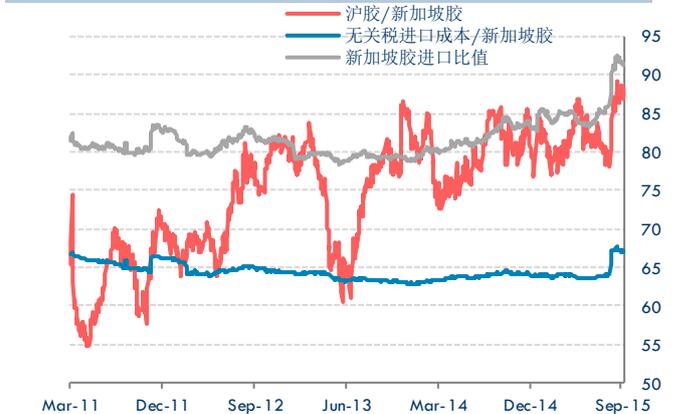


数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

沪日比价



沪新比价



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

泰标白片价格



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

烟片利润



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

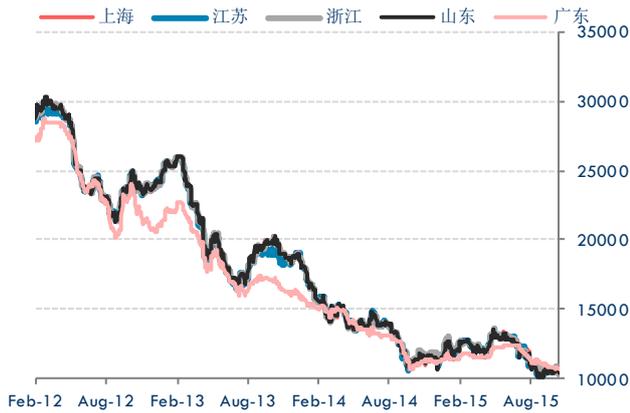
复合胶与沪胶价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

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，华泰期货研究所



数据来源：卓创资讯，华泰期货研究所

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期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰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期货有限公司。未经华泰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期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰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。

华泰期货有限公司2015版权所有。保留一切权利。

公司总部

地址：广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com