



## 沪胶短期反弹不改中期弱势

### 评论及策略

15日，橡胶有所反弹，但反弹不无力。主要受泰国原料市场上涨的支撑。而泰国因胶价重挫，他们的胶农互助联合会开始了一些限产及出口等干扰市场的举动，短期将抑制胶价的继续下跌；15日，又有一家公司向泰国政府购买4万吨标胶和6万吨烟片，使得泰国短期缓解供应压力。国内海南胶水价格近期大幅下跌，或会出现海南胶农弃割等现象也会增强市场后期供应减少的预期，这些因素都将成为橡胶短期反弹的理由，今天国内天胶在周末国内公布数据偏弱的影响下，下探后尾盘拉起，或有抗跌的味道。

从橡胶自身的供需来看：泰国的抛储、越南调降国内橡胶出口关税从1%到零以及国内取消对原产日本、俄罗斯及韩国的进口丁苯橡胶所适用的反倾销措施使得供应压力增加。下游需求方面，受国内房地产的低迷形势，轮胎的消费量明显下滑，且7月15日美国开始的对华轮胎双反调查抑制了国内轮胎出口，而本周俄罗斯又开始了针对中国汽车轮胎的反倾销调查。

目前橡胶面临的利空因素仍占主流，中期下跌的趋势不改，多空转换仍需时日。1409周一进入交割，仓单的压力开始转向1411合约，1501合约较现货高升水的格局使得盘面压力重重，建议前期空单继续持有。关注这几天“海鸥”台风对海南橡胶种植区或有的影响。

### 行业及宏观

Yifanglian公司跟泰国政府购买4万吨标胶和6万吨烟片，价格分别为58铢/公斤和62铢/公斤，总计值60.4亿铢。Yifanglian公司大股东Sumet Tippachartyothin先生向记者介绍Yifanglian在橡胶行业一直做全程供应链，在新加坡、中国、和泰国均有投资。众所周知，在新加坡注册公司必须要经过严格的资质审核。本次购买10万吨天然胶政府库存是为了解决目前天然胶价格问题，因行业里面多数人认为这部分库存限制了天然胶价格增长。全部的10万吨库存都已经有了下家订单，都是在中国和印度的老客户。

Sumet先生确定本次购买10万吨库存将刺激天然胶价格增长，如以前价格跌到25铢/公斤时政府清理库存，之后价格暴涨至200铢/公斤。2013当年自己得到宋卡府商会的优秀公司奖，所以相关机构要调查的不应是自己公司，而是报价38铢/公斤的公司。于目前存储的情况看，虽已达两年，外观或有瑕疵但仍可供应全球需求，尤其是三号烟片，人们都认为泰国的产品全球品质最优。

最新8月ANRPC报告称，泰国、印尼两大天胶生产国传出一些有利于提振中长期走势的消息。首先，泰国政府鼓励胶农砍掉老的橡胶树，在未来的7年内减少种植面积16000公顷。其次，由于一些地区越冬期延长，印尼橡胶协会预计本年产量低于较早的预期。报告指出，中国2013年天胶产量修正为86.5万吨。ANRPC成员国2013年天胶总产量也同期调整为1116.58万吨，同比增1.5%。

8月规模以上工业增加值同比增长6.9%，远低于路透调查预估中值8.8%，且为近六年来最低水平；1-8月固定资产投资同比增长16.5%，低于路透预估的16.9%，较1-7月降幅为0.5个百分点；8月社会消费品零售总额增长11.9%，亦低于预期的12.1%。

### 华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

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

#### Ru1409 价格分布

1409昨日结算价	11665
涨1%	11782
涨2%	11898
涨3%	12015
涨4%	12132
涨5%	12248
跌1%	11548
跌2%	11432
跌3%	11315
跌4%	11198
跌5%	11082

#### Ru1501 价格分布

1501昨日结算价	13515
涨1%	13650
涨2%	13785
涨3%	13920
涨4%	14056
涨5%	14191
跌1%	13380
跌2%	13245
跌3%	13110
跌4%	12974
跌5%	12839

国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值	11680	11680	13520	13965
前值	11555	11555	13410	13845
迷你走势				
涨跌	125	125	110	120
涨跌幅	1.08%	1.08%	0.82%	0.87%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	199.4	164.2		
前值	194.8	164		
迷你走势				
涨跌	4.6	0.2		
涨跌幅	2.36%	0.12%		
成交持仓	1409	1501	1505	
成交量	1856	427148	53302	
前值	756	438950	52498	
迷你走势				
持仓量	6336	276098	50496	
前值	6682	271486	47842	
迷你走势				

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	1840	445		
前值	1855	435		
涨跌	-15	10		
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	11700	11700	11850	11700	11750
前值	11650	11600	11850	11750	11950
涨跌	50	100	0	-50	-200
涨跌幅	0.43%	0.86%	0.00%	-0.43%	-1.67%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1735	1595	1595	1580	
前值	1720	1585	1585	1570	
涨跌	15	10	10	10	
涨跌幅	0.87%	0.63%	0.63%	0.64%	
迷你走势					
外盘报价 (中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1740	1600	1590	1555	
前值	1710	1590	1580	1545	
涨跌	30	10	10	10	
涨跌幅	1.75%	0.63%	0.63%	0.65%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1610	11650			
前值	1610	11700			
涨跌	0	-50			
涨跌幅	0.00%	-0.43%			
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	21.74	17.24	2.99	1.51	16903
前值	23.41	18.8	3.05	1.56	17505
涨跌	-1.67	-1.56	-0.06	-0.05	-602
涨跌幅	-7.13%	-8.30%	-1.97%	-3.21%	-3.44%
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	47.89	1736.759967	42	1625.386997	50.76
前值	47.31	1718.436848	42	1626.898048	50.11
涨跌	0.58	18.32311872	0	-1.511050818	0.65
涨跌幅	1.23%	1.07%	0.00%	-0.09%	1.30%
迷你走势					

	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	45	1112.569659			
前值	44.5	1103.173226			
涨跌	0.5	9.396433536			
涨跌幅	1.12%	0.85%			
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	12200	10800	1395	1435
前值	14000	12200	10300	1380	1420
涨跌	0	0	500	15	15
涨跌幅	0.00%	0.00%	4.85%	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	14300	14323.5	-300	-2123.5
前值	13800	13894	200	-1694
涨跌	500	429.5	-500	-429.5
涨跌幅	3.62%	3.09%	-250.00%	-25.35%

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	2300	500		
前值	2350	550		
涨跌	-50	-50		
涨跌幅	-2.13%	-9.09%		

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	-1919.96647	-0.145672722		152.615112	0.011019142
前值	-1303.840628	-0.0978125		-166.15008	-0.012289207
涨跌	-616.1258416	-0.047860221		318.765192	0.023308349
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	1902.127254	2200.091128	1642	1740	
前值	1853.649253	2181.622958	1640	1710	
涨跌	48.47800063	18.46816975	2	30	
涨跌幅	2.62%	0.85%	0.12%	1.75%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	15099.96647	13697.38489	13700.36769		
前值	14633.84063	13686.15008	13658.78263		
涨跌	466.1258416	11.234808	41.58505896		
涨跌幅	3.19%	0.08%	0.30%		

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	3.229	11927.5
前值	92.88	100.34	7.46	3.197	11820
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.032	107.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	1.00%	0.91%
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	6.1452
前值	82.96	1.3132	105.09	32.27	6.1468
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.03	-0.0016
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.09%	-0.03%
迷你走势					

图表:

沪胶主力



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

19 价差



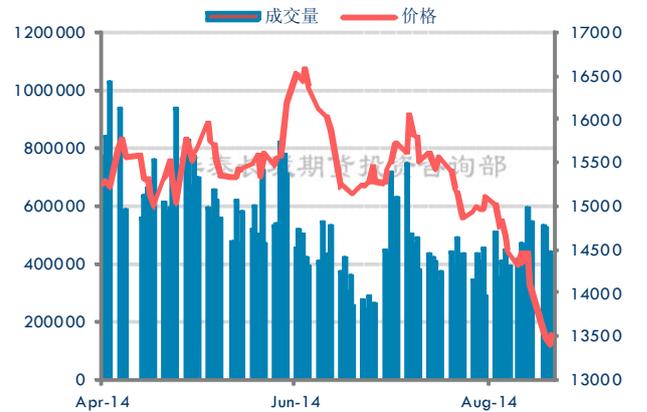
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

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

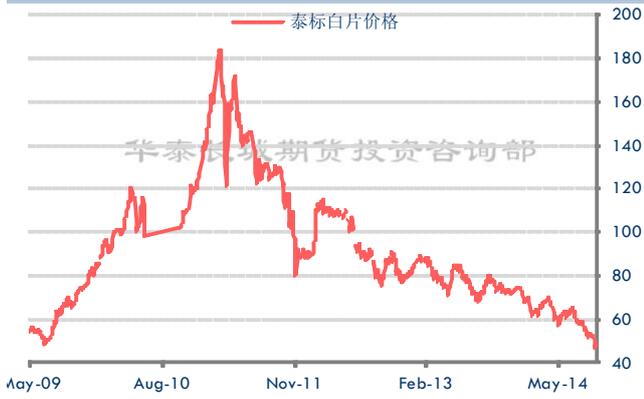
沪新比价



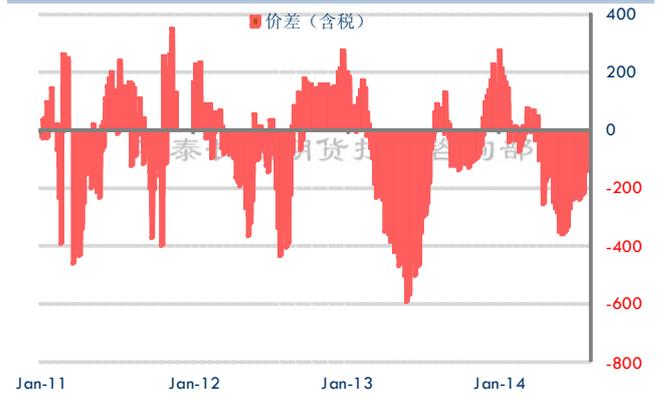
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

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