



沪胶震荡偏弱

评论及策略

15日,沪胶偏弱震荡,主力1501合约以12630元/吨收盘,较前一个交易日跌20元/吨,涨幅0.16%。从持仓来看,主力多空双方均有所增加,主力净多相比上一日有所增加。

由于原油的下挫以及各国丁二烯供应的充足,使得近期丁二烯价格继续下跌,顺丁与天胶的价差扩大到2900,天胶的替代效应继续增强,利好天胶价格。各国开始蠢蠢欲动的商讨出台维护橡胶价格的举措:10月10日,东南亚五国贸易协会达成一致,停止以低于当前价位的水平出售橡胶,该五国产量至少占全球总产量的70%;为防止小规模种植户遭受更大损失,泰国、印尼、马来西亚及越南均同意不会以低于当前价位的水平出售天然橡胶;柬埔寨、菲律宾及巴布亚新几内亚也承诺加入提振胶价的行列。市场上收储的传闻还在不断吹出,市场上利多消息开始频现,另外国内即将出台的复合胶标准下调至低于88%的含量,将利好全乳胶,预计10月底该标准将出台。夹杂这些利好消息的同时,美国双反案还在推进,预计受“双反”影响,近段时间,国内对美国市场的轮胎出口将比正常情况减少1/3。而俄罗斯的针对国内轮胎的反倾销调查也在进行中,后期轮胎厂面临的形势将会严峻。

综合来看,天胶将步入一个弱反弹阶段,鉴于下游需求的弱势,难有好的表现,建议投资者观望为主。

行业及宏观

中国海关周一公布,9月出口同比增长15.3%,进口同比增长7%,当月贸易顺差310亿美元。路透访问分析师原本预计出口同比增长11.8%,进口下降2.7%,顺差为410亿美元。海关提供的新闻稿显示,整个前三季度出口增长5.1%,进口增长1.3%,贸易顺差2,316亿美元;并年底外贸出口压力预计略有减轻。

近日,2014年前三季度节能与新能源客车销售情况统计出炉,无论是大型客车、中型客车还是轻型客车均实现了销量增长,节能与新能源客车销量喜人。2014年1~9月,江苏、山东、广东、河北、四川为节能与新能源客车的重点销售区域,销量均超过2000辆。与2013年同期相比,江苏省市场份额增加最为明显。这主要有两方面的原因:一是《江苏省新能源汽车推广应用省级财政补贴实施细则》的出台,明确了补贴范围、标准及工作流程,并且财政首批拨付2.09亿元已到位,对南京、苏州、南通三市2013年和2014年上半年推广应用的新能源汽车进行补助,这极大地增加了企业发展节能与新能源汽车的积极性;二是南京青奥会的举办,大型赛事的举办,新增了节能与新能源汽车的市场需求。

美国“双反”持续推进:随着“双反”持续推进,国内轮胎企业对结果似乎已不再抱有希望。普遍的观点似乎是,“双反”征收高额惩罚性关税,已经是板上钉钉的事。应诉积极的企业,之后的税率可能会稍微低一点儿,但高关税是避免不了的。

据分析,一旦此次“双反”案裁定并征收高额税率,那么,中国涉案产品将根本无法再出口美国。据相关人士透露,许多轮胎企业现在已经把目光转向其他出口市场,未来,拓展其他市场将成为国内轮胎企业的一项重点工作。从“双反”消息传出至今,来自美国的轮胎订单正不断减少,其中对美国出口量最大的山东永盛已经开始减产,有的轮胎贸易商已经放弃美国市场。山东某轮胎企业人士预估,受“双反”影响,近段时间,国内对美国市场的轮胎出口将比正常情况减少1/3。

据了解,近年来,中国轮胎在产品 quality 上已经有了很大提高,但同国外轮胎巨头相比,其品牌知名度仍然不够,并且在高端产品方面也还有不小差距,因此竞争力仍显不足。有业内人士分析,在国外市场,中国轮胎目前仍然主要依靠价格优势来竞争,因此,提高关税对削弱中国轮胎的竞争力最为有效。这次双反也引发了业界大讨论,我们应该怎么提高自己的核心竞争力也是这一届橡胶工业博览会的主要探讨议题。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注: www.htgwf.com

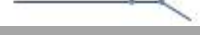
国内外期货市场

国内期货市场	现货月	SHFE1509	SHFE1501	SHFE1505
新值	11100	13015	12630	13015
前值	11100	13030	12650	13030
迷你走势				
涨跌	0	-15	-20	-15
涨跌幅	0.00%	-0.12%	-0.16%	-0.12%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	184.2	161		
前值	184.2	159.7		
迷你走势				
涨跌	0	1.3		
涨跌幅	0.00%	0.81%		
成交持仓	1509	1501	1505	
成交量	107332	636110	107332	
前值	98866	597744	98866	
迷你走势				
持仓量	5014	200120	69084	
前值	6336	192812	69168	
迷你走势				

跨月价差

跨月价差	1509-1505	1505-1501		
新值	0	385		
前值	0	380		
涨跌	0	5		
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	11100	11200	11200	11300	10900
前值	11200	11300	11450	11300	10950
涨跌	-100	-100	-250	0	-50
涨跌幅	-0.89%	-0.88%	-2.18%	0.00%	-0.46%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1625	154	1540	1515	
前值	1630	1545	1545	1520	
涨跌	-5	-1391	-5	-5	
涨跌幅	-0.31%	-90.03%	-0.32%	-0.33%	
迷你走势					
外盘报价（中国主港）	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1630	1550	1540	1500	
前值	1610	1530	1520	1480	
涨跌	20	20	20	20	
涨跌幅	1.24%	1.31%	1.32%	1.35%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1545	10900			
前值	1545	11100			
涨跌	0	-200			
涨跌幅	0.00%	-1.80%			
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	19.22	14.75	29.7	1.5	13910
前值	21.74	17.24	2.99	1.51	14251
涨跌	-2.52	-2.49	26.71	-0.01	-341
涨跌幅	-11.59%	-14.44%	893.31%	-0.66%	-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	46.81	1691.309749	41.5	1598.524439	49.4
前值	46.98	1696.642346	41.5	1600	49.52
涨跌	-0.17	-5.332597226	0	-1.475561021	-0.12
涨跌幅	-0.36%	-0.31%	0.00%	-0.09%	-0.24%
迷你走势					
	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	45	1104.844759			
前值	45	1105.846154			
涨跌	0	-1.001395162			
涨跌幅	0.00%	-0.09%			
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	11475	9800	1395	1435
前值	14000	11475	10100	1380	1420
涨跌	0	0	-300	15	15
涨跌幅	0.00%	0.00%	-2.97%	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	13300	13511.5	700	-2036.5	
前值	13600	13741	400	-2266	
涨跌	-300	-229.5	300	229.5	
涨跌幅	-2.21%	-1.67%	75.00%	10.13%	
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	2900	375			
前值	2800	275			
涨跌	100	100			
涨跌幅	3.57%	36.36%			

进口套利跟踪：

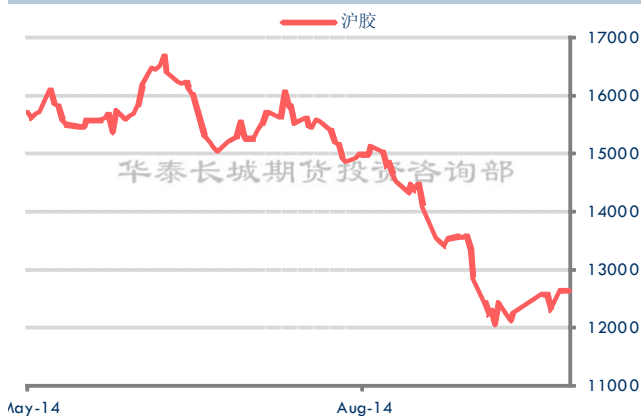
沪日进口盈亏	沪（1501）日 （近6月）	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪（1501） 新（近1）	盈亏比例
新值	-1601.792645	-0.126623925		-837.88775	-0.066341073
前值	-1259.40473	-0.099557686		-715.412832	-0.056554374
涨跌	-342.3879154	-0.027066238		-122.474918	-0.009786699
迷你走势					
天胶美元/吨报价（直接按汇率换算，不计算运费、关税等）					
	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1757.130592	2055.162314	1610	1630	
前值	1752.783329	2059.992183	1597	1610	
涨跌	4.347263812	-4.82986954	13	20	
涨跌幅	0.25%	-0.23%	0.81%	1.24%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	14251.79265	13467.88775	13319.06558		
前值	13909.40473	13365.41283	13320.6464		
涨跌	342.3879154	102.474918	-1.580821088		
涨跌幅	2.46%	0.77%	-0.01%		

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	3.278	12225
前值	92.88	100.34	7.46	3.2665	12207.5
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.0115	17.5
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.35%	0.14%
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	32.53	6.1455
前值	82.96	1.3132	105.09	32.5	6.1408
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	0.03	0.0047
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	0.09%	0.08%
迷你走势					

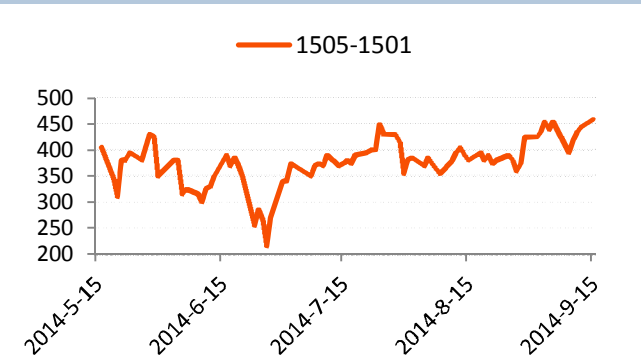
图表:

沪胶主力



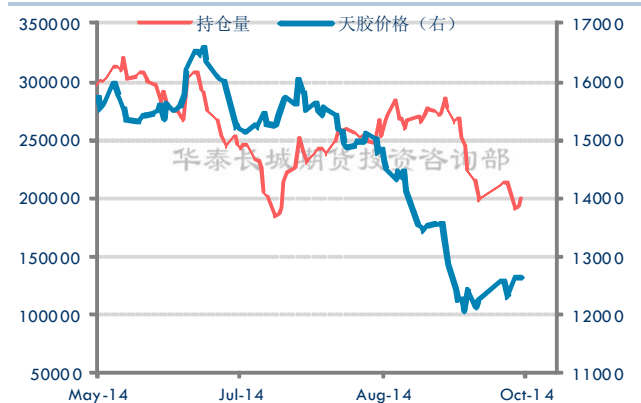
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

51 价差



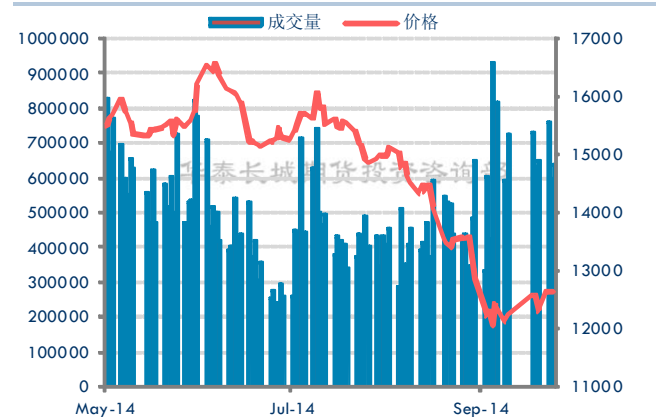
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

沪胶成交量



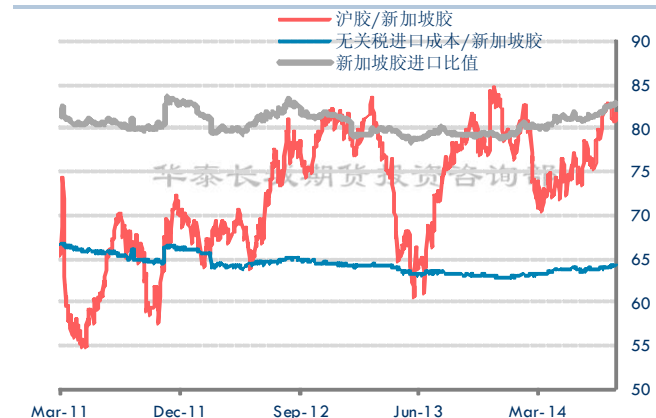
数据来源: Reuters,华泰长城投资咨询部

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

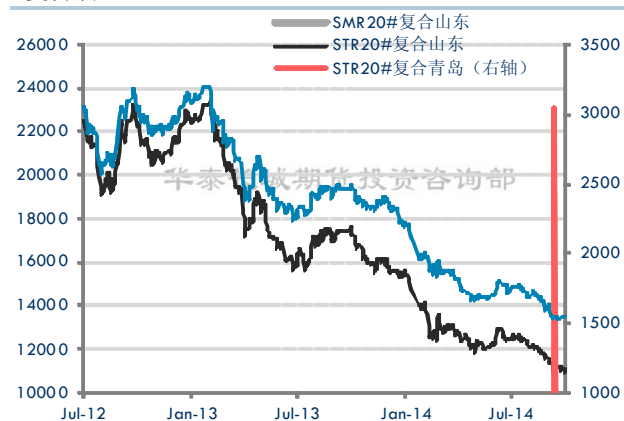
泰标白片价格

烟片利润

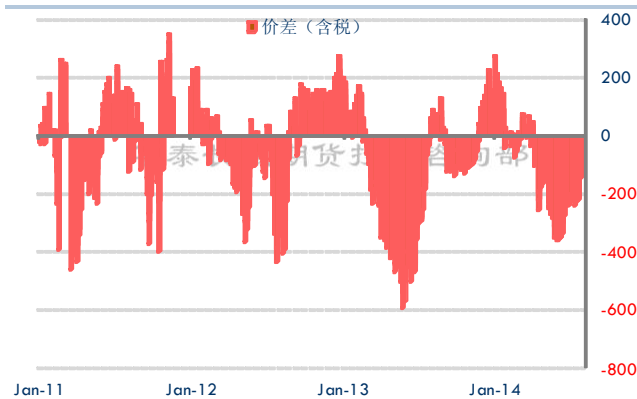


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶

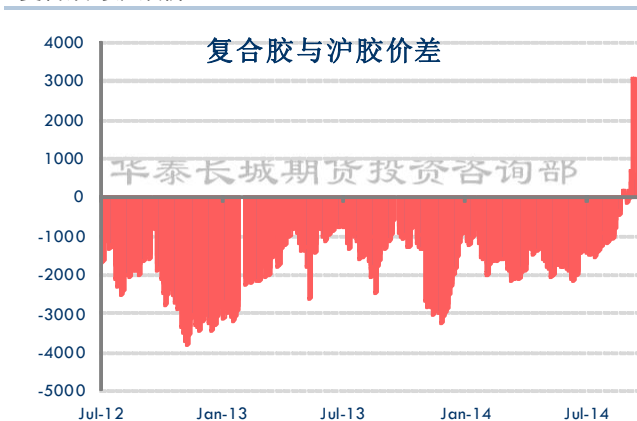


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶与沪胶价差



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