



重卡销售数据不佳，天胶下挫

评论及策略

8日，沪胶主力收盘 12630 (-250) 元/吨，上海市场国营全乳胶 11850 元/吨 (-200)，主力合约期现价差 780 元/吨 (-50)；前二十主力多头持仓 58994 (+4324)，空头持仓 74285 (+2984)，净空持仓 15291 (-1340)；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#1395 美元/吨 (-5)，SMR20#1405 (+15)，SIR20#1390 (-15)；复合胶：青岛美金胶 1480 美元/吨 (-35)，山东人民币胶 11000 元/吨 (0)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 13809 (-126) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 13898 (-57) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 14184 (-90) 元/吨

合成胶：丁苯 10050 元/吨 (+50)，顺丁 9300 元/吨 (-100)，上海天胶现货-顺丁 2550 吨 (-300)，天胶现货-丁苯 1800 元/吨 (-250)

原料：生胶片 48.89 (-0.3)，折合烟片价格 1656 美元/吨 (16)，杯胶 39(-0.5)，胶水 48(-1)，烟片 51.51 (+0.3)。

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：昨天公布的 3 月份重卡销售同比大幅下滑 32%，呈现旺季不旺的局面，拖累沪胶价格大幅下挫。昨天国内现货价格也随有明显下调，港口价格以及泰国原料价格均走低。下游消费不力，现货价格弱势，近月合约升水较高承压会更大。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，而随着时间推移，天胶的供应压力会逐步增加，预计天胶还将维持弱势运行。

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

中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA(Vehicle Inventory Alert Index)显示,2015年3月库存预警指数为67.5%,比上月上升了16.6个百分点。处于警戒线水平以上。随着4月车展即将到来,预计4月份市场总需求上升,经销商经营状况好于3月份。

从构成预警指数的5个分指数看,市场总需求、销量指数、从业人员指数、经营状况指数均有所下降,库存指数明显上升。调查显示,3月份市场总需求下降,平均日销量减少。主要因为2月份春节假期的影响延续至3月份,造成3月份前两周市场不活跃,成交率较低。此外,3月份各厂商年度目标和商务政策明朗,经销商提车量加大,库存增加。

具体分指数变动情况如下:

3月,市场总需求指数为30.1%,环比下降7.7个百分点。调查显示:经销商认为总需求量“增长”的比例由上月的9.1%增至23.5%;认为总需求“基本持平”的比例从31.8%降至13.3%;认为总需求量“下降”的比例从59.1%增至63.2%。

3月,库存指数为68.2%,环比上升30.9个百分点。调查显示:经销商认为库存量“增长”的比例从27.3%增至53.1%;“基本持平”的比例从35.4%降至30.2%;认为“下降”的比例从37.3%降至16.7%。

3月,销量指数为29.1%,环比下降10.6个百分点。调查显示:经销商认为平均日销量“增加”的比例从14.5%增至16.3%;“基本持平”的比例从25.5%升至25.6%;而认为日销量“下降”的比例则由上月的60.0%降至58.1%。

3月,从业人员指数为40.0%,环比下降7.6个百分点。调查显示:经销商认为从业人员“减少”的比例从上月的26.4%降至24.2%;认为“增加”的比例由上月的0.1%增至4.2%;认为“基本持平”的比例由上月的73.5%降至71.6%。

3月,经营状况指数为30.5%,环比下降23.5个百分点。调查显示:经营状况“一般”的企业从65.5%降至44.2%;经营状况“好”的比例从上月的11.8%降至8.4%;经营状况“不好”的比例从上月的22.7%增至47.4%。

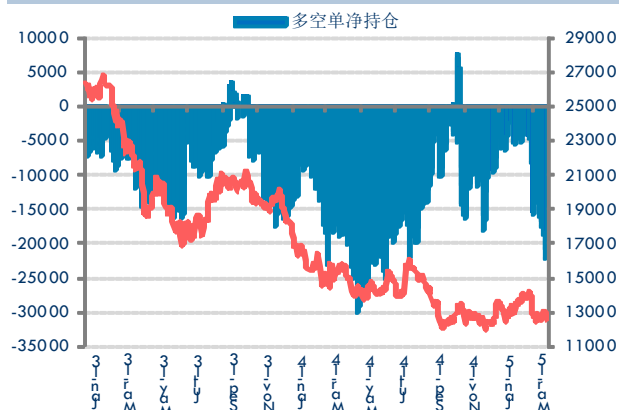
据日本4月8日消息,据日本橡胶贸易协会数据显示,日本2月天然橡胶进口量同比增长3.9%,至62,209吨。

2月日本天然橡胶进口量环比增长7.1%,1月进口量为58,096吨。

日本是全球最大的天然橡胶进口国之一。该协会并未给出进口量变动的原因。

图表:

沪胶主力持仓结构



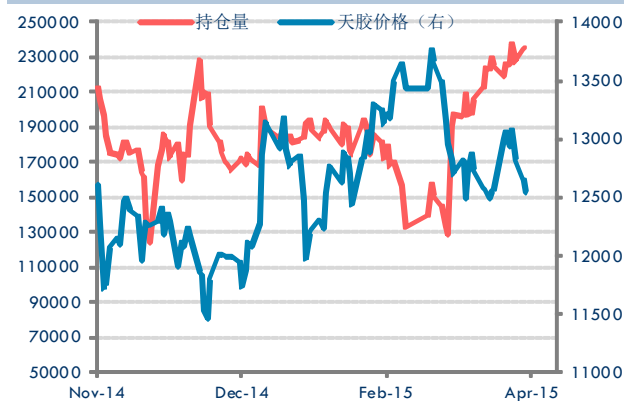
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

期现价差



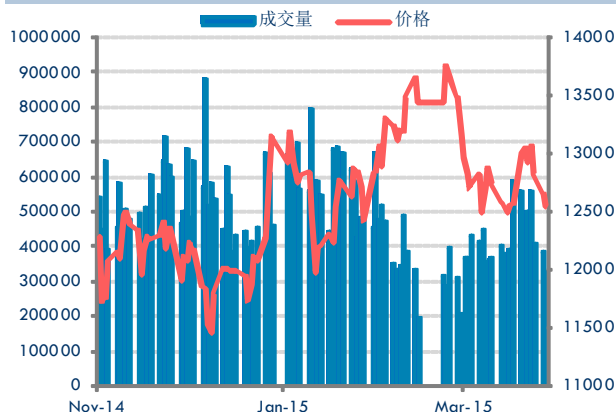
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



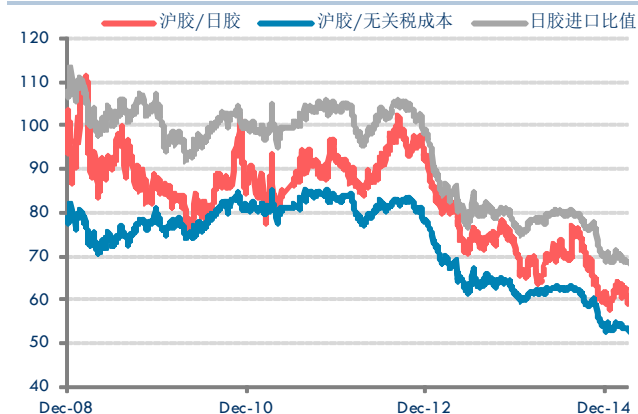
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



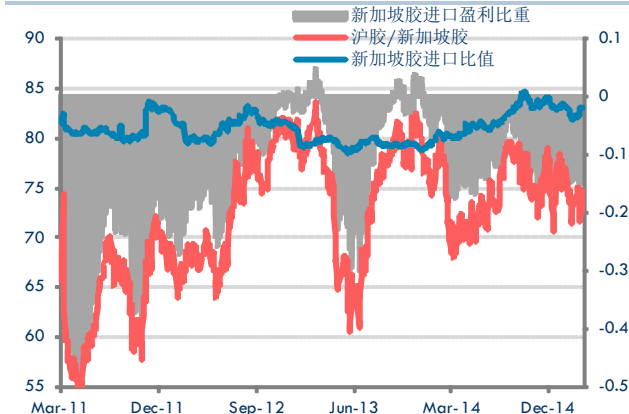
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪新比价

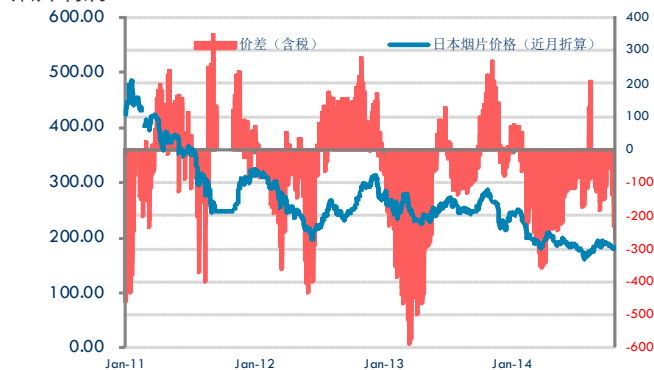


数据来源: Reuters,华泰长城研究所

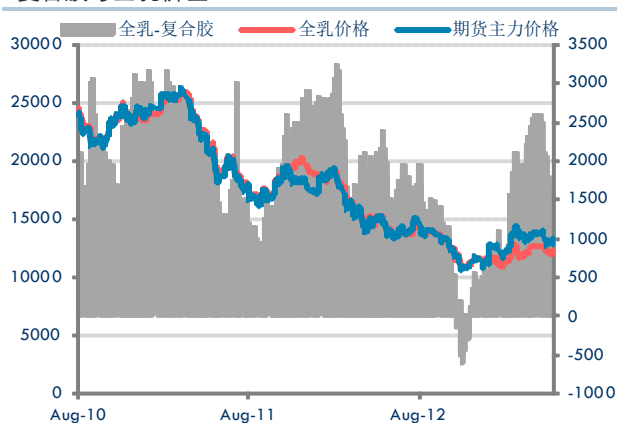
泰标白片价格



烟片利润



复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

复合胶与沪胶价差



数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

国内天胶现货市场走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城研究所

泰国原料价格走势



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ABC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8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