

市场担忧国内经济，沪胶重挫

评论及策略

7日，沪胶主力收盘 12515 (-220) 元/吨，上海市场国营全乳胶 12400 元/吨 (0)，主力合约期现价差 115 元/吨 (-220)；前二十主力多头持仓 33689 (-1602)，空头持仓 41805 (-1775)，净空持仓 8116 (-173)；截至上周末：交易所仓单 121250 (+2800)，交易所总库存 153125 (+6796)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1670 美元/吨 (-10)，STR20#1480 美元/吨 (-20)，SMR20#1480 (-20)，SIR20#1500 (0)；复合胶：青岛美金胶 1680 美元/吨 (0)，山东人民币胶 12050 元/吨 (-350)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 14383 (-76) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 13820 (-22) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 13958 (-153) 元/吨

合成胶：丁苯 10600 元/吨 (-100)，顺丁 10800 元/吨 (-200)，上海天胶现货-顺丁 1800 吨 (+100)，天胶现货-丁苯 1600 元/吨 (+200)

原料：生胶片 51.38 (+0.52)，折合烟片价格 1766 美元/吨 (+14)，杯胶 44.5 (+0.5)，胶水 47(0)，烟片 5272 (+0.4)。

截至 6 月 30 日，青岛保税区总库存 11.63 (-2.28)

截止 7 月 3 日，国内全钢胎开工率为 69.50% (-3.40%)，国内半钢胎开工率为 70.20%(-2.80%)

观点：市场对于国内经济的悲观，大宗商品集体暴挫。昨天国内现货市场基本稳定，港口价格有所回落，泰国原料涨跌互现，总体有止跌迹象。夜盘跌停后，期现价差结构已经转为期货贴水。受原油价格的影响，合成胶近期有所回落，使得天胶与合成胶的价差有所扩大。轮胎双反终裁结果的认定也对轮胎厂继续施压，6 月份重卡数据同比继续大幅下挫，后期下游消费难有亮点，短期宏观的风险还在放大，沪胶恐跌破前期低点。

华泰期货研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

行业与宏观

中新社圣保罗 7 月 2 日电 (记者 莫成雄)当地时间 2 日, 巴西汽车销售商联合会(Fenabrave)公布的最新数据显示, 今年上半年巴西汽车销售量为 131.89 万辆, 比去年同期下降 20.68%。这是 2007 年销量 108.22 万辆以来巴西汽车市场最糟糕的半年业绩。

数据显示, 今年 6 月份, 巴西汽车销售量为 21.25 万辆, 环比下降 0.1%, 同比下降 19.36%。其中, 轿车和轻型商用车销售量为 20.46 万辆, 同比下降 18.35%; 卡车销售量下滑幅度更大, 销量为 6201 辆, 同比下降 41.4%; 而大客车销量为 1698 辆, 下降 27.2%。

巴西汽车销售联合会称, 今年以来巴西经济不景气, 通货膨胀高企, 民众购买力下降, 致使巴西车市持续疲软, 汽车销量暴跌。今年上半年, 全国已有 242 家汽车销售店关闭, 1.2 万人失业, 预计全年汽车销售行业失业人数将逾 2 万。

车市疲软也影响了巴西汽车制造业的发展, 一些知名汽车厂家被迫减产或停产。目前, 全国汽车厂家集体休假、离职或下岗的员工达到 3.58 万, 相当于巴西整个汽车制造业从业人数的四分之一。

该联合会称, 目前, 巴西车市没有复苏迹象, 预计今年轿车销售量为 256.3 万辆, 同比下降 23%; 卡车和大客车销售量为 9.97 万辆, 同比下降 41%。

巴西是世界第四大汽车市场, 菲亚特、福特、通用和大众等品牌占据了巴西车市的 70%以上。此外, 中国的奇瑞、江淮、吉利和力帆等品牌汽车也已进入巴西市场。

中国汽车流通协会发布的 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 64.6%, 环比上涨了 7.3%, 与去年同期相比上涨 5.7%, 这也是库存预警指数连续 9 个月超预警线。库存预警指数处于警戒线以上, 反映汽车市场需求收缩, 经销商库存和经营压力加大。对此, 中国汽车流通协会产业协调部副秘书长郎学红表示, 6 月份是车企完成半年考的最后一个, 因此许多车企为完成半年指标, 加大压库力度, 给经销商造成了严重的库存压力。

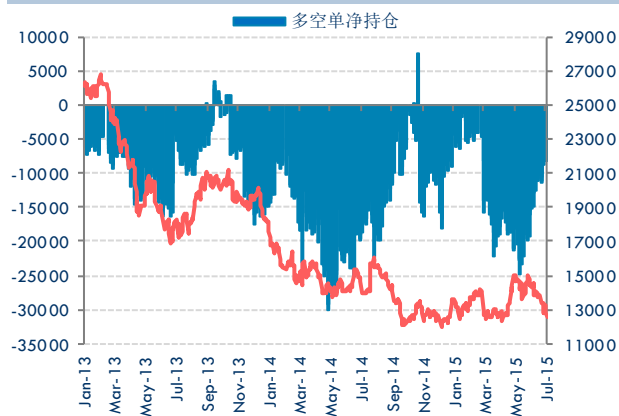
调查显示, 6 月份汽车市场总需求明显下降, 平均日销量减少, 从业人员略有减少, 经销商经营状况相比上月略差。库存指数相比上月略有下降, 主要因为部分经销商因库存压力大而拒绝提车, 使库存总水平有所下降。

中国汽车流通协会副秘书长肖政三认为, 当前的汽车市场可以用低迷来形容, 造成这种现象的原因是多方面的。在市场需求不足的情况下, 生产企业并没有根据实际情况来制定生产计划, 是造成这一现象的重要原因。

他表示, 车企应该根据市场来调整生产计划, 经销商也应该加强转型, 保证资金链的充足, “以变应变”。而郎学红表示, 5 月份是传统销售旺季, 春季车展比较集中, 因此库存预警指数有所降低。

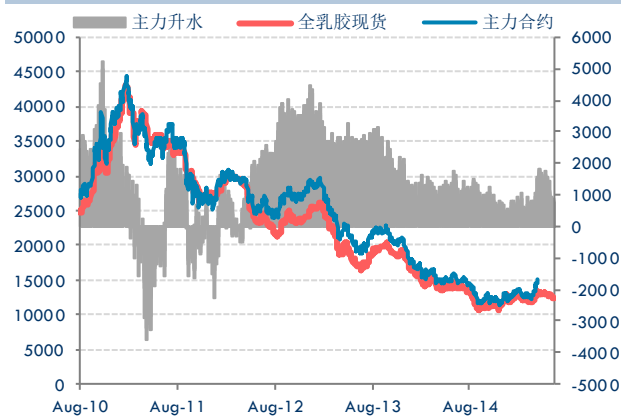
图表:

沪胶主力持仓结构



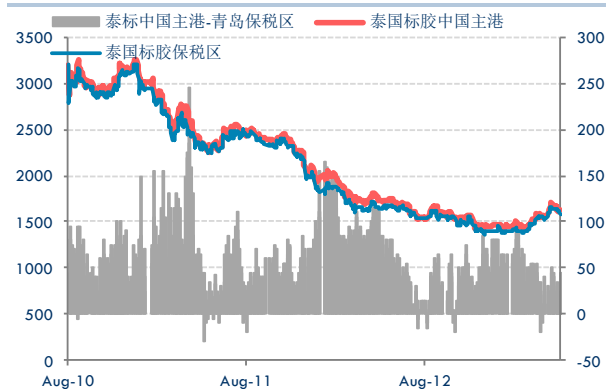
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

期现价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

内外港口价差



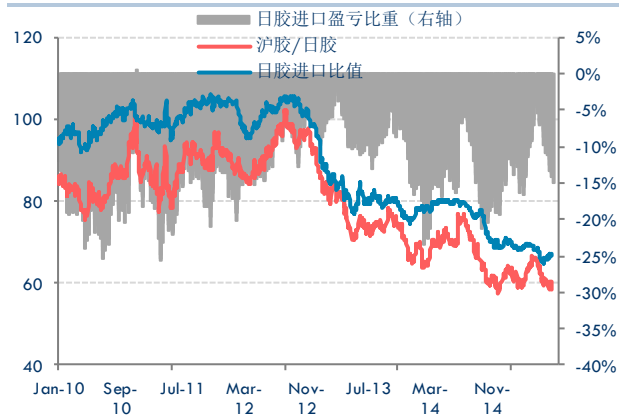
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

烟片与胶水价差



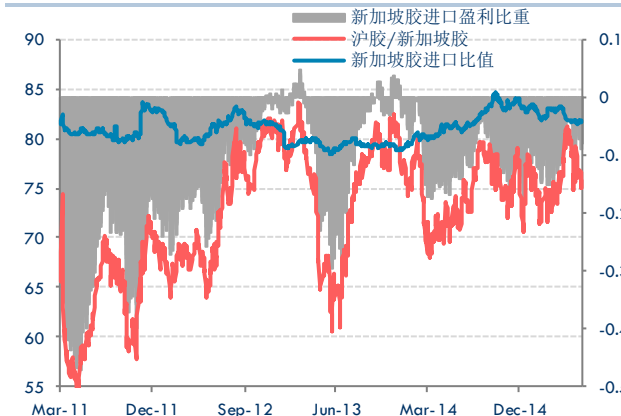
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

沪新比价

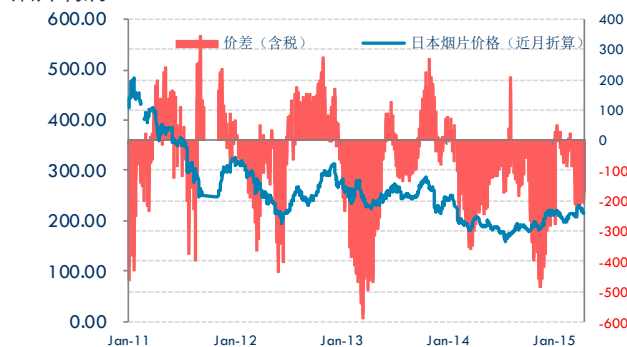


数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

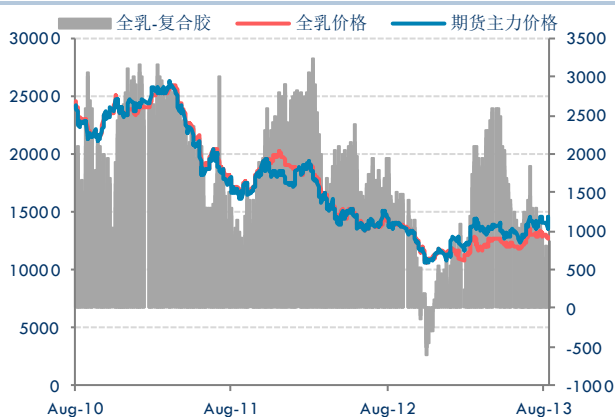
泰标白片价格



烟片利润

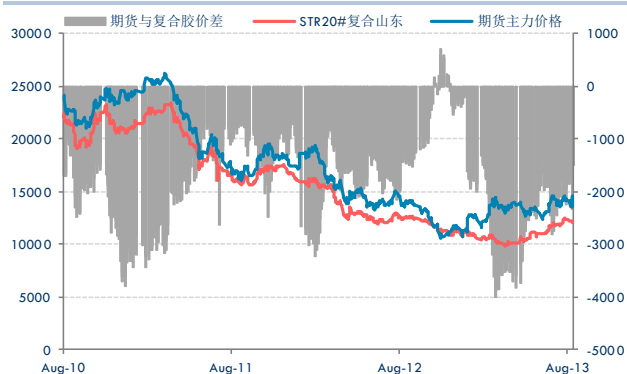


复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

复合胶与沪胶价差



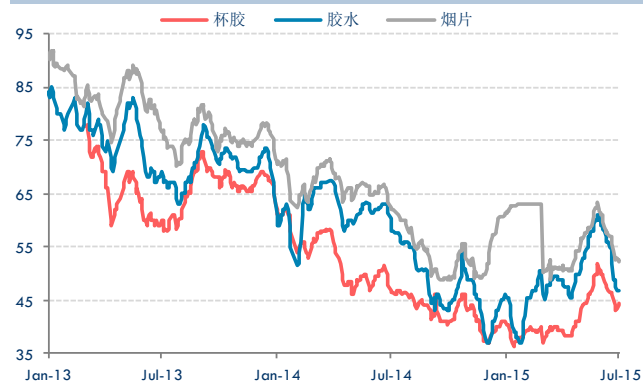
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

国内天胶现货市场走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

泰国原料价格走势



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