



## 沪胶短期上行压力增加

### 评论及策略

19日,沪胶主力收盘12715(+200)元/吨,上海市场国营全乳胶11550元/吨(+300),主力合约期现价差1165元/吨(-100);前二十主力多头持仓43204(+824),空头持仓52369(+140),净空持仓9165(-684),仓位开始转移至1505合约;截至上周末:交易所仓单127550(+3160),交易所总库存180234(+5401)。

现货报价:青岛保税区:泰国3号烟片报价1660美元/吨(+30),STR20#1545美元/吨(+20),SMR20#1580(+20),SIR20#1550(+20);复合胶:青岛美金胶1550美元/吨(+15),山东人民币胶10950元/吨(+50);

进口成本:日胶盘面进口折算成本14408元/吨(+206),新加坡胶盘面进口折算成本13672元/吨(+51),泰国胶现货进口折算成本13732元/吨(+162)

合成胶:丁苯11800元/吨(-50),顺丁12700元/吨(-50),上海天胶现货-顺丁-1150吨(-350),天胶现货-丁苯-250元/吨(-350)

原料:泰国生胶片47.75(+0.5),折合烟片价格1606美元/吨(+12),杯胶40(0),胶水46(-1),烟片50.55(+1.22)。

截至11月14日,青岛保税区总库存13.94万吨(-0.44)。

截止11月14日,国内全钢胎开工率为57.37(-12.73%),国内半钢胎开工率为72.01%(-8.62%)

观点:昨天现货市场在前一日的大幅下跌后,开始反弹,国内因将步入停割期,现货价格有所支撑,这是近期现货价格没有跟上期货价格跌幅的原因。而东南亚因正处割胶旺季,原料价格还在下滑。目前期现价差已经缩小为1165元/吨。但就天胶本身的基本面来看,依然是偏宽松的格局,且下游轮胎行业的严峻形势会加重下游需求的弱势。因日本国内的宽松政策使得日元持续贬值,日胶价格因此坚挺,内外比价低对国内盘面价格有支撑。总体维持偏空的思路,但不建议追空,前期空单谨慎持有。关注周四泰国协同其他生产国商定提升价格的会议以及汇丰PMI对盘面的指引。

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)

**宏观及行业：**

最新 10 月 ANRPC 报告显示，今年前 10 个月 ANRPC 成员国天然橡胶总产量同比增 1.2%，出口量增 0.1%，消费量增 4.8%。预计 2014 年天胶产量降 1%至 1105 万吨，较去年减产 11.5 万吨；出口量降 2.2%至 883 万吨；消费量增 5%至 744 万吨。此外，报告还称，目前主要产胶国家已经采取了保价措施，并将通过举行部长级会议研讨解决胶价低迷的方式和方法。同时，ANRPC 也认为原油价格下行，将对胶价带来不利影响因素。

## 产区天气监测

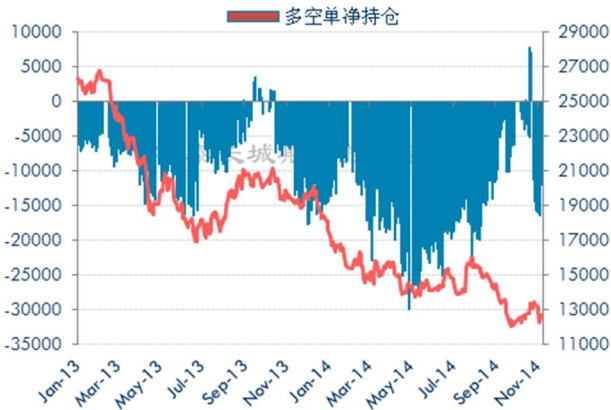
泰国：雨季末期降雨量大增，给橡胶树提供了必要的水分，但可能会对作业和运输构成影响。过去一周，橡胶产区天气已变得较为干燥。印尼：橡胶产区近期降雨量增加，可能在一定程度上不利于目前的作业和运输。雨季初期降雨将对橡胶树生长有利。马来西亚：近期橡胶产区降雨量亦增加，令橡胶树的生长条件得到改善，但在一定程度上导致作业及运输放缓。印度：近期印度南部和斯里兰卡橡胶产区的降雨改善，雨季初期的降雨量曾令人失望。降雨将对橡胶树有利，但可能放缓运输及作业。

据北京 11 月 8 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 30 万吨，环比下降。中国 1-10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 335 万吨，较上年同期增长 7.7%。

中国 10 月 PPI 同比-2.2%，预期-2.0%，前值-1.8%；10 月 CPI 同比+1.6%，预期+1.6%，前值+1.6%。

图表:

沪胶主力持仓结构



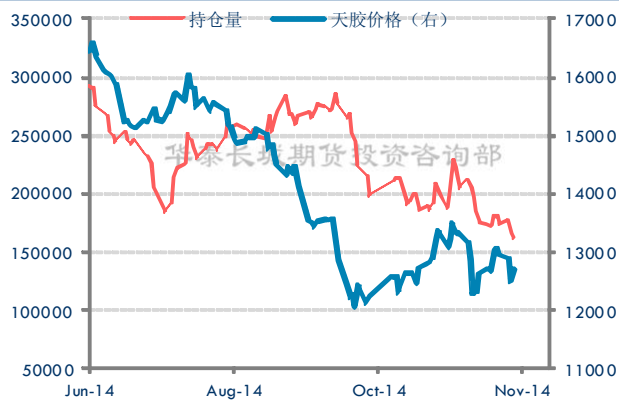
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

期现价差



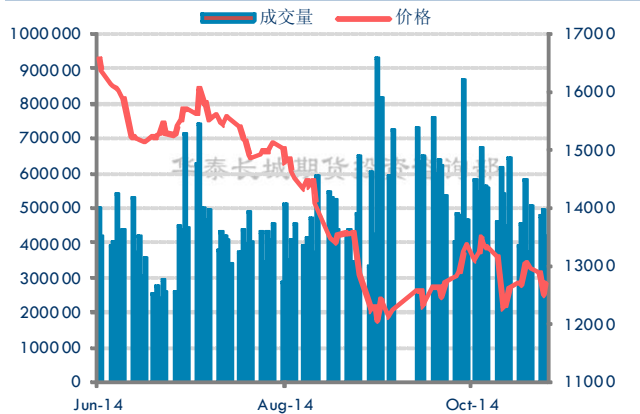
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

沪胶持仓量



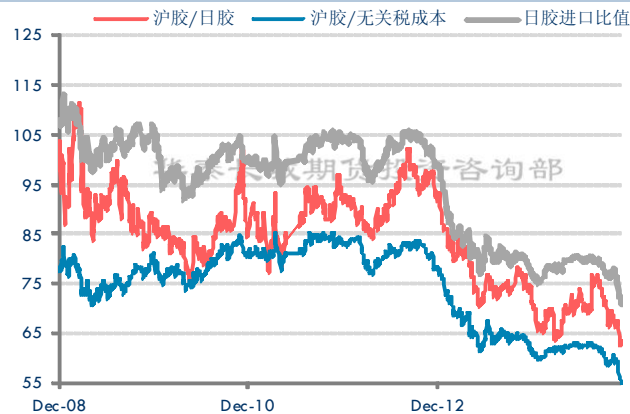
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

沪胶成交量



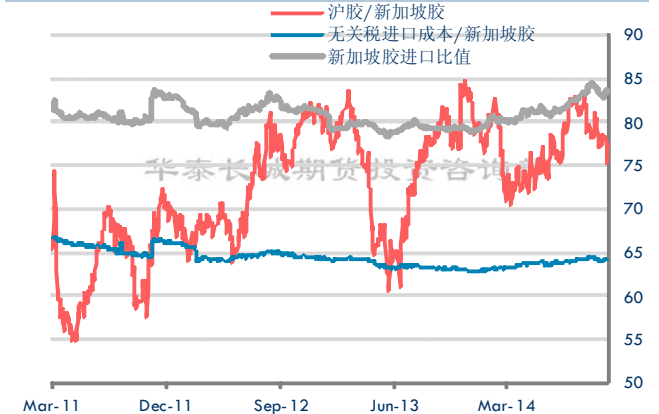
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

沪新比价



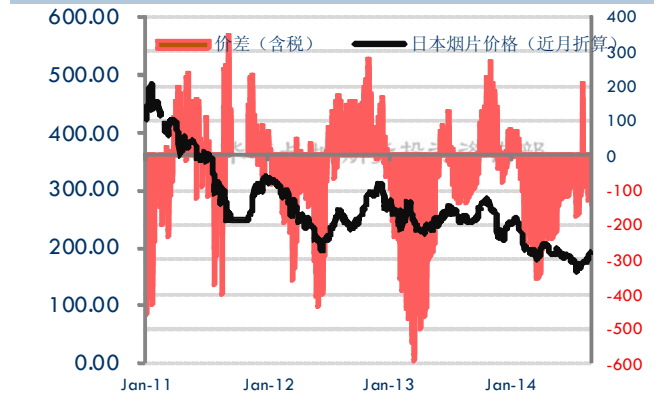
数据来源: Reuters, 华泰长城投资咨询部

泰标白片价格

烟片利润

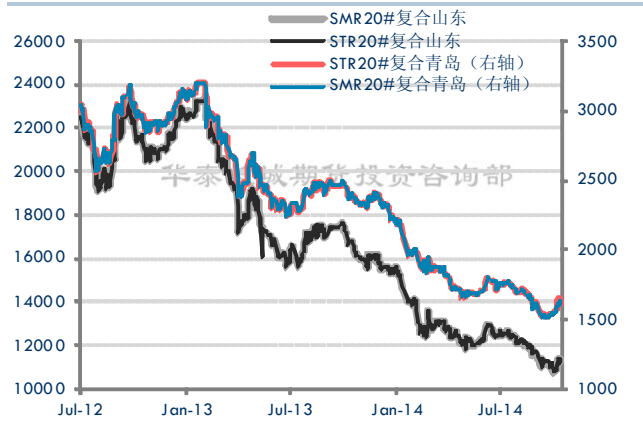


数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部



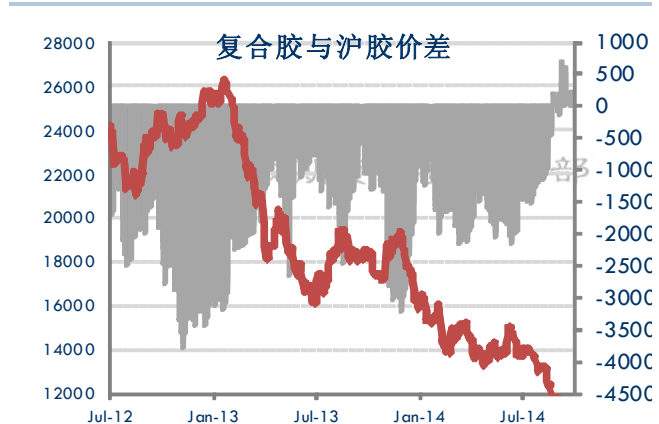
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

复合胶



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



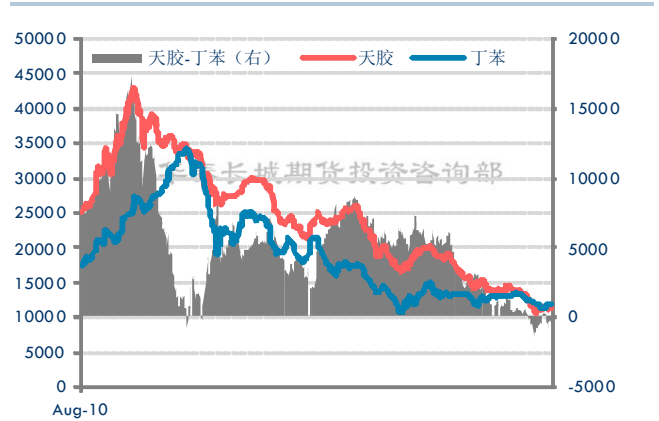
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

天胶与顺丁价差



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

天胶与丁苯价差



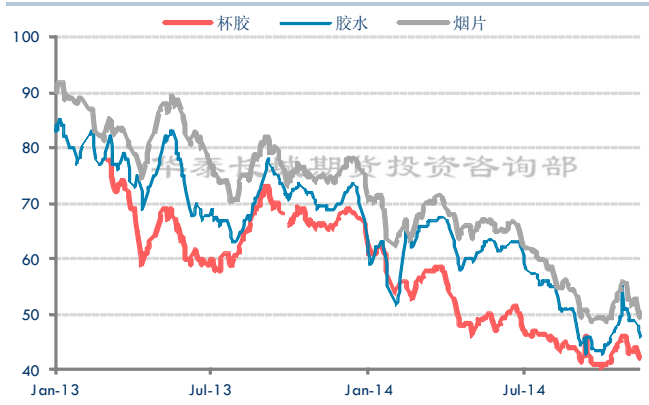
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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