

沪胶维持空头思路

评论及策略

23日公布了国内外PMI数据，其中国内汇丰PMI初值50.5，高于市场预期，但就业分项指数初值降至46.9，创五年半低位，引发市场对于政府将推出刺激政策的猜想。美国9月Markit制造业PMI初值57.9，预期58.0，前值57.9；欧元区9月制造业初值50.5，预期50.6，前值50.7；跟预期偏差不大，预计影响不大。

23日，国内天胶市场价格继续走低，其中上海跌100元/吨，山东跌300元/吨，江苏跌250元/吨，跌幅有所放缓。期货主力合约较现货升水1410元/吨，较前一日有所缩小。上游原料价格继续小幅走低，对天胶的成本支撑持续走弱。

目前橡胶面临的利空因素仍占主流，供应的充裕以及下游需求的疲弱，使得中期下跌的趋势不改，多空转换仍需时日。近期俄罗斯又开始了针对中国汽车轮胎的反倾销调查，关注其对下游轮胎出口的影响。仓单的压力以及期货升水格局使得1501合约承压，预计胶价将维持弱势运行，建议前期空单继续持有。

行业及宏观

作为全球三大橡胶生产国之一，泰国力争在两到三年内解决橡胶库存高企以及价格低迷的问题。泰国总理巴育表示：“由于橡胶问题已经累积了一段时间，因此想要解决所有问题要花费2-3的时间。在削减橡胶树数量以及推迟割胶方面，我对胶农给予的配合感到十分高兴。”在管控该国橡胶库存方面，他表示，释放库存的时间以及数量将取决于国际市场价格。目前，他认为现阶段的当务之急是对橡胶种植地分区。总理巴育还称，目前我们的问题是橡胶种植面积数据不匹配。他已指派商务部利用卫星技术调查橡胶种植区，以决定这些地区是否在农业区的规划范围内。与此同时，负责经济事务的副总理比蒂耶通·铁瓦恭表示，目前政府橡胶库存量为21万吨。若与400万吨的乳胶年产量相比，这不是什么大问题。泰国橡胶仓储能力高于目前数字，政府是否销售库存将取决于价格。若价格不错，我们将出售库存。反之，如果价格低迷，我们就不会销售。

中国汽车工业协会统计分析，8月，汽车产销表现略好于上月，其中乘用车环比和同比均呈一定增长，商用车有所下降。1-8月，汽车产销增幅较前7月继续趋缓，商用车同比降幅有所加大。而自主品牌市场份额自去年9月起至今年8月已连续下跌12个月。

国际橡胶联盟(International Rubber Consortium,IRCo)首席执行长Yium Tavarolit周一表示，橡胶价格下挫将浇灭种植户的割胶热情，尽管轮胎需求增长。今年前八个月，世界最大橡胶生产国泰国的橡胶产量下滑1.7%。Yium表示，价格无法反映供需基本面。

美国9月Markit制造业PMI初值57.9，预期58.0，前值57.9；欧元区9月制造业初值50.5，预期50.6，前值50.7；中国9月汇丰制造业PMI初值50.5，预期50.0，前值50.2；就业分项指数初值降至46.9，创五年半低位，前值47.4。

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

国内市场		现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值		10600	11775	12435	12865
前值		10930	11680	12835	13300
迷你走势					
涨跌		-330	95	-400	-435
涨跌幅		-3.02%	0.81%	-3.12%	-3.27%
国外期货市场		TOCOM	SICOM		
新值		177.8	155.5		
前值		189.2	157.2		
迷你走势					
涨跌		-11.4	-1.7		
涨跌幅		-6.03%	-1.08%		
成交持仓		1409	1501	1505	
成交量		1856	605630	79322	
前值		756	330432	60868	
迷你走势					
持仓量		5014	265700	52694	
前值		6336	277072	55682	
迷你走势					

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501		
新值	660	430		
前值	1155	465		
涨跌	-495	-35		
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	10800	10700	10950	10750	11200
前值	10900	10950	11150	11050	11500
涨跌	-100	-250	-200	-300	-300
涨跌幅	-0.92%	-2.28%	-1.79%	-2.71%	-2.61%
迷你走势					
保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1690	1545	1545	1525	
前值	1690	1545	1545	1525	
涨跌	0	0	0	0	
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
迷你走势					
外盘报价(中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1665	1560	1555	1520	
前值	1665	1560	1555	1520	
涨跌	0	0	0	0	
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1550	11350			
前值	1550	11350			
涨跌	0	0			
涨跌幅	0.00%	0.00%			
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	14893
前值	21.74	17.24	29.7	1.51	15970
涨跌	-2.52	-2.49	0	-0.01	-1077
涨跌幅	-11.59%	-14.44%	0.00%	-0.66%	-6.74%
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	46.55	1696.404216	41.5	1611.903286	48.88
前值	47.19	1716.647899	42.5	1642.392315	49.08
涨跌	-0.64	-20.24368334	-1	-30.48902904	-0.2
涨跌幅	-1.36%	-1.18%	-2.35%	-1.86%	-0.41%
迷你走势					

	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	45	1113.924365			
前值	46	1134.409668			
涨跌	-1	-20.48530388			
涨跌幅	-2.17%	-1.81%			
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	14200	12125	10800	1395	1435
前值	14200	12150	10800	1380	1420
涨跌	0	-25	0	15	15
涨跌幅	0.00%	-0.21%	0.00%	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	14347	-100	-2222
前值	14300	14382.25	-100	-2232.25
涨跌	0	-35.25	0	10.25
涨跌幅	0.00%	-0.25%	0.00%	0.46%

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	3400	1325		
前值	3300	1250		
涨跌	100	75		
涨跌幅	3.03%	6.00%		

进口套利跟踪：

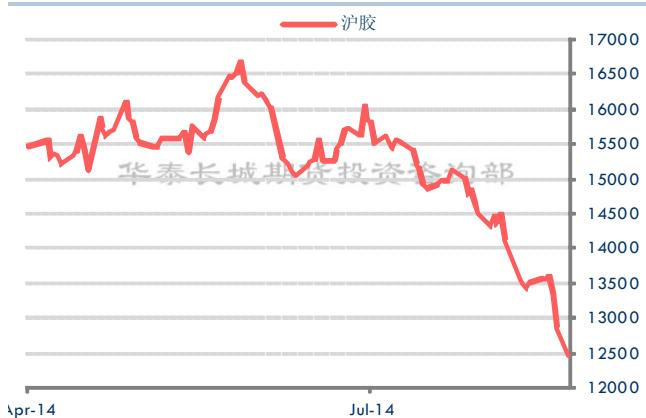
沪日进口盈亏	沪(1501)日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪(1501) 新(近1)	盈亏比例
新值	427.7571336	0.030354608		-1100.22405	-0.091876747
前值	71.99059963	0.005108977		-765.31694	-0.061545391
涨跌	355.7665339	0.02524563		-334.90711	-0.030331356
迷你走势					
天胶美元/吨报 价(直接按汇 率换算, 不计 算运费、关税 等)	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1696.079367	2022.938019	1555	1665	
前值	1800.361595	2087.501017	1572	1665	
涨跌	-104.2822282	-64.56299796	-17	0	
涨跌幅	-5.79%	-3.09%	-1.08%	0.00%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	13664.24287	13075.22405	13373.00276		
前值	14019.0094	13200.31694	13550.65477		
涨跌	-354.7665339	-125.09289	-177.652018		
涨跌幅	-2.53%	-0.95%	-1.31%		

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	3.2495	11980.5
前值	92.88	100.34	7.46	3.2435	11973.5
涨跌	2.66	2.07	-0.59	0.006	7
涨跌幅	2.86%	2.06%	-7.91%	0.18%	0.06%
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	32.26	6.147
前值	82.96	1.3132	105.09	32.27	6.1485
涨跌	-0.103	0.0016	-0.26	-0.01	-0.0015
涨跌幅	-0.12%	0.12%	-0.25%	-0.03%	-0.02%
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

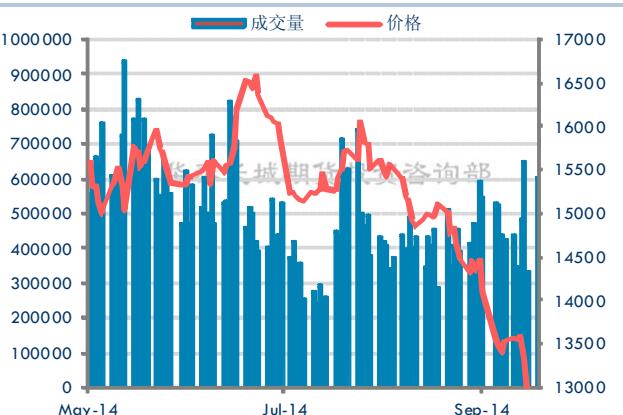
沪日比价



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

泰标白片价格

沪胶成交量



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

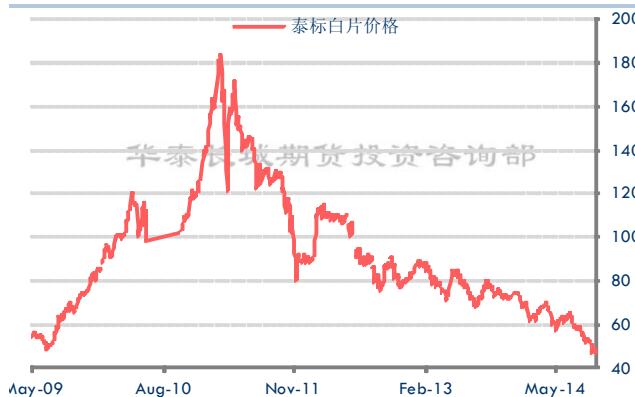
沪新比价



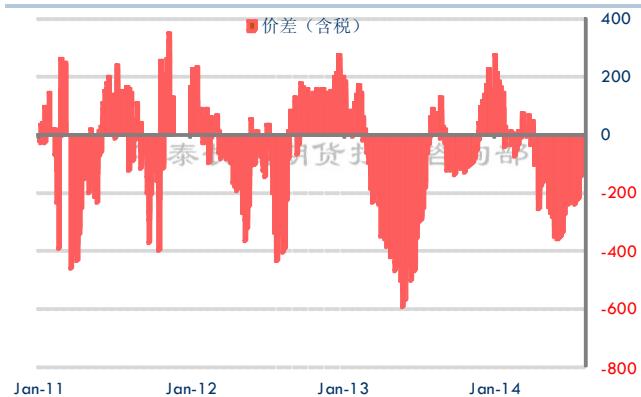
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

烟片利润

华泰长城 | 天胶日报

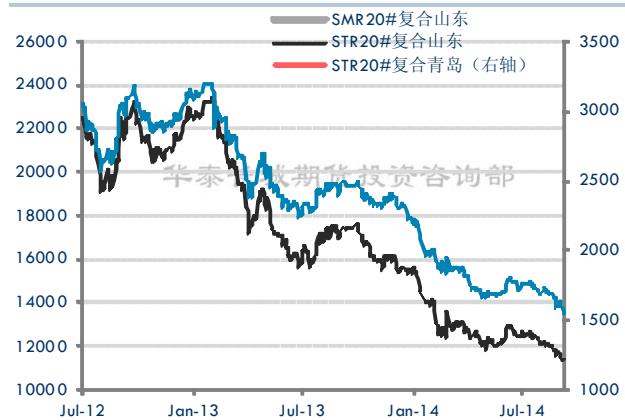


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

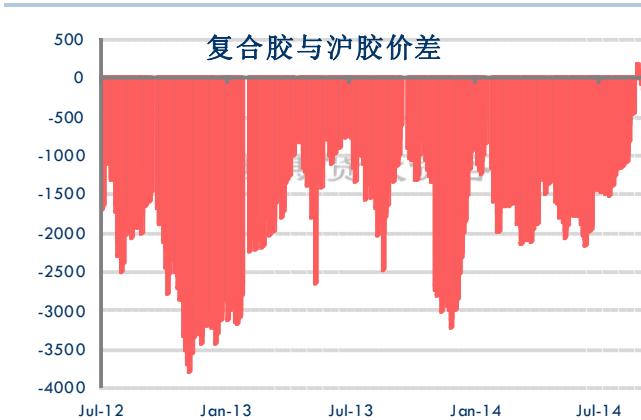


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



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达给或为任何就送发、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

华泰长城 | 天胶日报

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