

沪胶维持区间震荡

评论及策略

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

3日，沪胶主力收盘13155 (-155) 元/吨，上海市场国营全乳胶11600 元/吨 (-100)，主力合约期现价差1555元/吨 (-55)；前二十主力多头持仓50707 (+2691)，空头持仓66540 (-2894)，净空持仓15833 (+203)；截至上周末：交易所仓单126050 (+4560)，交易所总库存173792 (+2285)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价1700 美元/吨 (0)；STR20#1595 美元/吨 (-20)；SMR20#1595 (-20)；SIR20#1590 (-10)；复合胶：青岛美金胶1600 美元/吨 (-20)，山东人民币胶11150 元/吨 (-100)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本14486 元/吨 (-370)，新加坡胶盘面进口折算成本13913 元/吨 (-202)，泰国胶现货进口折算成本14234 元/吨 (-112)。

合成胶：丁苯11850 元/吨 (0)，顺丁13600 元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁-2000 元/吨 (-100)，上海天胶现货-丁苯-250 元/吨 (-100)

原料：泰国生胶片 52.25 (+0.2)，折合烟片价格1757 美元/吨 (+1)，杯胶 46 (0)，胶水 51(0)，烟片 55.7(-0.06)。

截至10月14日，青岛保税区总库存14.38 万吨 (-1.03)。

截止10月31日，国内全钢胎开工率为70.54% (-0.13%)，国内半钢胎开工率为81.27% (0)。

观点：

周末公布的国内10月份官方制造业PMI数据降至5个月低点，利空工业品价格。复合胶新标准的执行可能还需要3-6个月的缓冲期，因此1501合约恐难受益。主力合约较现货价格升水1555元/吨，下游消费不力的局面，高升水恐难持续。期货价格的反弹阶段，现货的跟涨不力也说明了市场依然悲观，跟下游轮胎厂的消费能力有直接关系，国内全钢胎的开工率在慢慢的下滑，已经下滑为7成左右，反倾销事件后续还将对轮胎企业有影响。从昨天的持仓来看，主力合约多空双方均有增加，前二十主力净空较前一日有所增加。鉴于生产国联手对天胶价格进行干预，天胶的支撑还将存在，但供应宽松的局面依然没有改变，国内制造业PMI数据的持续下滑对天胶价格短期施压，预计沪胶今天将继续弱势运行，建议13500一线开空的短线单子可继续持有，不轻易追空。

行业及宏观

路透北京 11 月 1 日 - 受订单下降及生产活动减缓影响，中国宏观经济先行指标--10 月官方制造业采购经理人指数降至五个月低点，仍位于荣枯分界线上，表明制造业总体平稳但存在一定下行压力，需要加快落实稳增长措施。中国国家统计局和物流与采购联合会(CFLP)周六联合公布 10 月官方 PMI 为 50.8%，较 9 月回落 0.3 个百分点。路透调查中值为 51.2。

2015 年油价可能徘徊在逾四年低点附近，投资将会降温，凸显该领域的黯淡前景。全球供应过剩以及需求疑虑打击油价，使之在四个月内跌去四分之一，并让高成本能源项目面临风险。本周在新加坡举行的新加坡国际能源周(Singapore International Energy Week)是亚洲最大的能源会议之一，与会代表预计，供需不平衡情况将加剧，他们对石油输出国组织(OPEC)等主要石油产油国大力减产不抱期望。“我们不应想当然地认为 OPEC 会重新扮演调节产量的角色，”国际能源署(IEA)总干事范德胡芬(Maria van der Hoeven)表示。“但我们认为可能出现这样的情况，若油价进一步下跌，OPEC 与非 OPEC 国家中一些成本较高的生产项目将面临考验。”会议期间与路透交流的 37 位交易员、分析师和高管中约有 24 位认为，预计布兰特指标原油 2015 年平均价格在每桶 80-90 美元之间。有来自 60 多个国家的逾 10,000 名代表参加了本次新加坡国际能源周活动。

布兰特原油 LCOc1 在 10 月稍早触及四年低点 82.60 美元，2014 年迄今均价在 105 美元左右。路透月度调查显示，布兰特原油 2015 年均价可能在 93.70 美元，预估区间介于 80-105 美元。

一、供应激增

本次会议上对路透非正式调查做出回复的人士多表示，预计明年美国页岩油日产量将增加 100 万桶。他们认为，西德克萨斯中质原油价格要较当前水准下跌约 13% 至每桶 70 美元时，美国的生产商才会削减产量。据 IEA 预测，随着页岩气压裂技术的发展，扭转了数十年来石油产量下降的局面，美国料将在 2015 年成为全球最大的产油国。分析师和交易员表示，OPEC 在 11 月的会议上可能维持产量配额不变，加剧市场份额的争夺。“OPEC 不太可能减产，因为他们希望以低油价保住自己的市场份额，同时刺激消费，并击败那些生产成本较高的产油国，”一位资深石油交易员称。与会者表示，如果 OPEC 真的同意减产，那么规模可能为每日 50 万桶，相比目前整体逾 3,000 万桶的日产量而言真是微不足道。

二、需求低迷

业内消息人士称，全球经济成长疲弱导致需求低迷，突显出供应面的影响。他们预计，2015 年全球石油日需求将增加 50 万至 100 万桶，低于 IEA 预估的 110 万桶。这位资深交易员表示，欧洲经济成长迟滞，亚洲扩张速度也将放缓。约一半受访者预计明年中国经济成长将减速至 6-7%。“我们预计，到 2020 年的未来五年内，亚洲仍将是石油需求增长的主要推动力，

但增速可能较之前有所放慢，”IEA资深油市分析师Toril Bosoni表示。这种疲弱前景已经促使高盛将2015年第一季油价预估下调15美元，对布兰特和美国原油的价格预估分别降至85美元和75美元。与会代表们表示，油价下跌将给亚洲许多高成本的开拓性以及深海开采计划带来风险。“大家目前都对许多利润不高的项目非常非常谨慎，”新加坡Clifford Capital Private Limited基础设施部门主管Marat Zapparov表示。

海口11月2日讯，长时间低迷的天然橡胶价格给关联上市公司业绩带来显著影响。海南天然橡胶产业集团股份有限公司日前公布的第三季报显示，公司1-9月份实现净利润810.67万元，同比下降94.98%。前三季度实现营业收入77.24亿元，同比下降6.85%。三季报显示，公司报告期内销售费用同比增长119.27%，主要是子公司上海龙橡国际贸易有限公司为国家收储橡胶备货，而发生的仓储管理费、装卸搬运费及运输费，较上年同期大幅增加。资产减值损失同比增长177.40%，主要是本期计提的橡胶产品跌价准备较上年同期增加所致。公告披露，前三季度海南橡胶基本每股收益0.0021元，每股净资产2.2832元。预计年初至下一报告期末，公司利润受胶价持续低迷影响，较上年同期可能大幅下滑。

图表：



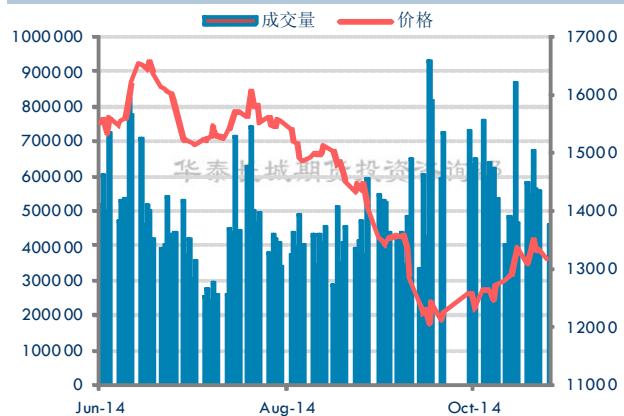
沪胶持仓量

沪胶成交量

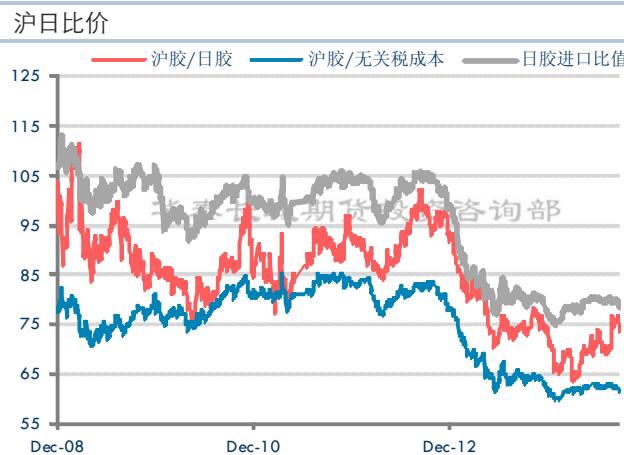
华泰长城 | 天胶日报



数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



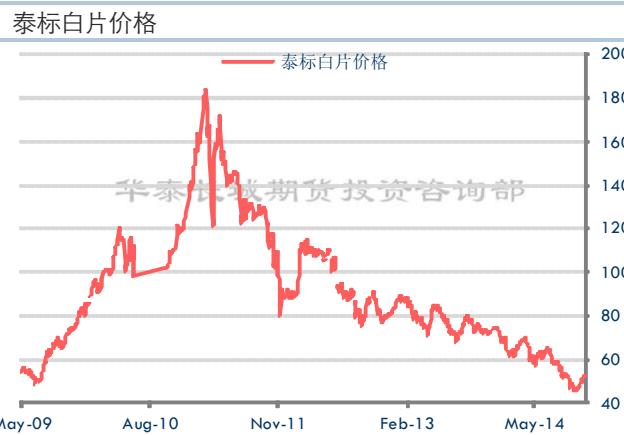
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



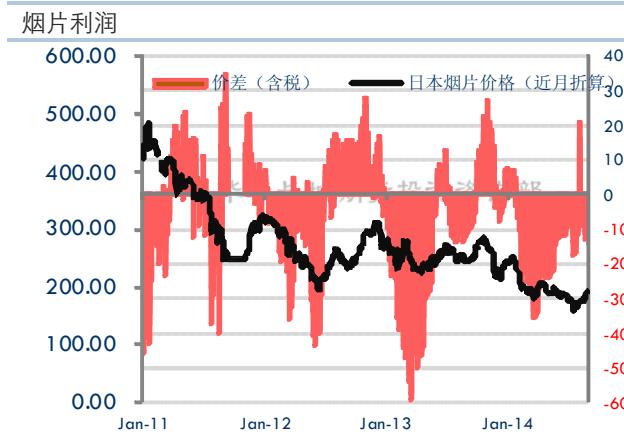
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



数据来源：Reuters,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

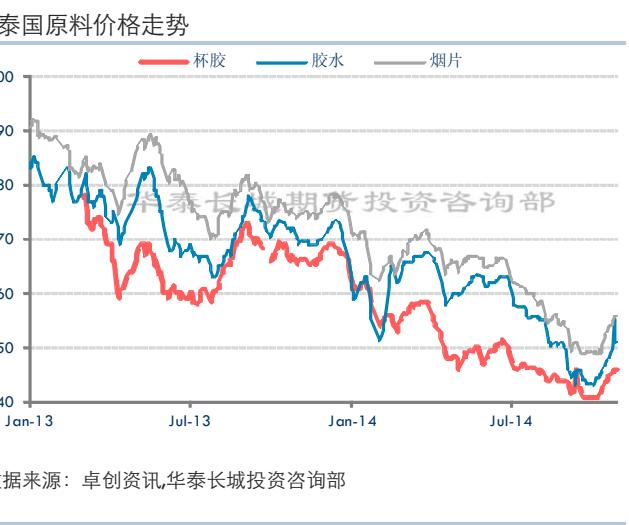
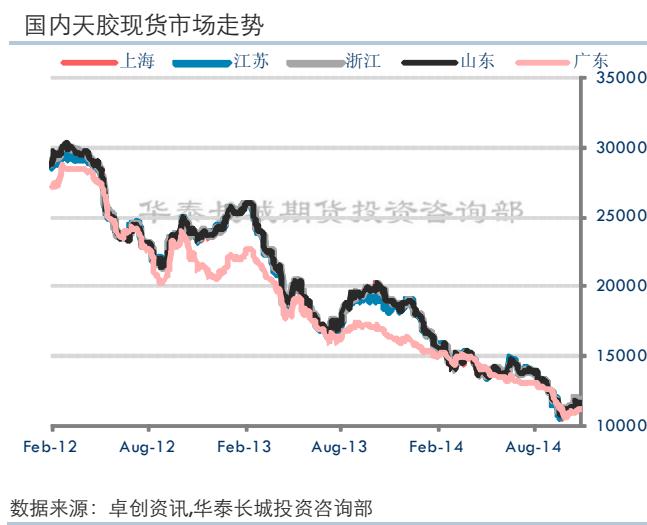
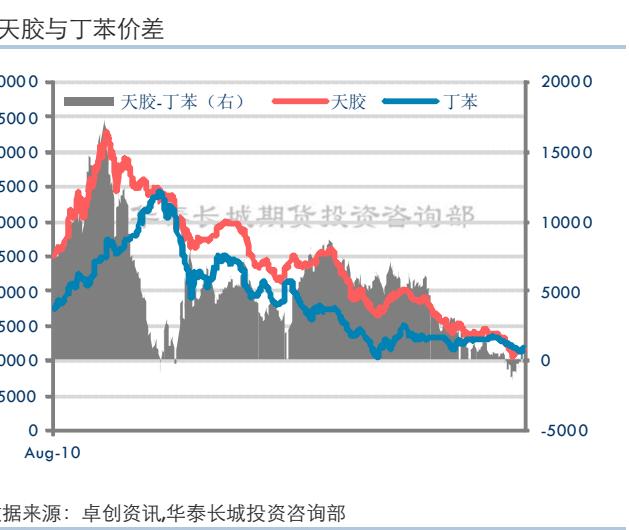
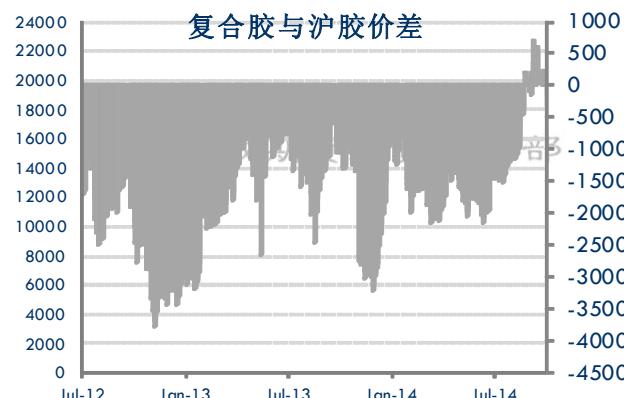


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

复合胶

复合胶与沪胶价差

华泰长城 | 天胶日报



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