

## 沪胶依然弱势

### 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](http://www.htgwf.com)

26日，沪胶主力收盘126250 (-225) 元/吨，上海市场国营全乳胶 11600 元/吨 (-200)，主力合约期现价差 1020 元/吨 (-25)；前二十主力多头持仓 43360 (+1856)，空头持仓 55143 (+2684)，净空持仓 11783 (+828)；截至上周末：交易所仓单 128620 (+1070)，交易所总库存 180266 (+32)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价 1630 美元/吨 (-10)，STR20#1535 美元/吨 (-10)，SMR20#1590 (+5)，SIR20#1530 (-5)；复合胶：青岛美金胶 1550 美元/吨 (0)，山东人民币胶 10900 元/吨 (0)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 14223 元/吨 (-100)，新加坡胶盘面进口折算成本 13398 元/吨 (-186)，泰国胶现货进口折算成本 13610 元/吨 (-113)

合成胶：丁苯 11650 元/吨 (-50)，顺丁 12250 元/吨 (-50)，上海天胶现货-顺丁-650 吨 (+150)，天胶现货-丁苯-50 元/吨 (+150)

原料：泰国生胶片 46.02 (-0.77)，折合烟片价格 1555 美元/吨 (-23)，杯胶 42(+0.5)，胶水 45 (0)，烟片 49.59(0)。

截至 11 月 14 日，青岛保税区总库存 13.43 万吨 (-0.44)。

截止 11 月 21 日，国内全钢胎开工率为 64.03% (+6.66%)，国内半钢胎开工率为 74.43% (+2.42%)

观点：昨天现货市场弱势回调，泰国原料价格有小幅基本稳定，港口价格又重新回落，国内与泰国签订了 20.8 万吨的天然橡胶采购合同，该消息短期看，利好国外利空国内市场价格，昨天外盘盘面及现货价格开始有所反应。后期国内步入停割期，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，目前期现价差为 1020 元/吨。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，内外比价已经处在近多年的低位，对国内盘面价格有支撑。总体维持偏空的操作思路，有空单继续持有，前期因传言国内收储的事情，使得近月合约坚挺，但消息迟迟不见出来，近月合约没了这个消息的支撑应该会开始补跌。

## 宏观及行业：

马来西亚政府部门一名官员周五表示，亚洲三大橡胶生产国泰国、印尼和马来西亚正计划建立一个地区交易所，以方便橡胶实货交易。该交易商计划在18个月内建立，将方便橡胶生产商和消费者进行对冲，以及三国之间的实货交易。这三个国家的天然橡胶产出占全球比重近70%。“它将是一个中央清算所，连接三国的天然橡胶交易所，”该官员称。该官员直接参与本项计划，但由於计划仍在研究中而不愿具名。这名消息人士称，计划中的交易所起初将推出30日交割的实货橡胶合约，可能以美元定价。按计划，最终会推出期货合约。“这将成为生产国之间的交易所，东京工业品交易所(TOCOM)和新加坡商品交易所(SICOM)则是位於消费国，”该消息人士称。消息人士称，该交易所可能最终得到扩展，将包括越南、柬埔寨、老挝和缅甸等产胶国，只要这些国家决定参与。消息人士还表示，交易所的地点和合约规格等其他细节尚待敲定。

据泰国11月22日消息，泰国总理巴育上将周五在总理府主持会议后表示，出口连续3季乏力，主要是受世界经济低迷影响，外在因素非泰国所能干预，但政府已通过国家投资提振内需，让内需替代出口部门带动经济复苏。泰政府日前恩蒙皇上赐任威成和庵蕾担任财政部、农合部的助理部长，协助财长和农长赶在1年内解决目标问题，相信添加2位部长后会加快提振经济的速度。巴育表示，过去商业部负责售卖产品，未在监控生产上与农合部协调，导致产量过剩，其中明显的例子是橡胶及稻米，因此两个部门必须保持协调，促使供需趋向平衡。巴育补充称，关于泰政府的经济班子“产生内部分歧”的消息，巴育劝告媒体莫过分渲染，并澄清最近添加两名助理部长，是为了减轻正部长的负担，加快工作速度。并非因经济部门部长之间发生矛盾而必须把工作交给新部长负责。

11月14日，记者从中国汽车工业协会（以下简称中汽协会）召开的月度信息发布会上获悉，10月我国汽车产销形势总体稳定，当月产销均超过190万辆，产销同比保持小幅增长；1~10月，汽车产销增速继续小幅回落至8%以下。

具体数据为，10月，我国汽车产销分别完成204.42万辆和198.72万辆，比上月分别增长1.85%和0.18%，比上年同期分别增长6.69%和2.82%。1~10月，我国汽车产销分别完成1927.01万辆和1898.81万辆，同比增长7.9%和6.58%，增幅比上年同期分别减缓5.7和6.9个百分点。

### 乘用车产销稳定增长 中国品牌份额再提升：

10月，乘用车产销分别完成175.78万辆和170.89万辆，环比分别增长1.94%和0.76%，同比分别增长10.43%和6.43%。生产的同比增速比上月提高1%，销售同比增速与上月持平，总体保持稳定增长。

1~10月，乘用车产销分别完成1614.39万辆和1586.44万辆，比上年同期分别增长11.2%和9.8%。分车型看，SUV、MPV依然保持快速增长，SUV产销增速分别为35.8%和33.7%，MPV产销增速达到了52.6%和49.6%；轿车增速略低，产销增速分别为5%和3.5%；交叉型乘用车继续下滑，产销分别下降17.9%和16%。

10月，中国品牌乘用车的市场占有率达到39.54%，比上月提升1个百分点，比上年同期下降1.15个百分点。

1~10月，中国品牌乘用车共销售599.88万辆，同比增长3.51%，占乘用车销售总量的37.81%，占有率比上年同期下降2.28个百分点。

### 商用车产销继续回落 汽车出口下滑：

10月，我国商用车销量同比增速连续第7个月下降。中汽协会的统计数据显示，10月商用车产销分别完成28.64万辆和27.83万辆，与上月相比，产量增加1.31%，销量减少3.22%；与上年同期相比，产销分别下降11.69%和14.89%，较9月降幅有所收窄。

在商用车主要品种中，与上月相比，客车产销下降较快，货车呈小幅增长；与上年同期相比，客车产销微增，货车降幅依然明显。具体数据为，10月，客车产销分别为4.64万辆和4.50万辆，环比下降17.57%和20.46%，同比增长3.20%和0.01%；货车产销分别为24万辆和23.33万辆，环比增长6.01%和1%，同比下降14.09%和17.27%。

1~10月，商用车产销分别完成312.62万辆和312.37万辆，同比下降6.30%和7.08%，降幅与前9个月相比进一步扩大。分车型看，客车产销47.76万辆和47.85万辆，同比增长6.45%和7.15%，销量比上年同期净增3.19万辆；货车产销264.86万辆和264.52万辆，同比下降8.28%和9.26%，销量比上年同期净减26.98万辆。与商用车的不景气一样，汽车出口也一直表现欠佳。

在9月出现环比小幅回升后，汽车出口在10月又出现下滑。据中汽协会统计的汽车整车企业出口数据，10月汽车企业出口为7.35万辆，比上月下降5.9%，比上年同期下降18%。分车型看，10月乘用车出口4.37万辆，下降了9.7%，比上年同期

## 华泰长城 | 天胶日报

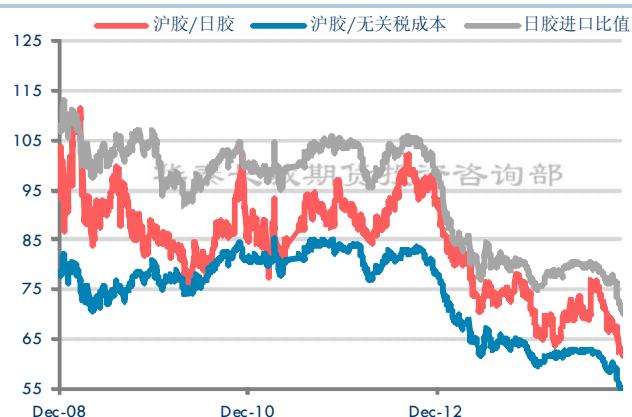
下降 25.3%；商用车出口 2.98 万辆，与上月相比增长 0.3%，比上年同期下降 4.2%。

1~10 月，汽车累计出口 73.64 万辆，比上年同期下降 8.7%。其中乘用车出口 43.55 万辆，比上年同期下降 11.6%；商用车出口 30.09 万辆，比上年同期下降 4.1%。

### 图表：



## 华泰长城 | 天胶日报

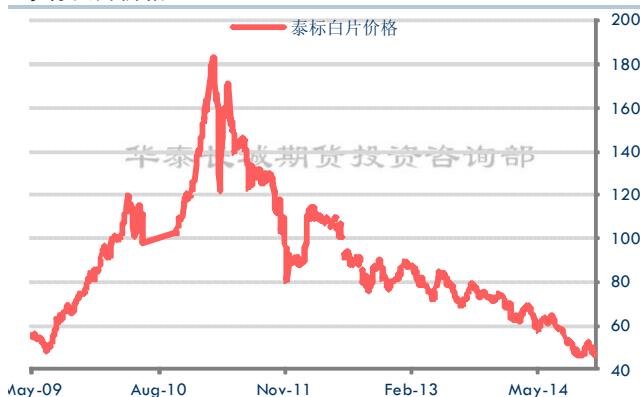


数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部



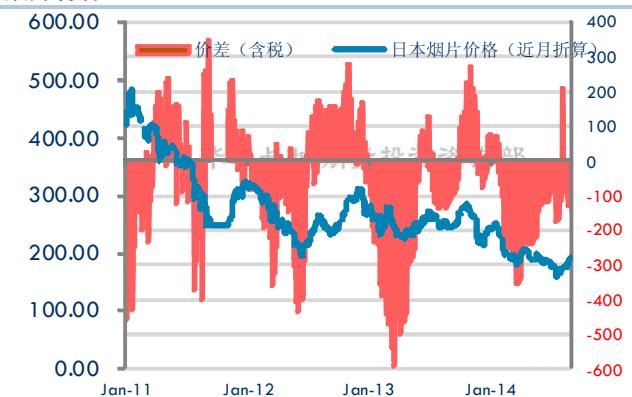
数据来源：Reuters,华泰长城投资咨询部

### 泰标白片价格



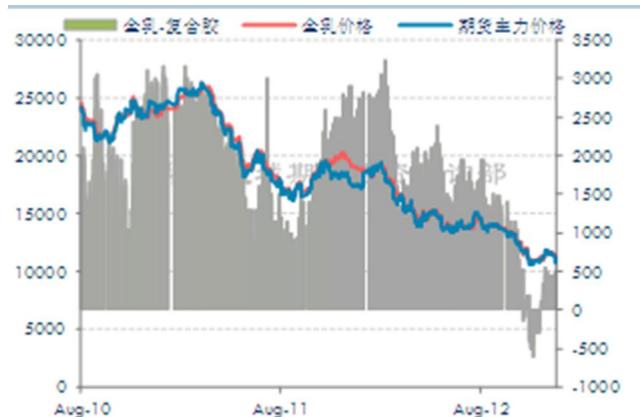
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

### 烟片利润



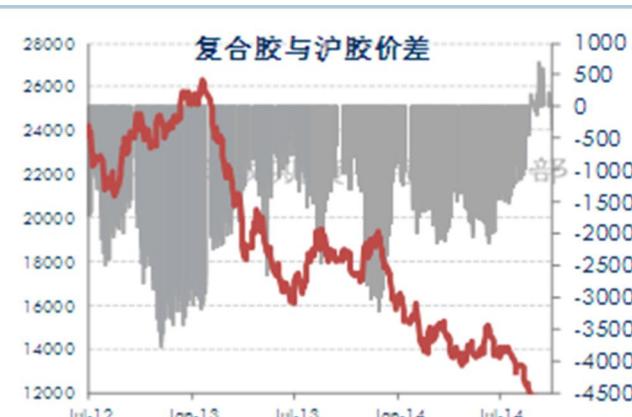
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

### 复合胶与全乳价差



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

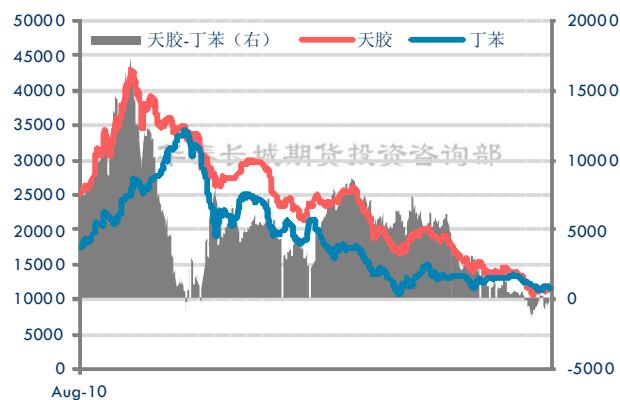
### 天胶与顺丁价差

### 天胶与丁苯价差

## 华泰长城 | 天胶日报

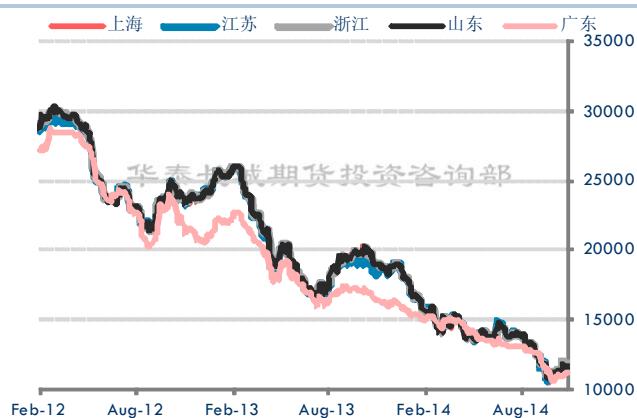


数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部



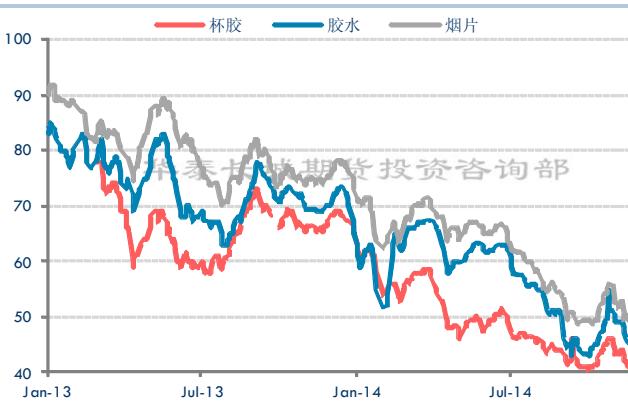
数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

### 国内天胶现货市场走势



数据来源：卓创资讯,华泰长城投资咨询部

### 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

## 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](http://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HII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