

## 沪胶上行空间有限

### 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)

22日，沪胶主力收盘13215 (+230) 元/吨，上海市场国营全乳胶12000元/吨 (+300)，主力合约期现价差1015元/吨 (-70)；前二十主力多头持仓48663 (-950)，空头持仓48916 (-1306)，净空持仓253 (-356)；截至上周末：交易所仓单134340 (+12410)，交易所总库存160297 (+8712)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价1640美元/吨 (+15)，STR20#1415美元/吨 (0)，SMR20#1415 (0)，SIR20#1425 (+5)；复合胶：青岛美金胶1420美元/吨 (+10)，山东人民币胶10150元/吨 (+50)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本13860 (+203) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本13610 (+151) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本13999 (+64) 元/吨

合成胶：丁苯9300元/吨 (-200)，顺丁8450元/吨 (+50)，上海天胶现货-顺丁2700吨 (+500)，天胶现货-丁苯3550元/吨 (+250)

原料：泰国生胶片58.30 (0)，折合烟片价格1949美元/吨 (+6)，杯胶37.5 (+0.5)，胶水39 (0)，烟片62.9 (0)。

截至1月16日，青岛保税区总库存14.2万吨 (+1.1)。

截止1月16日，国内全钢胎开工率为58.07% (+1.62%)，国内半钢胎开工率为67.01% (+5.24%)

观点：昨天沪胶继续走强，冲高后尾盘有所回落，主力合约涨幅3.28%，夜盘在美元的强势打压下，出现较明显的回落。受泰国加大收储力度的消息影响，昨天国内港口价格及保税区价格继续上扬，国内现货价格基本稳定，个别区域有小幅上涨，而泰国的原料价格并没什么起色，稳中小跌，主要是泰国目前依然处于割胶旺季，天气恢复后胶农割胶继续进行。短期依然有利空：期货仓单及库存继续增加，天胶与合成胶的价差继续扩大，合成胶对天胶的替代效应凸显；青岛保税区库存重新小幅回升。且烟片胶与国内全乳的价差开始缩小，后期或有套利窗口打开的可能，将抑制国内胶价的上涨；因此，我们预计后期沪胶的上涨空间有限，投资者可重新入场尝试抛空。

## 宏观及行业：

据泰国 12 月 22 日消息 (Julyguanxp 编译) , 自 2014 年 12 月 17 日开始, 泰国南部 7 个省受连续的强降雨影响, 遭遇了严重的洪涝灾害。包括素叻他尼、宋卡府、洛坤府、博他伦府、那拉提瓦府 (陶公府) 、北大年府和惹拉府。覆盖约 153 万多公顷的天然橡胶种植面积, 相当于泰国总橡胶种植面积的 43%。

此次洪涝灾害是那拉提瓦府 (陶公府) 近 20 年经历最严重的一次, 洪水从果洛河向马来半岛吉兰丹州东北海岸蔓延。

由于泰国这几个省跟马来半岛是主要的天然橡胶种植地区, 未来几周严重的洪水将影响这些地区天然橡胶的生产。这些地区橡胶产量的下降在未来几周或将对天胶价格形成支撑。

据悉, 22 日国储局 2014 年橡胶收储流拍的 4.1 万吨再次竞拍, 补齐了 12 月初流拍的数量。具体成交情况: 海胶 1.9 万吨, 中化 0.8 万吨, 云垦 1.4 万吨。

这样整体 2014 年收储大幕落下, 一共竞拍 12.85 万吨, 其中海胶 5.3 万吨, 中化 4.75 万吨, 云垦 2.8 万吨。

附: 12 月初竞拍结果: 海胶 3.4 万吨, 中化 3.95 万吨, 云垦 1.4 万吨

据泰国 12 月 22 日消息, 泰国民主党副党魁尼披日前带领泰国东南地区的 10 多名前民代, 共同约见泰农合部长, 要求政府大力着手解决橡胶问题。

一行人中包括前拉廊民代威叻, 高头廊前民代表素博里 · 纳立, 前洛坤民代巴谷 · 阿披察, 前董里府民代颂汶 · 素吉医生等等。共同发布新闻后, 一行人前往会见农合部长比迪蓬。

尼披称, 今年 9 月 24 日他与前民代通过比迪蓬呈书总理巴育上将, 建议解决胶价问题, 现已两个多月, 胶农的困境丝毫没有好转, 因此申请再次面见农合部长, 要询问政府对其所提的五项紧急解决措施实施进展如何。

尼披强调, 政府与胶农的沟通渠道早已中断, 只有政府对解决上述问题的进展作出明确解释, 其才能向当地胶农解释。

泰国海关最新公布的数据显示, 今年 11 月橡胶出口量较上月微增 0.6% 至 293,622 吨, 出口额则减少 1.6% 至 4.18 亿美元。

1-11 月橡胶出口量为 307 万吨, 总值为 54 亿美元。

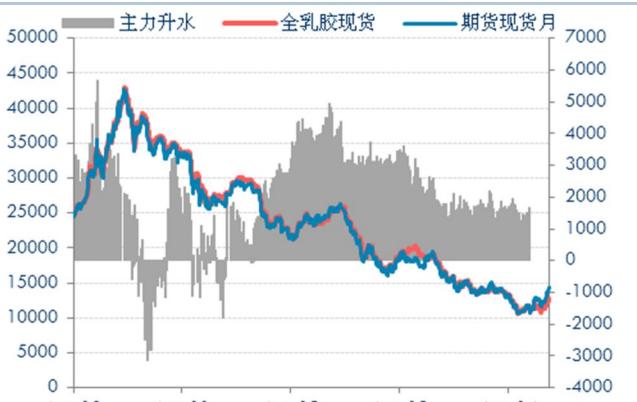
## 图表：

沪胶主力持仓结构



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

期现价差



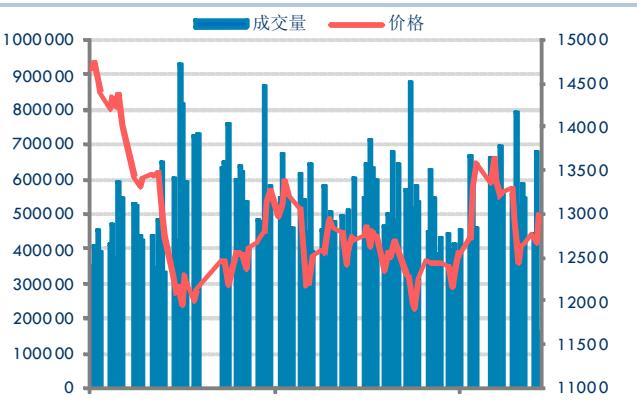
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



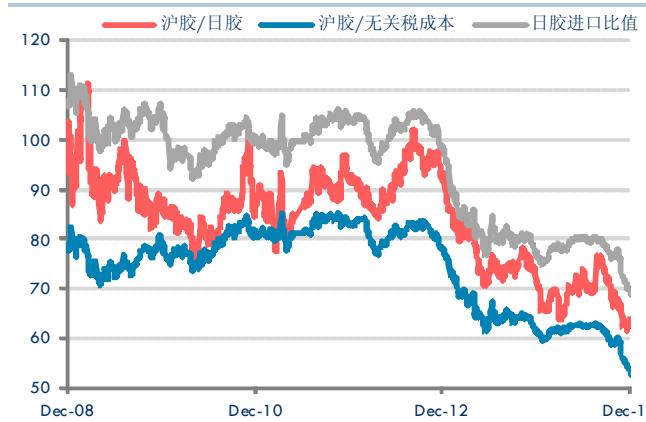
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

泰标白片价格

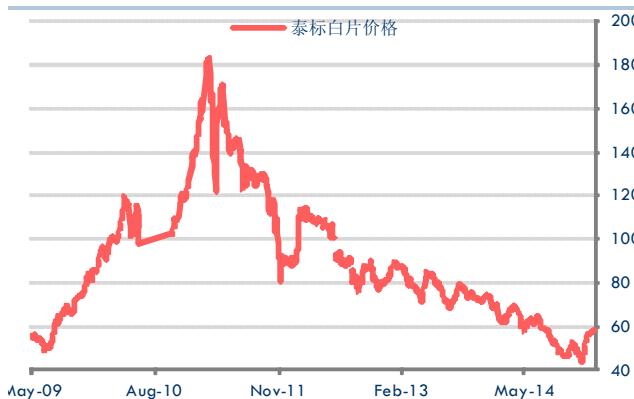
沪新比价



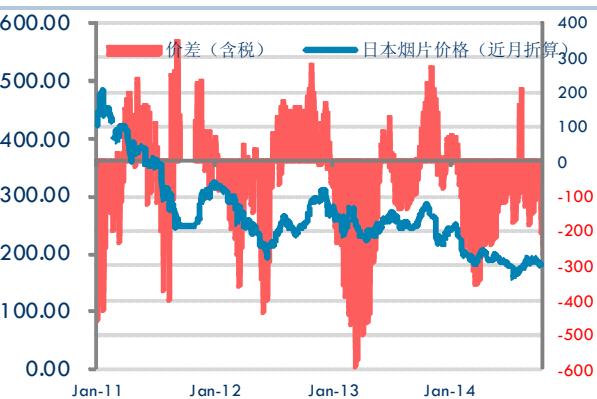
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

烟片利润

## 华泰长城 | 天胶日报



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

### 复合胶与全乳价差



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

### 复合胶与沪胶价差



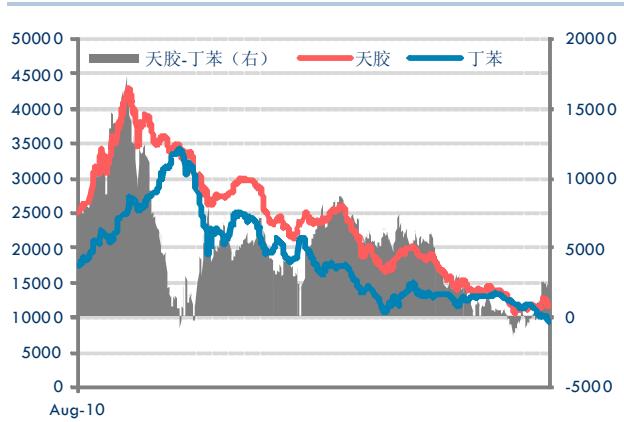
数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

### 天胶与顺丁价差



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

### 天胶与丁苯价差

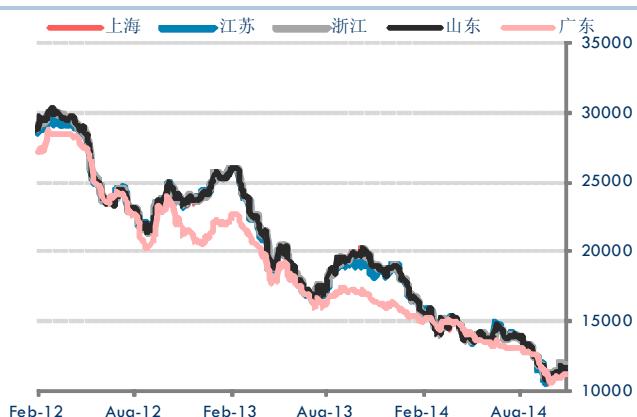


数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

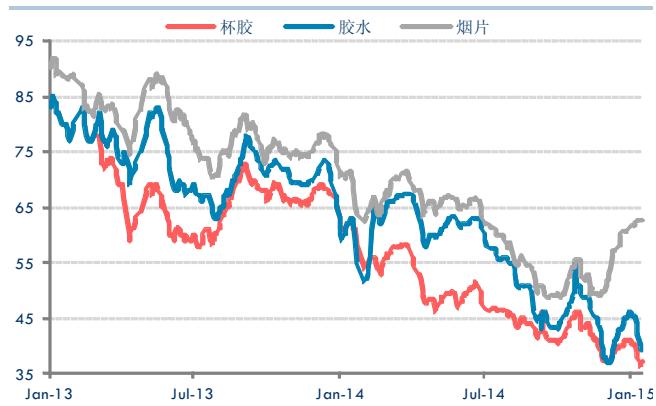
### 国内天胶现货市场走势

### 泰国原料价格走势

## 华泰长城 | 天胶日报



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

## 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](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

## 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