

## 沪胶维持偏强震荡

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

27日，沪胶主力收盘13320 (+250) 元/吨，上海市场国营全乳胶12200元/吨 (+200)，主力合约期现价差1120元/吨 (+50)；前二十主力多头持仓48189 (+1566)，空头持仓52508 (+3707)，净空持仓4319 (+2141)；截至上周末：交易所仓单130360 (-3980)，交易所总库存164606 (+4309)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价1660美元/吨 (+15)，STR20#1410美元/吨 (+20)，SMR20#1410 (+20)，SIR20#1425 (+10)；复合胶：青岛美金胶1410美元/吨 (+20)，山东人民币胶10000元/吨 (+100)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本14126 (+299) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本13028 (0) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本14176 (+117) 元/吨

合成胶：丁苯9300元/吨 (0)，顺丁8200元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁2900吨 (+200)，天胶现货-丁苯4000元/吨 (+200)

原料：泰国生胶片58.55 (0)，折合烟片价格1843美元/吨 (-55)，杯胶38(+0.5)，胶水38 (0)，烟片63.15 (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23日，国内全钢胎开工率为58.61% (+0.54%)，国内半钢胎开工率为63.01% (+4%)

观点：昨天一家橡胶厂发生火灾，点燃盘中做多热情，沪胶继续强势上扬。本周关注的焦点依然是泰国政府在市场上采购的持续行，是否真能够把价格提升到80泰铢/公斤。2月份泰国也将进入停割期，使得后期供应短期偏紧，对天胶价格同样有支撑。预计一季度天胶维持偏强的走势。而就天胶自身来看，依然存在一些利空的因素，主要是期货库存继续堆积，以及原油的下跌，使得合成胶对天胶的替代效应凸显；保税区库存的重新上升；因此不建议追多。保持偏多的思路，前期多单继续持有。

## 宏观及行业：

据泰国曼谷 1 月 23 日消息，泰国家维和委员会副主席巴逸于昨日下午 15 时出席解决泰国胶价售价过低问题会议，橡胶协会主席猜越、与橡胶相关的企业代表出席了会议，就解决胶价过低一事进行讨论。

巴逸在会后表示，此次会议邀请橡胶公会、私营业主以及胶农共同与会，旨在解决胶价过低问题。会议决定，从即日起对橡胶价格进行调升，预计在 1 个月内，胶价能维持在每公斤 80 泰铢以上。希望以此援助南部胶农，促使他们收入得以提高。

巴逸称：“政府详细调查之后，若每公斤胶价不能达到 80 泰铢，会对胶农生活造成影响。相信售价上调后，不再会有胶农集会示威。”

泰国胶农曾在去年 12 月初表示，若他们的需求不能得到满足，那么他们将于 1 月在曼谷举行示威。

巴逸向与会者保证，将胶价提升至每公斤 80 泰铢，并非难事。若售价无法提升到该标准，自己也没有颜面进行宣布。但胶价提升需要一个过程，需要慢慢向上调升。即日起，价格将开始进行调整，相信一个月内就能上涨到 80 泰铢标准。

橡胶协会主席猜越对此表示，胶价售价调整是根据市场情况做出的选择。至于 80 泰铢的售价胶农是否能够满意，需要市场进行检验。

据泰国 1 月 22 日消息（Ruby 采访稿），泰国家和平秩序委员会(NCPO)和政府将下达指示，令政府储蓄银行和泰京银行为从胶农处购买橡胶的企业经营商提供 250 亿泰铢软贷款。

该项决议由国家和平秩序战略委员会会议产生，会议由国家副总理兼国防部长 Prawit Wongsuwon 和五大橡胶加工经营者主持，意在寻求方法提振胶价。目前橡胶片价格视质量在 58-62 泰铢/公斤范围内波动。

兼任国家和平秩序委员会副主席的 Gen Prawit 在接受中国橡胶信息贸易网电话采访中称，在两家国有银行软贷款的支持下，经营商同意应胶农要求，以 80 泰铢/公斤的价格从胶农处购买天然橡胶。但尚不明确采购商何时以约定价格购买，价格变化是需要时间的，希望这项计划尽快执行。

NCPO 发言人 Winthai Suwaree 称，国家和平秩序委员会(NCPO)和政府令两家国有银行以低利率为橡胶经营商提供软贷款，主要目的为扩大产能和收购天然橡胶。政府储蓄银行主要为公司提供贷款，以扩大产能；泰京银行主要为橡胶采购商提供贷款。

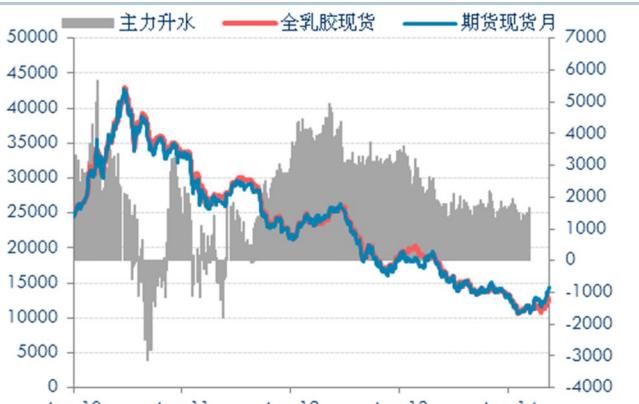
## 图表：

沪胶主力持仓结构



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

期现价差



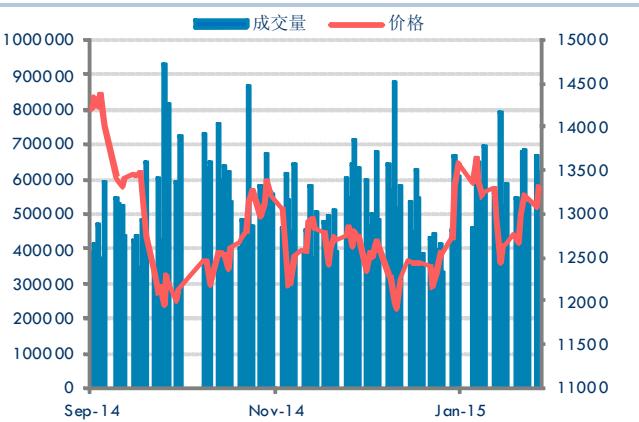
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



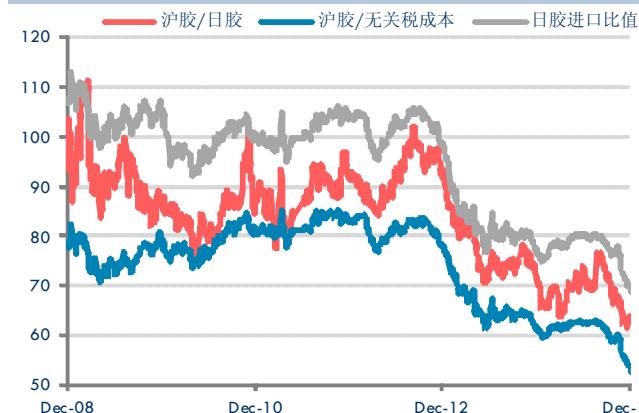
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

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

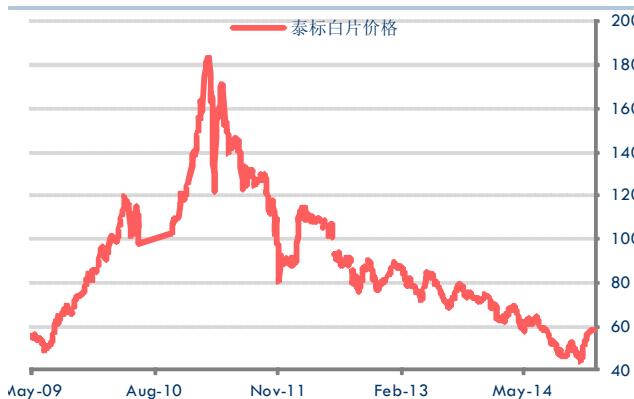
沪新比价



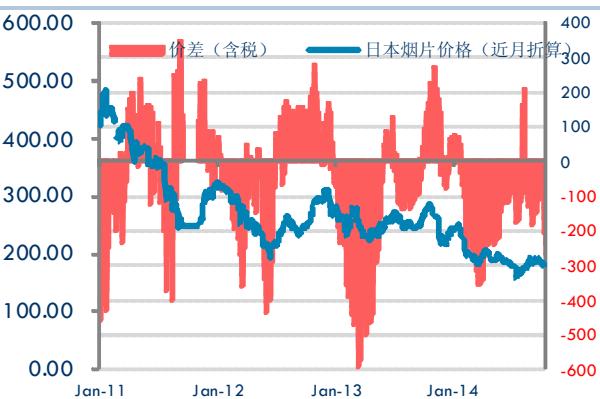
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

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



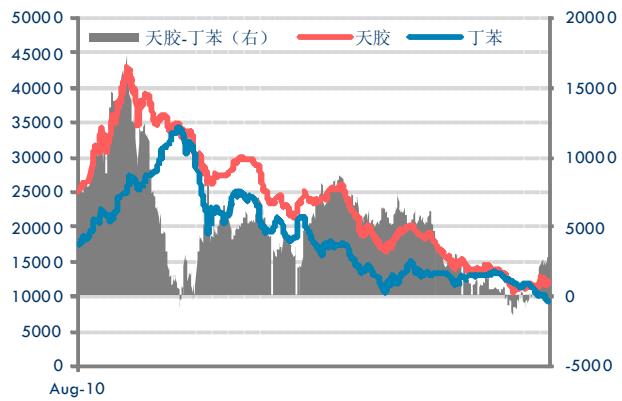
数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

### 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

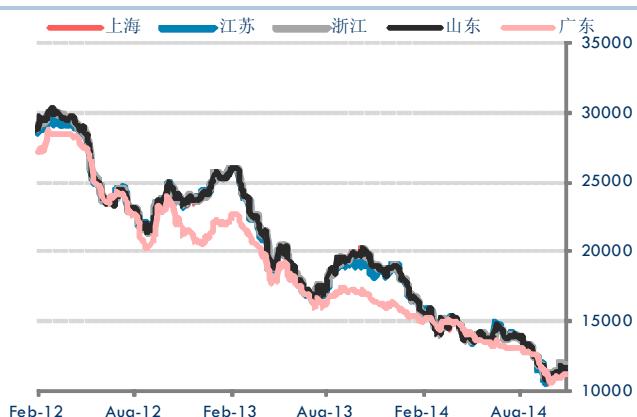


数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

### 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