

现货低迷，天胶弱势难改

评论及策略

31日，沪胶主力收盘12540 (-100) 元/吨，上海市场国营全乳胶 11900 元/吨 (0)，主力合约期现价差 640 元/吨 (-100)；前二十主力多头持仓 56003 (-287)，空头持仓 75168 (+405)，净空持仓 19165 (+692)；截至上周末：交易所仓单 114990 (+1370)，交易所总库存 146727 (-2389)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1635 美元/吨 (-5)，STR20#1395 美元/吨 (-5)，SMR20#1400 (-5)，SIR20#1400 (-5)；复合胶：青岛美金胶 1480 美元/吨 (0)，山东人民币胶 10950 元/吨 (+200)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 14354 (-274) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 14140 (-42) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 14625 (-43) 元/吨

合成胶：丁苯 10000 元/吨 (-50)，顺丁 9000 元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁 2900 吨 (0)，天胶现货-丁苯 1900 元/吨 (+50)

原料：生胶片 49.25 (-0.14)，折合烟片价格 1669 美元/吨 (-1)，杯胶 40(0)，胶水 49.5(0)，烟片 51.01 (-0.05)。

截至 3 月 13 日，青岛保税区总库存 21.42 万吨 (+0.34)。

截止 3 月 27 日，国内全钢胎开工率为 66.2% (+4.35%)，国内半钢胎开工率为 69.09% (+1.88%)

观点：昨天国内现货市场价格维持稳定，成交依然清淡。港口价格继续小幅下跌，泰国原料价格基本维持稳定，烟片有小幅下跌。现货价格的难企稳或预示着下游消费还是比较差，建议前期的空单暂时持有，后期重点关注国内的宏观政策。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

行业与宏观

据泰国 3 月 31 日消息，代表泰国胶农利益的泰国橡胶产商网的负责人 Sangwern Tuadhoi 称，已经要求泰国政府自 4 月 3 日开始继续以高于市场价格收储橡胶的项目，以支撑橡胶价格。

他称，泰国政府已经以 60 泰铢/公斤的价格来收购橡胶板，高于国内市场价的 50 泰铢/公斤。政府应该以至少 62 泰铢/公斤的价格来收储 RSS3 橡胶，而该等级橡胶目前报 52 泰铢/公斤。

此外，该行业组织还建议该国政府直接自胶农手中采购乳胶和橡胶凝块。同时建议泰国政府提振国内橡胶需求来缩减供应过剩规模。

据路透社报道，今年 2 月份泰国新车产量实现 3% 的增长，但销量则持续了 2013 年以来的下跌趋势。

泰国是多家车企位于东南亚的汽车生产和出口中心。泰国工业部表示，上个月该国汽车产量实现第二个月增长，较去年同期提升 2.8%；1 月份 2.3% 的增幅终结了连续 19 个月的下滑态势。

泰国工业协会 FTI 数据显示，今年 2 月份该国新车销量同比下滑 10.8% 至 63,948 辆，1 月份同比跌幅为 12.9%。虽然下滑趋势并未扭转，但较去年超过两成的跌幅有所好转。

自从 2012 年首次购车补贴计划终止，2013 年 5 月份开始泰国车市陷入持续下滑。去年全年，泰国本土新车销量同比锐减 33.1% 至 881,832 辆。

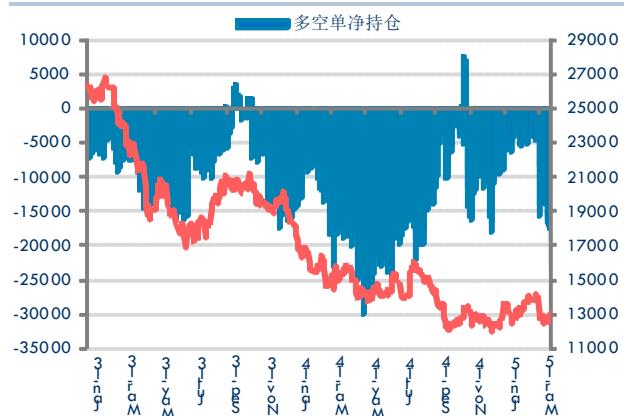
据越南 3 月 27 日消息，越南统计局周五公布的数据显示，预计该国 2015 年 3 月出口橡胶 70,000 吨。预计第一季度，该国橡胶出口量为 207,000 吨，较上年同期大幅增加 39%。

今年 2 月该国出口橡胶 41,000 吨，初步预估数据为 46,000 吨。

2014 年 3 月，该国出口橡胶 45,000 吨。

图表：

沪胶主力持仓结构



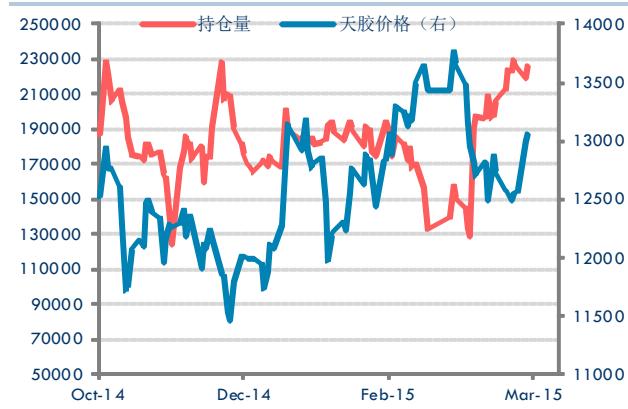
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

期现价差



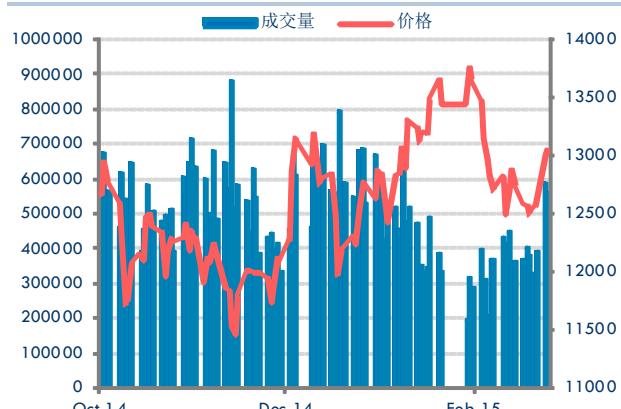
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



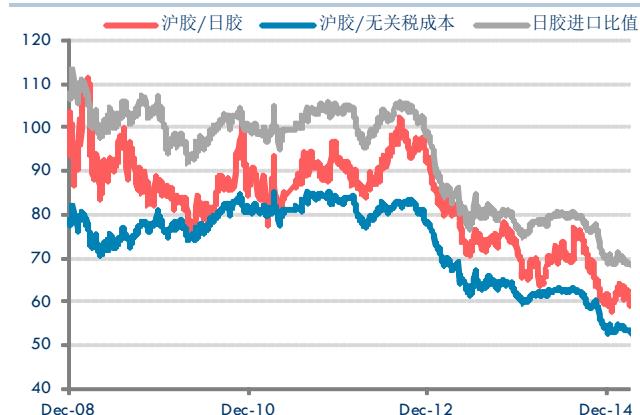
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

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

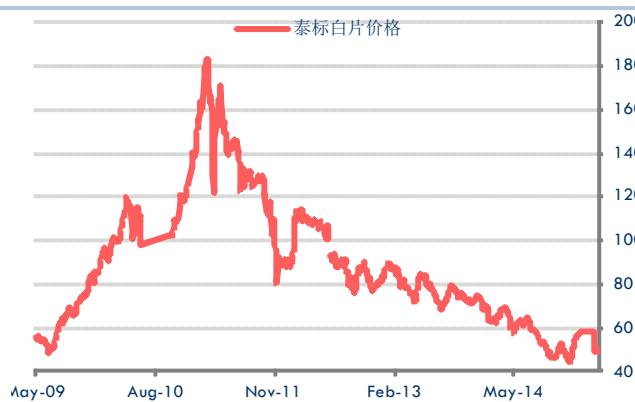
沪新比价



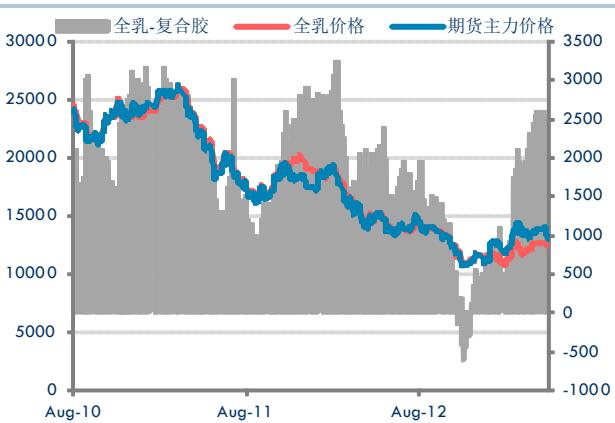
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

烟片利润

华泰长城 | 天胶日报

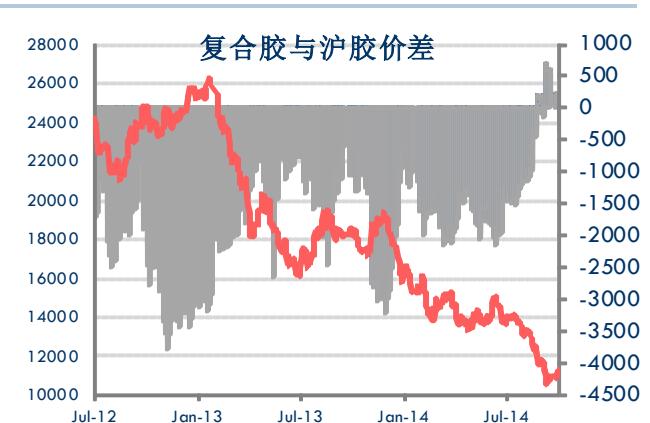


复合胶与全乳价差



数据来源：Reuters,华泰长城研究所

复合胶与沪胶价差



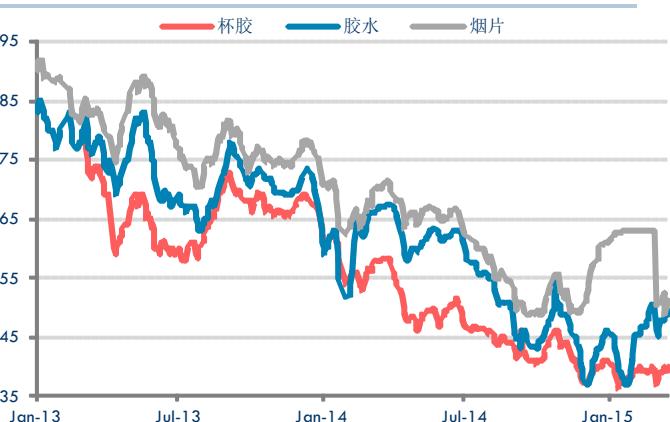
数据来源：Reuters,华泰长城研究所

国内天胶现货市场走势



数据来源：卓创资讯,华泰长城研究所

泰国原料价格走势



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

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