

## 维持偏多思路

### 评论及策略

1 日, 沪胶主力收盘 14750 (-260) 元/吨, 上海市场国营全乳胶 13200 元/吨 (-150), 主力合约期现价差 1550 元/吨 (-110); 前二十主力多头持仓 50161 (-2873), 空头持仓 69415 (-3451), 净空持仓 19254 (-578); 截至上周末: 交易所仓单 106390 (+1400), 交易所总库存 129765 (+1749)。

现货报价: 青岛保税区: 泰国 3 号烟片报价 1790 美元/吨 (0), STR20#1655 美元/吨 (+25), SMR20#1650 (+20), SIR20#1655 (+35); 复合胶: 青岛美金胶 1705 美元/吨 (+15), 山东人民币胶 12450 元/吨 (+150);

进口成本: 日胶盘面进口折算成本 15964 (+167) 元/吨, 新加坡胶盘面进口折算成本 15494 (0) 元/吨, 泰国胶现货进口折算成本 15494 (0) 元/吨

合成胶: 丁苯 10600 元/吨 (+100), 顺丁 10900 元/吨 (+50), 上海天胶现货-顺丁 2300 吨 (-200), 天胶现货-丁苯 2600 元/吨 (-250)

原料: 泰国休市, 生胶片 60.05 (0), 折合烟片价格 1936 美元/吨 (0), 杯胶 50 (0), 胶水 60(0), 烟片 62.24 (0)。

截至 5 月 29 日, 青岛保税区总库存 16.81 万吨 (-2.67)。

截止 5 月 29 日, 国内全钢胎开工率为 71.68% (+0.96%), 国内半钢胎开工率为 74.60%(+0.87%)

观点: 昨天沪胶价格继续维持强势, 但上周及今天盘中波动加大, 涨到 15000 上方, 基本到了国内国营的割胶成本线, 因此市场分歧会有所增加。但目前国外的胶价表现比较强, 无论是日胶还是泰国烟片涨势都比较明显, 泰国烟片已经突破 60 泰铢, 内外价差的扩大将对国内盘面价格继续有支撑。国内目前现货价格开始滞涨, 期现又开始拉大, 施压盘面价格。周末公布的青岛保税区库存继续下降, 且降幅环比增加, 较低的库存也将对胶价有支撑, 现货供应偏紧的现状还将对天胶价格继续有支撑, 预计沪胶将维持震荡偏强的走势, 建议保持多头思路。

## 华泰期货研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注: [www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

## 行业与宏观

5月橡胶市场涨幅放缓，据生意社监测，5月份橡胶指数由月初的650点上升到月底的663点，上升了13点。与4月份的强烈上涨相比，5月市场出现降温。据生意社价格监测，2015年05月橡胶价格涨跌榜中橡胶价格几乎仍然全线上涨，但涨幅大大减缓。其中涨幅最大的产品为丁基橡胶，幅度仅在3.94%。

合成胶方面，在4月份，中石化和中石油合成胶价格两周内上调1500元/吨，涨势凶猛，步入5月份合成胶上涨力度大大减缓，仅在月初出现惯性小幅上调约200~400元/吨，后受需求低迷影响，上调涨道路封死，价格僵持。

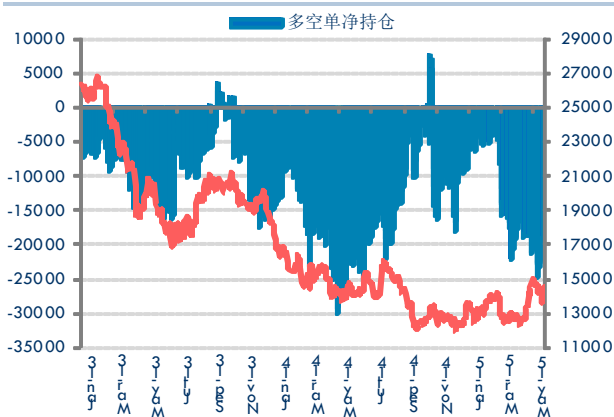
天胶方面，5月份天然橡胶市场呈现先涨后跌的走势。月初受合成胶连续上涨影响，天胶小幅上涨，月中开始需求低迷因素逐步发酵，导致天然橡胶价格冲高回落。

特种胶方面，丁腈丁基受上月石化调价带动，贸易商逐步上调经销价，导致5月份丁腈丁基价格稳中上涨。

预测合成胶方面，5月份合成橡胶冲高乏力，加之需求不振商家出货难，预计6月份合成胶价格将出现回落，幅度在500~800元/吨；天胶方面，天然橡胶上涨动力消失，将逐步回归基本面，预计6月份天然橡胶价格将出现下滑，幅度在1000元/吨附近；特种胶，由于国内供需基本面变化不大，市场价格将以稳定为主。

## 图表：

沪胶主力持仓结构



数据来源：Reuters, 华泰期货研究所

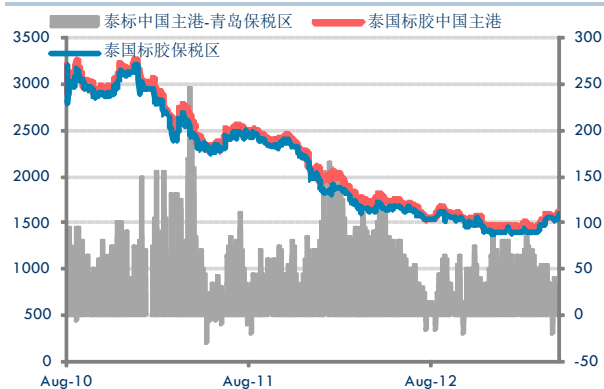
期现价差



数据来源：Reuters, 华泰期货研究所

内外港口价差

烟片与胶水价差

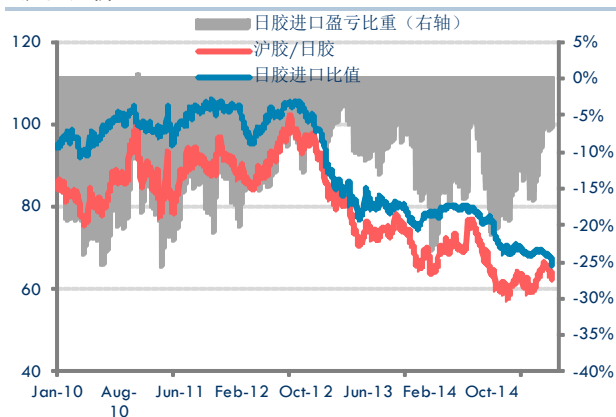


数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所



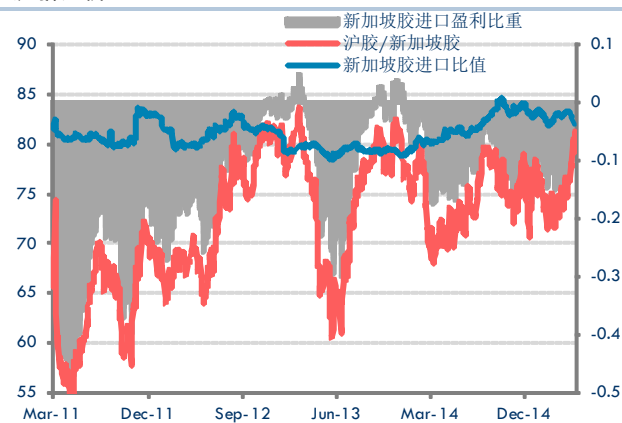
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

### 沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

### 沪新比价



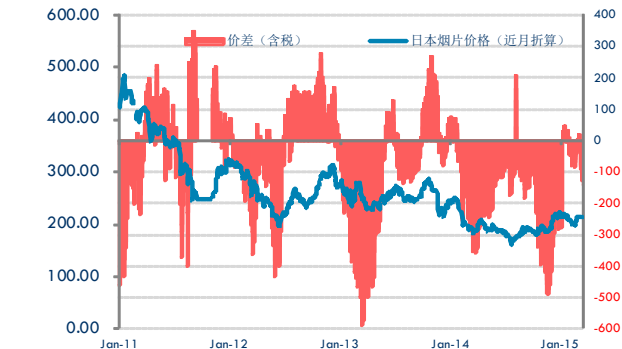
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

### 泰标白片价格



### 复合胶与全乳价差

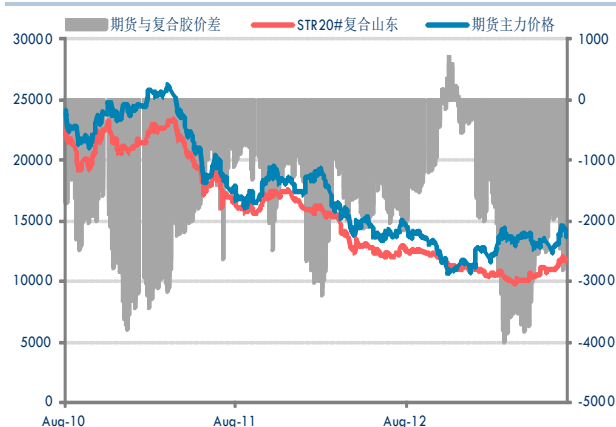
### 烟片利润



### 复合胶与沪胶价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

### 国内天胶现货市场走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

### 泰国原料价格走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

## 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期货期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货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期货期货有限公司。未经华泰期货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期货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, 而华泰期货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期货期货有限公司认为可靠, 但华泰期货期货有限公司不能担保其准确性或完整性, 而华泰期货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。华泰期货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ABC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HJ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