

国内供应依然偏紧，沪胶受支撑

评论及策略

华泰期货研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

10日，沪胶主力收盘14425 (+150) 元/吨，上海市场国营全乳胶13000 元/吨 (+50)，主力合约期现价差1425 元/吨 (+100)；前二十主力多头持仓51840 (+877)，空头持仓64296 (+451)，净空持仓12456 (-426)；截至上周末：交易所仓单109720 (+3330)，交易所总库存133630 (+3865)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价1775 美元/吨 (+5)，STR20#1630 美元/吨 (-10)，SMR20#1630 (-10)，SIR20#1590 (-10)；复合胶：青岛美金胶1690 美元/吨 (0)，山东人民币胶12250 元/吨 (0)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本15573 (+111) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本15345 (+70) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本15372 (+35) 元/吨

合成胶：丁苯11000 元/吨 (0)，顺丁11200 元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁1800 吨 (+50)，天胶现货-丁苯2000 元/吨 (+50)

原料：生胶片 58.32 (-0.12)，折合烟片价格1886 美元/吨 (-2)，杯胶 50 (0)，胶水 59 (0)，烟片 60.89 (-0.3)。

截至5月31日，青岛保税区总库存16.81 万吨 (-2.67)。

截止6月5日，国内全钢胎开工率为72.40% (-0.32%)，国内半钢胎开工率为74.70% (-0.33%)

观点：昨天国内主要受海南产区干旱的消息影响，早盘由于日胶的弱势，没能体现出来，直到尾盘及夜盘才开始反映。日胶主要受到日元走强的影响，日本前两天公布的数据有所好转加上该国央行行长昨天中午的讲话共同提振了日元。国内现货基本没什么变化，供应偏紧使得价格偏紧。反而这两天港口价格及泰国的原料价格在持续小幅下滑，这个值得关注，毕竟目前国外产区的天气没什么问题，割胶的进度暂时不会受到影响，国外天气不出大问题，后期的供应会陆续的体现。预计沪胶短期受现货的支撑还能保持偏强的走势，但鉴于下游消费的不利，上行空间也会受限。

行业与宏观

据中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）近期公布的中国汽车出口数据显示，2015年1至4月，中国汽车出口24.5万辆，同比下滑14.6%。其中，乘用车出口13.67万辆，同比下滑20.7%；商用车出口10.83万辆，同比下滑5.5%。

出口量连续下降

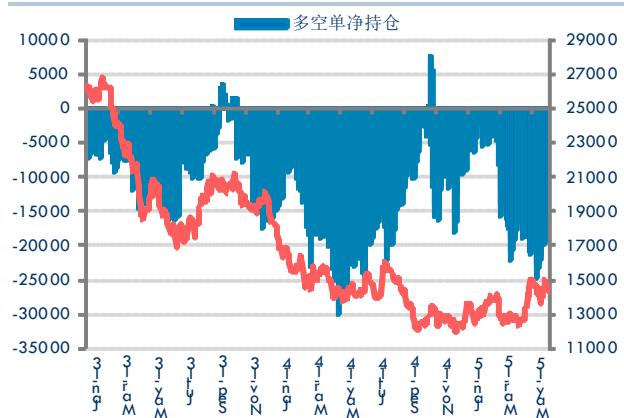
进入2015年，1月份开始我国汽车出口量就已呈下滑趋势，据中汽协当时透露的数据显示，1月中国汽车企业出口为6.18万辆，比上月下降37.4%，比上年同期下降10%。在连续下滑中，上个月的出口受挫尤为严重，4月份汽车出口6.16万辆，环比下降11.8%，同比下降21.5%，创下今年以来的月度最大降幅。其中，乘用车出口3.2万辆，比去年同期下降31.3%，比3月份下降17.8%，而今年到4月份为止乘用车出口累计下降了20.7%。对此，中汽协做出了预测，今年中国汽车出口约为86万辆，同比下降5%。其中，乘用车出口量预计为51万辆，同比下滑4%；商用车出口量预计为35万辆，同比下滑5%。

海外市场低迷影响出口

今年我国的整车出口金额仅为整车进出口总金额的18%，比2007年的40%高点下滑23个百分点。对于近来几月我国汽车出口的大幅度下滑，全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，近年来我国人民币持续升值，但全球经济普遍疲软，使我国汽车出口随之下滑成为必然，但是下滑幅度不会太大，会稳定在90万辆左右。同时，他认为，俄罗斯、巴西等一些海外市场处于低迷状态，会成为我国出口下滑原因之一。崔东树表示，汽车行业进出口走势与总体的外向型经济走势特征基本一致，2008年以前的出口高速增长，但随着2008年世界金融危机的出现，汽车及零部件出口的增速远低于进口增速，导致2010年的汽车及零部件出口占进出口总量比例仅有45%，不足三年的时间份额下降14个百分点。而2011年以来的汽车行业出口增速快于进口，2012年出口占比达48%。2015年随着新兴市场低迷，汽车及零部件出口占比仍下降到45%。

调整政策以适应市场

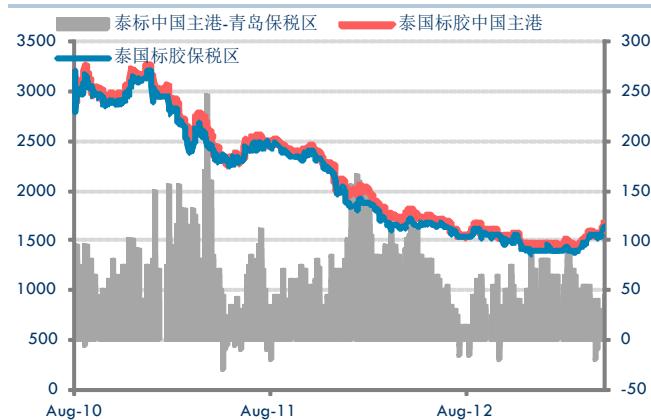
虽然目前下滑幅度较大，但是某自主品牌内部人员表示，目前仍在积极推进该品牌在俄罗斯以及中东地区的制造体系布局，完善营销网络，争取让新研发出的产品更加适应当地市场从而增加竞争力。对此，奇瑞汽车副总经理、奇瑞国际公司总经理何晓庆也表示：“现在，奇瑞已经制定了一系列完善的应对措施，会通过新产品上市、服务质量提升以及品牌建设等，来进一步提高自身产品的竞争力，改善盈利状况。接下来，中国汽车还有能力出口到更多发达国家市场，并在发达国家市场中起到越来越重要的作用。”

图表：
沪胶主力持仓结构


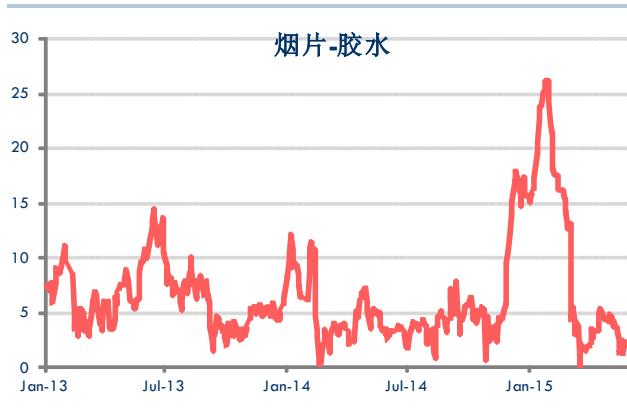
数据来源：Reuters,华泰期货研究所

期现价差

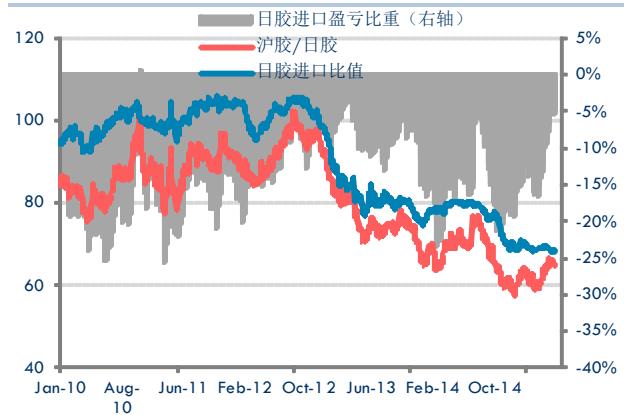

数据来源：Reuters,华泰期货研究所

内外港口价差


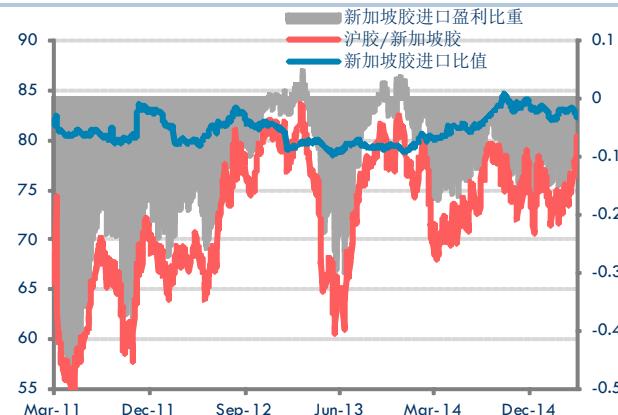
数据来源：卓创资讯,华泰期货研究所

烟片与胶水价差


数据来源：卓创资讯,华泰期货研究所

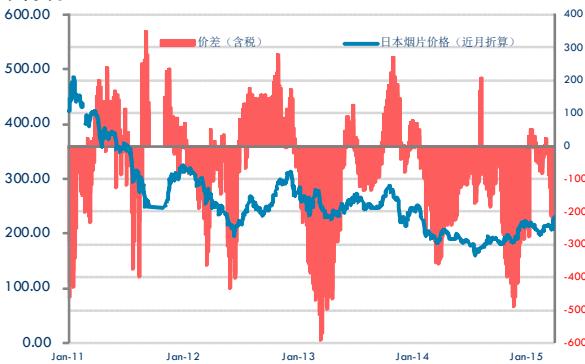
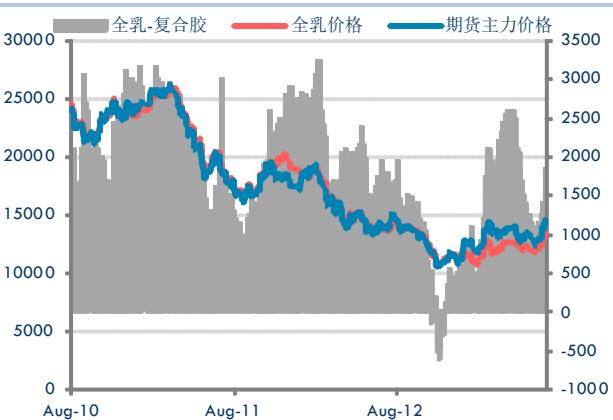
沪日比价


数据来源：Reuters,华泰期货研究所

沪新比价


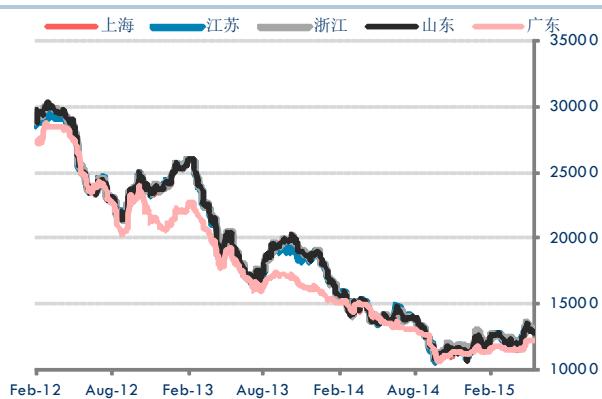
数据来源：Reuters,华泰期货研究所

华泰期货|天胶日报
泰标白片价格

烟片利润

复合胶与全乳价差

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达给或为任何就送达、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

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