

国内降息降准，沪胶反弹

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

25日，沪胶主力收盘11295 (-25) 元/吨，上海市场国营全乳胶 10550 元/吨 (0)，主力合约期现价差 745 元/吨 (-25)；前二十主力多头持仓 41516 (-3152)，空头持仓 51680 (-4723)，净空持仓 10164 (-1571)；截至上周末：交易所仓单 152220 (+6740)，交易所总库存 190084 (+923)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1410 美元/吨 (-15)，STR20#1320 美元/吨 (-20)，SMR20#1315 (-20)，SIR20#1325 (-5)；复合胶：山东人民币胶 10650 元/吨 (-150)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 13191 (-92) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 12985 (-58) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 13057 (+46) 元/吨

合成胶：丁苯 9700 元/吨 (0)，顺丁 9200 元/吨 (0)，上海天胶现货-顺丁 850 吨 (0)，天胶现货-丁苯 1350 元/吨 (0)

原料：生胶片 44.35 (-0.32)，折合烟片价格 1482 美元/吨 (-4)，杯胶 39.5 (-0.5)，胶水 43 (-0.5)，烟片 46.69 (-0.5)。

截至 8 月 14 日，青岛保税区总库存 13.01 (+1.93)

截止 8 月 21 日，国内全钢胎开工率为 68.06% (-0.08%)，国内半钢胎开工率为 66.68% (0)

观点：昨天现货市场情绪有所稳定，国内现货报价基本维持稳定，港口美金胶有小幅下跌，跌幅放缓，原料供应的充裕使得泰国的原料持续下滑，整体现货市场表现弱稳。上周交易所库存及仓单继续增加，新仓单的持续流入使得 1601 持续承压，下游开工率依然不减企稳，小幅下滑为主。昨晚降息降准的消息使得夜盘商品高开，悲观的情绪尚未完全消逝，预计反弹力度不会大，下游消费没看到起色之前橡胶难企稳。

行业与宏观

据北京 8 月 21 日消息, 中国海关总署最新公布的数据显示, 中国 2015 年 7 月天然橡胶进口量为 267,645 吨, 环比大增 73%, 比去年同期增 70%。1-7 月进口量为 1,396,256 吨, 同比降 11.5%; 7 月合成橡胶进口 152,691 吨, 环比降 11.5%, 同比增 27%。1-7 月进口量为 965,502 吨, 同比增 10%。

中国是全球最大的天然橡胶进口国, 主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

从山东省东营市商务局获悉, 今年 1-7 月份, 东营市橡胶轮胎出口额为 15.88 亿美元, 同比下降 25.9%。其中, 山东恒丰橡塑有限公司、山东兴源国际贸易有限公司位居该市轮胎出口额前两位, 分别出口 1.71 亿美元和 1.44 亿美元。

7 月份, 该市轮胎出口额为 2.49 亿美元, 同比下降幅度达 32.15%; 1-7 月, 轮胎出口占该市对外贸易总额的 52.6%。

据越南 8 月 14 日消息, 越南海关最新公布的数据显示, 越南 2015 年 7 月橡胶出口量为 106388 吨, 较 6 月增加 15.4%, 同比降 4.7%。

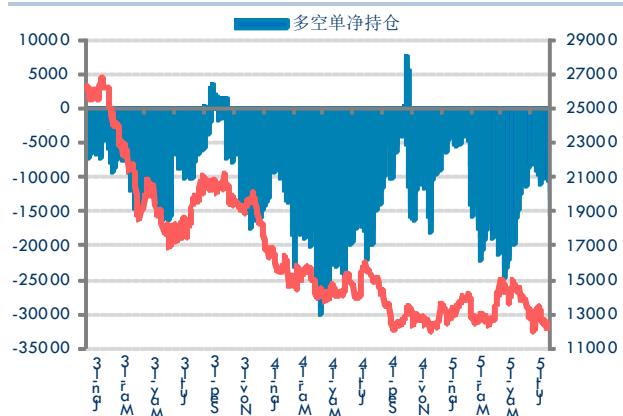
2015 年 1-7 月越南橡胶出口量为 521729 吨, 同比增 14.2%; 出口收入同比下滑 8.9% 至 7.63 亿美元。

据日本 8 月 14 日消息, 日本 6 月天然橡胶进口量较去年同期增加 4.47%, 至 58858 吨, 但环比下滑 5.46%。

日本 5 月天然橡胶进口量为 62256 吨, 同比增 17.23%, 环比增 0.87%。

人民币贬值客观上将对进出口企业产生明显影响。央行此前已经明确否认人民币贬值是为了刺激出口。据了解, 随着美国经济形势的复苏, 新兴经济体货币对美元普遍有所贬值, 而人民币保持坚挺, 这给国内出口带来了一定压力。近日中国国际经济交流中心咨询研究部指出, 此次调整的主要目的是推动汇率形成机制市场化。

百分之二、三的贬值不可能对出口有太大的刺激, 但对稳定出口客观上有一定的帮助。据从下游以出口为主的企业了解到, 虽然人民币汇率的适度贬值表面上会利好出口, 但当前全球经济不景气, 终端需求疲弱, 即使人民币贬值, 订单也难以增加, 利好出口也是有名无实, 这才是最为可怕的。

图表：
沪胶主力持仓结构


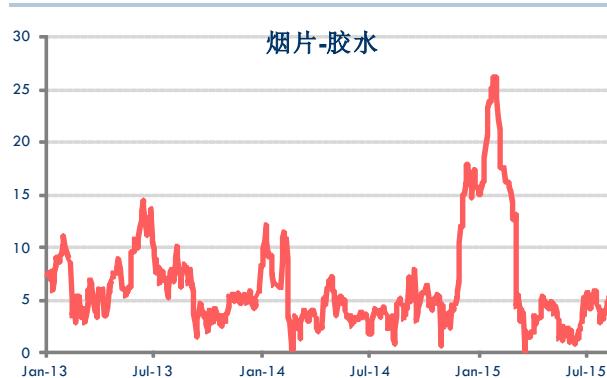
数据来源：Reuters, 华泰期货研究所

期现价差

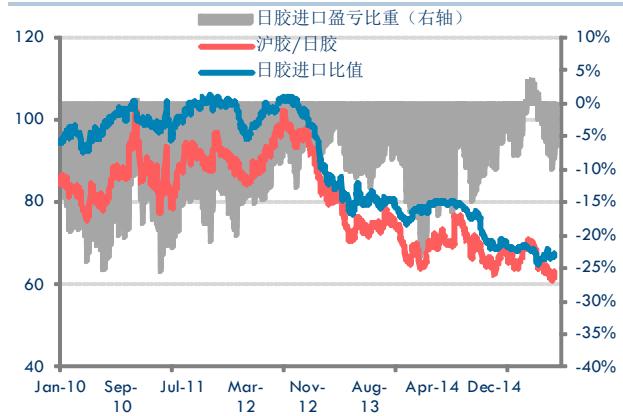

数据来源：Reuters, 华泰期货研究所

内外港口价差

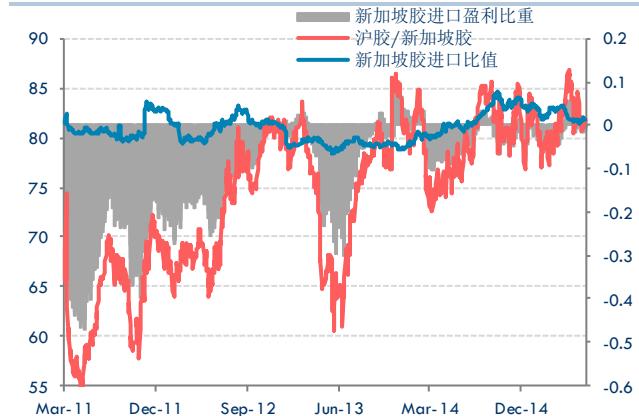

数据来源：卓创资讯, 华泰期货研究所

烟片与胶水价差


数据来源：卓创资讯, 华泰期货研究所

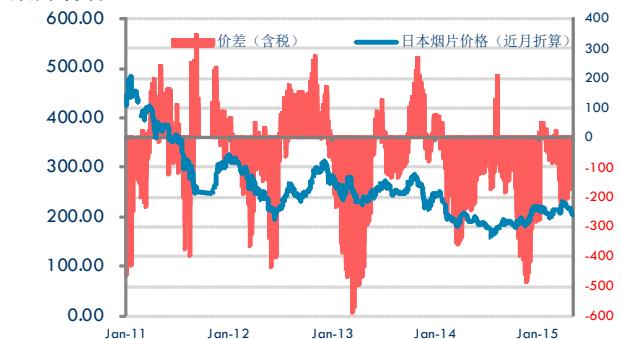
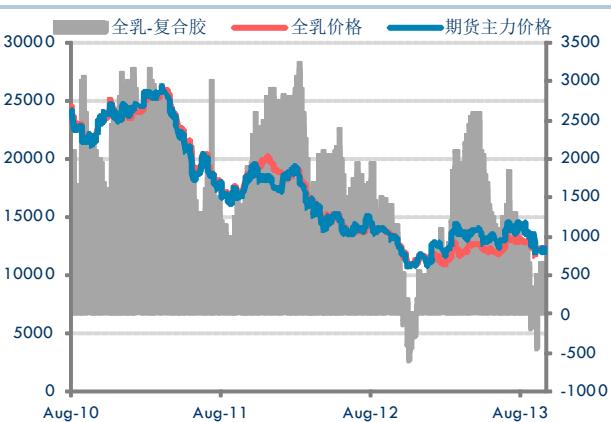
沪日比价


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


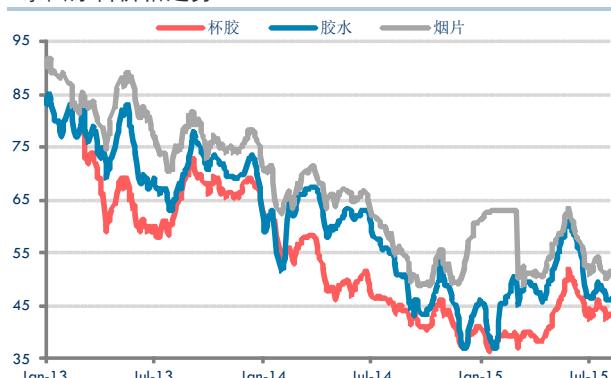
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

复合胶与沪胶价差


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