

## 沪胶低位震荡

### 评论及策略

1 日，沪胶主力收盘 11450 (+20) 元/吨，上海市场国营全乳胶 10350 元/吨 (-200)，主力合约期现价差 1100 元/吨 (+220)；前二十主力多头持仓 40114 (544)，空头持仓 52823 (-1352)，净空持仓 12709 (-808)；截至上周末：交易所仓单 152690 (+470)，交易所总库存 191236 (+1152)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1445 美元/吨 (0)，STR20#1325 美元/吨 (0)，SMR20#1335 (0)，SIR20#1285 (0)；复合胶：山东人民币胶 10825 元/吨 (0)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 12752 (+83) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 11770 (+217) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 12300 (-63) 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 650 吨 (-200)，天胶现货-丁苯 1150 元/吨 (-200)

原料：生胶片 45.53 (-0.29)，折合烟片价格 1514 美元/吨 (-1)，杯胶 40 (0)，胶水 42(0),烟片 46.81 (-0.29)。

截至 8 月 31 日，青岛保税区总库存 14.70 (+1.69)

截止 8 月 28 日，国内全钢胎开工率为 66% (-2.06%)，国内半钢胎开工率为 66.37%(-0.31)

观点：昨天国内现货市场价格继续回落，港口美金胶价格维持稳定，泰国原料基本维持稳定，现货市场整体表现弱稳。昨天公布的 PMI 数据创近半年的新低，打压股市和大宗商品。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，下游开工率继续下滑。基本面没太多变化，依然是下游不见起色。昨天原油重挫，市场情绪又陷悲观，商品恐被拖累。但要继续创新低还需有更大的利空冲击，否则沪胶将在低位震荡为主。

**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

《西贡经济时报》8月27日报道，越南海关总局称，今年1—7月，越南橡胶产量同比增长14.2%，但出口价下降20.2%。同期出口橡胶7.63亿美元，同比下降8.9%。其中，对华出口24.8万吨，增长37.8%，占越南橡胶出口量的48%。

商务部最新公布的数据显示，柬埔寨2015年干胶出口量为61,969吨，与去年同期出口量42,189吨相比，同比增长47%。

数据显示，今年1-6月份，东南亚国家干胶出口收入总额为8420万美元，去年同期收入7500万美元，同比增长12%。

柬埔寨橡胶主要出口至马来西亚、越南、中国及欧洲国家。据农业部数据显示，截至2014年柬埔寨橡胶树种植面积约为357,809公顷。

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%。

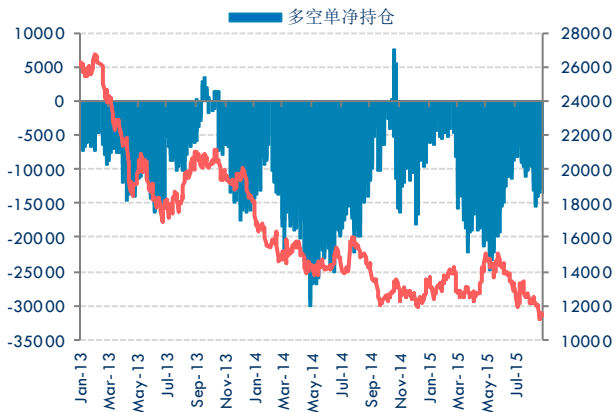
中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

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%。

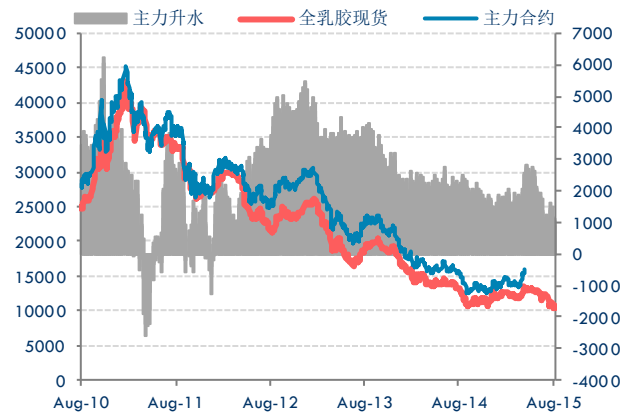
图表:

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



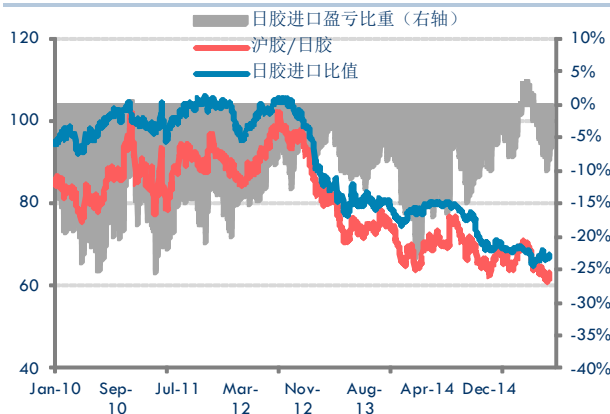
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

烟片与胶水价差



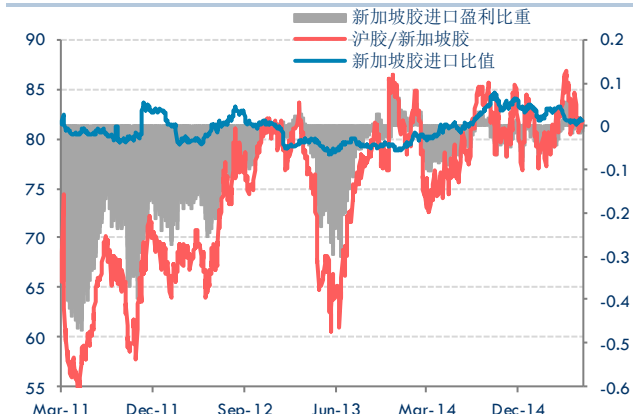
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

沪新比价

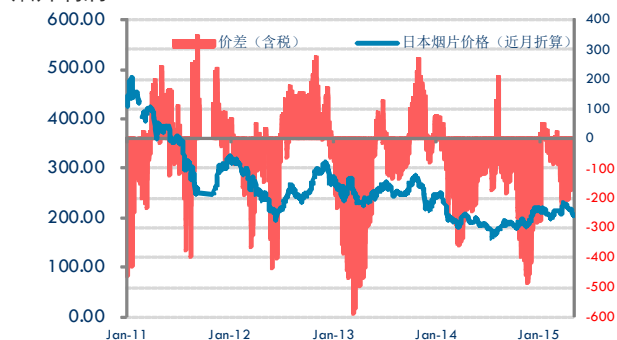


数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

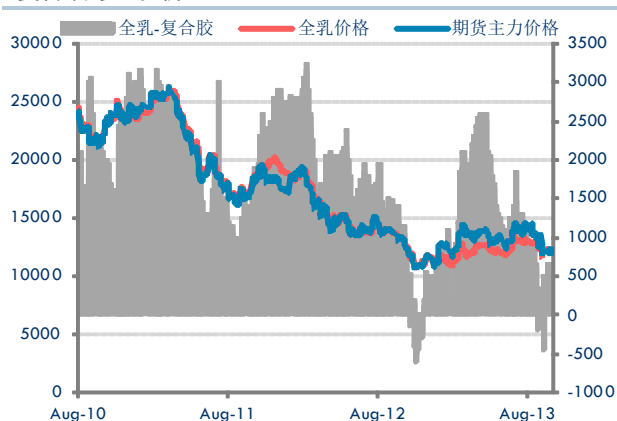
泰标白片价格



烟片利润

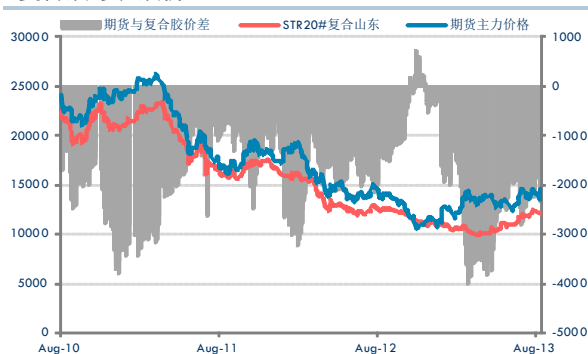


复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

复合胶与沪胶价差



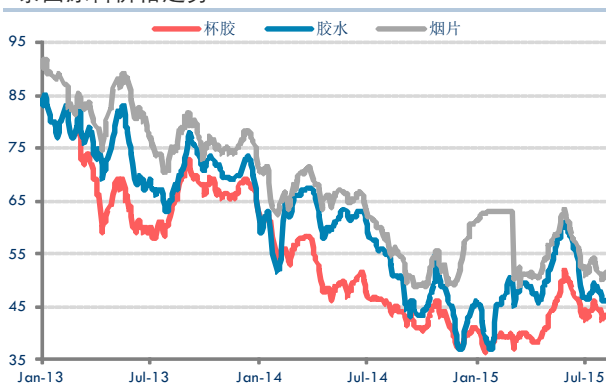
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

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有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰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有限公司。未经华泰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有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰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8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