

沪胶反弹，但空间受限

评论及策略

10日，沪胶主力收盘 11765 (+140) 元/吨，上海市场国营全乳胶 10500 元/吨 (+150)，主力合约期现价差 1265 元/吨 (-10)；前二十主力多头持仓 49106 (+1138)，空头持仓 61084 (-378)，净空持仓 11978 (-1516)；截至上周末：交易所仓单 152800 (+110)，交易所总库存 193666 (+2430)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1460 美元/吨 (-10)，STR20#1315 美元/吨 (-10)，SMR20#1325 (-5)，SIR20#1280 (+10)；复合胶：山东人民币胶 10900 元/吨 (0)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 12571 (-96) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 11826 (+30) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 12086 (+48) 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 800 吨 (-150)，天胶现货-丁苯 1300 元/吨 (-150)

原料：生胶片 44.35 (+0.33)，折合烟片价格 1461 (+2) 美元/吨 (+40)，杯胶 39 (0)，胶水 41.5(0)，烟片 45.67 (-0.39)。

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：昨天期价继续反弹，且整体商品氛围偏暖，似乎股市资金的流出激发了对商品市场做多热情。近期橡胶的反弹主要是受周边环境的影响，以及国家加大财政刺激力度的预期。中汽协昨天公布了国内 8 月汽车销量同比下跌 3%至 166.45 万辆，8 月汽车产量 156.97 万辆。1-8 月乘用车销量同比增长 2.6%至 1278 万辆。从数据来看，汽车产量较上月有所回升，但相比上半年的月均水平，还是明显在下降；而汽车销量还在下滑，跌幅有所缩窄。从中期的角度看，橡胶基本面没太多变化，依然是供应没有明显减少，需求依然弱势，宽松格局依旧。建议短期暂时观望，关注 12000 一线的压力。

华泰期货研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注：www.htgwf.com

行业与宏观

ANRPC 最新报告显示, 今年前 8 个月, 天胶产量同比下降 0.9%至 686 万吨。其中, 泰国、印尼、中国、印度天胶产量同期均出现不同程度下滑。这主要是由于胶价依然在下降, 并未出现见底迹象, 打击割胶积极性所致。

今年迄今为止, 天胶出口至发达国家主要消费国的数量有所增加, 这抵消了成员国之间尤其是中国贸易量的下降, 进而实现了成员国天然橡胶出口量首次转正并增长 1%。今年 1-8 月, 越南、马来西亚出口分别增长 8.6%、15.2%, 而泰国、印尼却分别下降 2.8%和 3%。

报告还显示, 虽然中国制造业低迷, 但截至目前今年中国天胶消费同比却增长了 5.1%。报告称, 中国政府可能仍有微调的财政和货币政策, 以确保宏观经济的稳定和加快结构改革。

此外, 由于个别国家的数据有变动, ANRPC 对 2014 年、2015 年的部分数据也进行了修正。

从最新掌握的情况来看, 今年 8 月份的重卡市场共约销车 3.5 万辆, 同比大幅下降 27%, 环比小幅下降 6%。1-8 月, 国内重卡市场累计销售 36.77 万辆, 同比下降 30%, 仅比 1-7 月的 30.6%降幅缩窄了一点 (看官可以把这个缩窄忽略不计)。

这也就是说, 2015 年过去了 8 个月, 市场的累计降幅还在 30%上下 “徘徊不前”, 给 9-12 月的重卡市场形势蒙上了一层阴影。

分企业来看的话, 8 月份, 老三强东风、重汽、一汽分别销售重卡 6900 辆、6700 辆和 5800 辆, 同比分别下降 31%、15%和 27%; 第四名陕汽和第五名福田销售重卡 5100 辆和 5000 辆, 同比下降 34%和 16%。江淮重卡 8 月份销售 1700 辆, 同比下滑 42%; 华菱重卡销售 609 辆, 同比下降 45%; 大运和红岩 8 月份分别销车 1215 辆、780 辆, 下降幅度分别为 16%和 37%。北奔 8 月份销车 600 辆, 由于去年同期基数过低, 因此出现正增长 (也是主流企业中唯一一个增长的企业), 同比增幅为 8%。

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%。

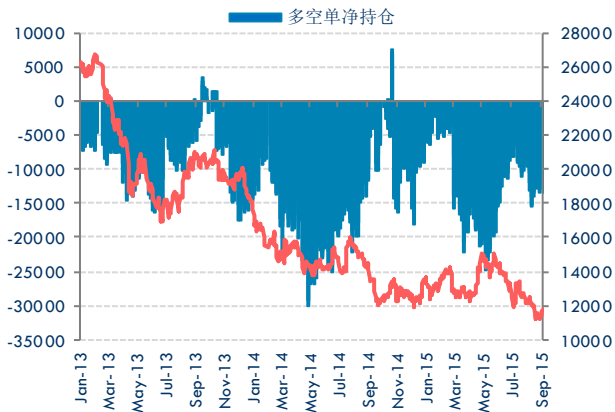
中国是全球最大的天然橡胶进口国, 主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

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%。

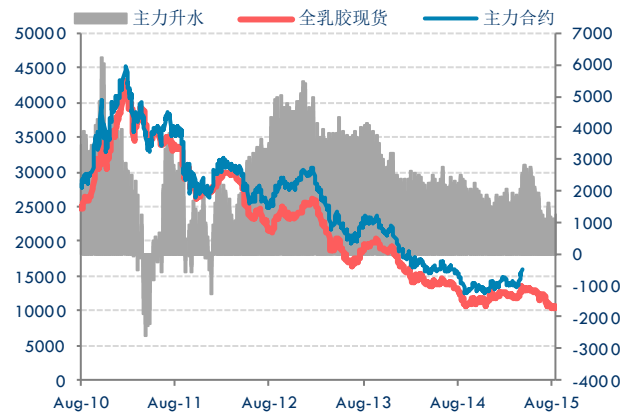
图表:

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



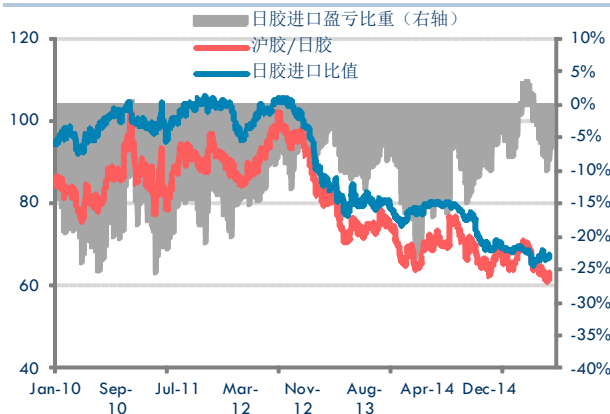
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

烟片与胶水价差



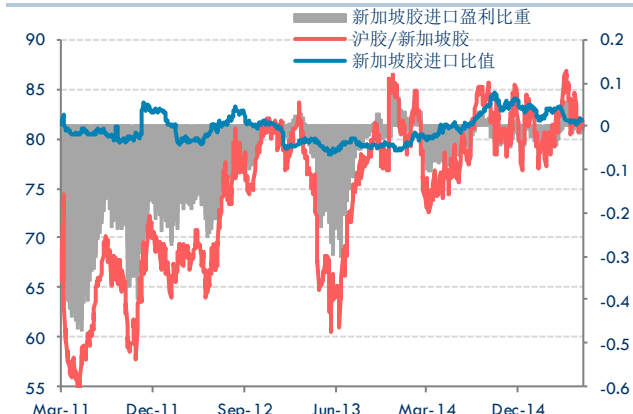
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

沪新比价

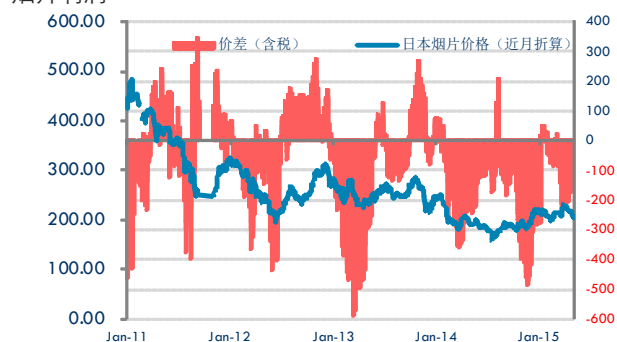


数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

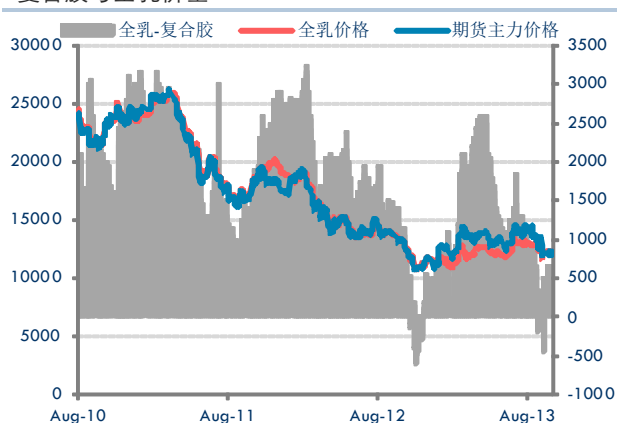
泰标白片价格



烟片利润

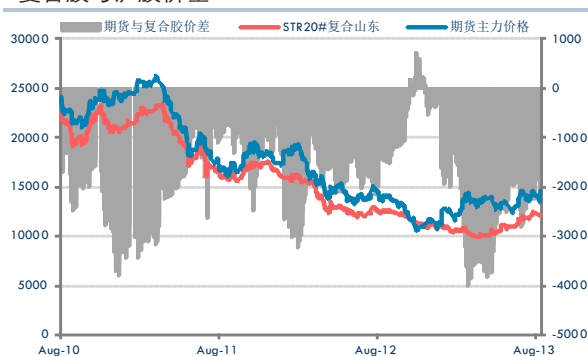


复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

复合胶与沪胶价差



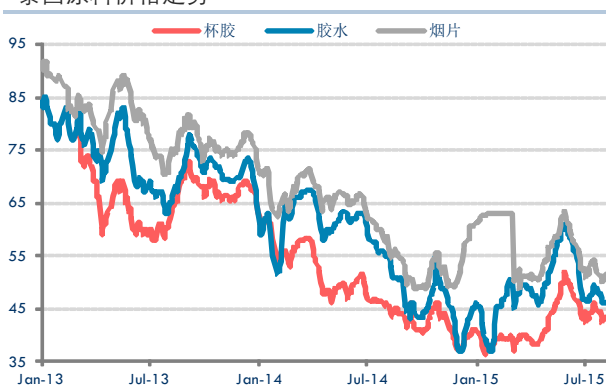
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

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