

原油弱勢拖累沪胶

评论及策略

19日，沪胶主力收盘 14340 (-145) 元/吨，上海市场国营全乳胶 13000 元/吨 (-200)，主力合约期现价差 1340 元/吨 (+55)；前二十主力多头持仓 53925 (-1889)，空头持仓 76221 (-1203)，净空持仓 22296 (+686)；截至上周末：交易所仓单 102900 (+4690)，交易所总库存 128214 (+1036)。

现货报价：青岛保税区：泰国 3 号烟片报价 1770 美元/吨 (+10)，STR20#1555 美元/吨 (0)，SMR20#1555 (0)，SIR20#1550 (0)；复合胶：青岛美金胶 1630 美元/吨 (0)，山东人民币胶 11900 元/吨 (0)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本 15146 (-77) 元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本 15028 (-60) 元/吨，泰国胶现货进口折算成本 15132 (+35) 元/吨

合成胶：丁苯 10800 元/吨 (0)，顺丁 10950 元/吨 (+50)，上海天胶现货-顺丁 2050 吨 (-250)，天胶现货-丁苯 2200 元/吨 (-200)

原料：生胶片 58.52 (+2.71)，折合烟片价格 1910 美元/吨 (+91)，杯胶 46(+0.5)，胶水 56(+1)，烟片 58.52 (+0.5)。

截至 4 月 30 日，青岛保税区总库存 21.27 万吨 (-0.68)。

截止 5 月 15 日，国内全钢胎开工率为 70.72% (+1.02%)，国内半钢胎开工率为 73.73%(+1.08%)

观点：昨晚受美元的强势，大宗商品大幅受挫，沪胶逼近跌停。国内现货市场有小幅回调，港口美金胶依然坚挺，稳中小涨。泰国原料价格继续上扬，国外价格折算到国内价格有所回落，但依然在 15000 一线，现货市场整体呈现外强内弱的格局。我们认为，前期受亚洲大型橡胶生产厂家联合挺价消息的影响基本炒作完毕，橡胶重新回归基本面，但短期因国内外割胶量有限，国内现货市场上全乳及烟片的货源不多，现货价格难有大的跌幅，沪胶因此受支撑，但当下原油的弱势及美元的强势恐将对沪胶进一步拖累，沪胶将继续偏弱运行。

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

据新加坡 5 月 15 日消息，本周亚洲现货橡胶交易放缓，经销商称，因中国买家在近期抢购后逐渐销声匿迹，且因原料成本对印尼进一步提供远期船货构成打击。在近期升势之后橡胶价格料盘整。

东京工业品交易所 (TOCOM) 橡胶期货本周小幅收低，周一曾触及 13 个月高位。新加坡橡胶期货亦走低。

雅加达的一位经销商称，中国的买家消失了，市场价格再度下跌。原料成本上涨亦限制 6 月或 7 月交付的船货供应。橡胶原料价格已从每公斤 16,700-16,800 卢比升至每公斤 17,100-17,200 卢比；一些经销商正在寻求 8 月或 9 月船货，甚至是 10 月份的，但没人愿意出售。他们担忧橡胶原料价格将进一步走高，因此他们宁愿出售即期或未来一个月的船货；大多数来自印尼的橡胶买家正在寻求以与新加坡商品交易所 (SICOM) 橡胶价格相同的价位或较 SICOM 橡胶价格升水 0.5 美分采购轮胎级标准胶 SIR20。

近月 SICOM 橡胶价格周五成交在每公斤 151.70 美分，周四曾触及一周半低位每公斤 149.20 美分。该合约上周一度上扬至 155.40 美分，为 2014 年 12 月以来最高位水平。

随着橡胶价格持续温和反弹，中国买家日前选购橡胶船货，激发市场人气。中国买盘将有助于舒缓这一全球最大橡胶消费国需求放缓的担忧。需求忧虑，加之供应过剩，导致东京工业品交易所期胶在去年下滑至 2009 年以来最低水平。

包括全球最大橡胶商诗董在内的亚洲大型橡胶商联合起来，大幅推高胶价，并弃用紧盯新加坡商品交易所 (SICOM) 指标胶价的定价系统。这些橡胶商将从 2015 年下半年起，收取大幅高于 SICOM 期胶价格的升水，此举标志着橡胶行业正在发生剧变，此前胶价重挫已经严重冲击到胶农，这也有助于近期胶价上涨。

印度尼西亚雅加达一位交易商称，印尼市场上出现中国买家的身影，他们采购数千吨橡胶。

他还补充道，一位中国买家光从一家生产商那里就采购了 20 个集装箱，但中国买家现身也令市场迷茫，生产商不确定这些买盘是否能够持续。

将于 7 月发货的印尼轮胎级标准胶 SIR20 成交于每公斤 1.56 美元，高于日前的 1.49 美元。

沪胶合约日前一度跃升至九个月高位，尽管随后回吐部分涨幅。

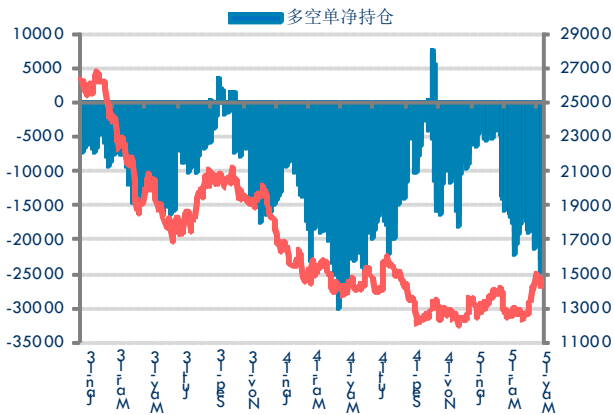
交易商注意到，中国在 SICOM 的交易活动越发频繁。一位新加坡交易商称，中国交易商在 SICOM 的参与热情大幅提高，在生产商可能削减供应之前，他们可能会囤积库存。

印尼和泰国生产商 4 月表示，从今年下半年起，他们将不再向 SICOM 交割橡胶，而是与消费者直接进行谈判，甩掉经纪商环节，市场也时刻关注这些产胶国为提振价格而采取的进一步行动。

5 月 7-8 日，天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 在马来西亚举行执行委员会会议，主要讨论橡胶价格的长期稳定以及其他事宜。

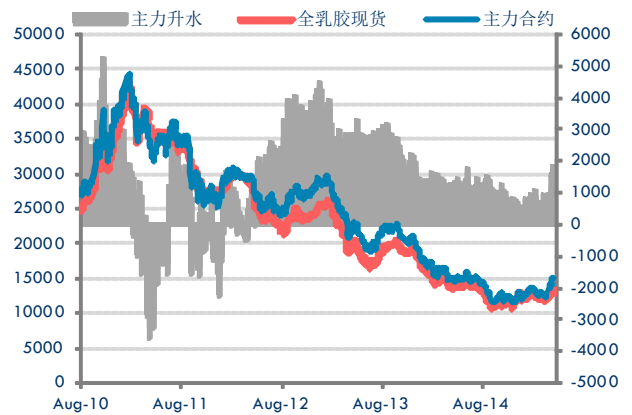
图表:

沪胶主力持仓结构



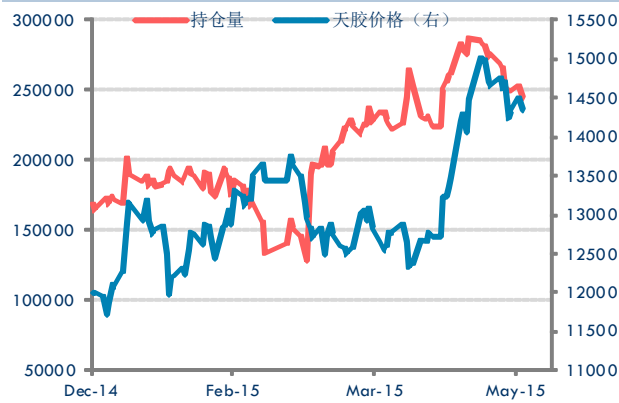
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

期现价差



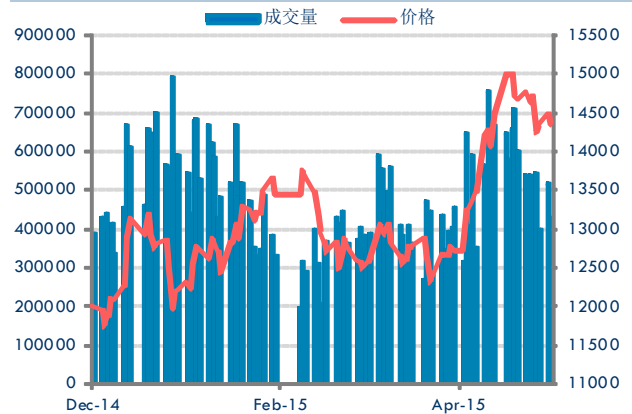
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



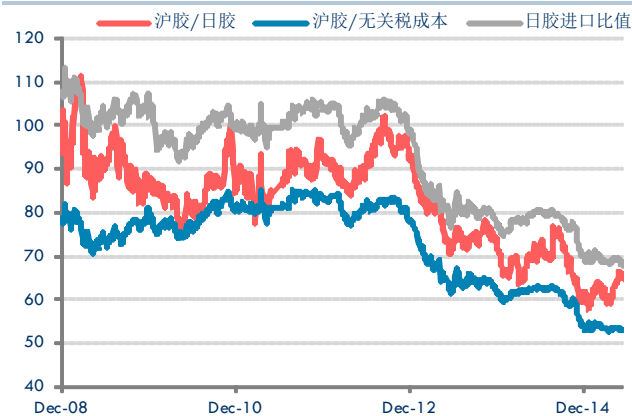
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



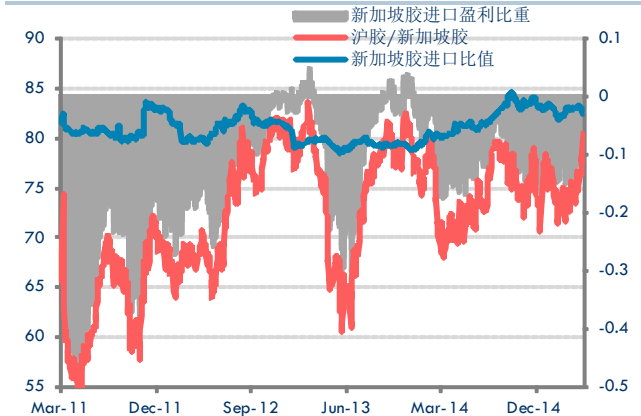
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪新比价

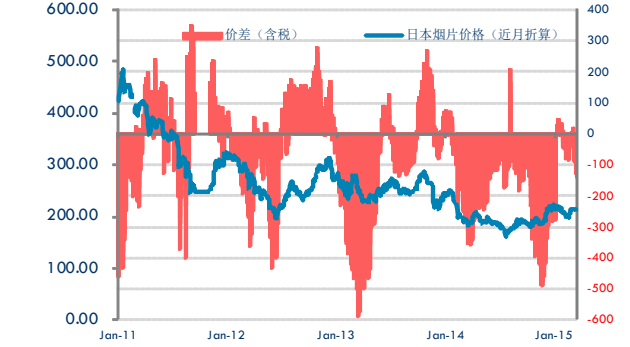


数据来源: Reuters,华泰长城研究所

泰标白片价格



烟片利润

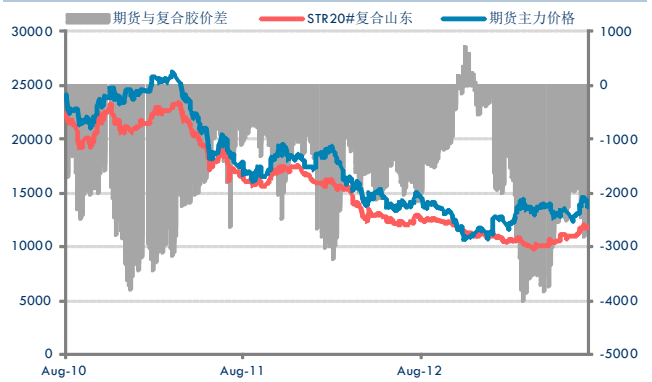


复合胶与全乳价差



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

复合胶与沪胶价差



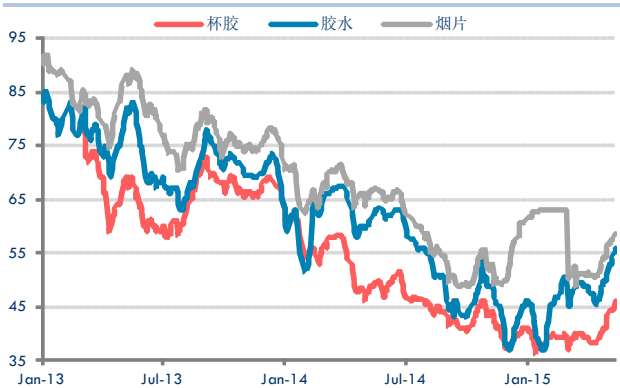
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

国内天胶现货市场走势



数据来源: 卓创资讯,华泰长城研究所

泰国原料价格走势



数据来源: 卓创资讯,华泰长城研究所

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

华泰长城期货有限公司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