

## 现货对沪胶依然有支撑

### 评论及策略

8日,沪胶主力收盘14275(-75)元/吨,上海市场国营全乳胶13000元/吨(+100),主力合约期现价差1275元/吨(-175);前二十主力多头持仓49648(-365),空头持仓64598(+658),净空持仓14950(+1023);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1780美元/吨(0),STR20#1645美元/吨(0),SMR20#1645(+15),SIR20#1610(-35);复合胶:青岛美金胶1700美元/吨(0),山东人民币胶12300元/吨(-100);

进口成本:日胶盘面进口折算成本15507(-79)元/吨,新加坡胶盘面进口折算成本15245(-45)元/吨,泰国胶现货进口折算成本15372(+8)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(+100),天胶现货-丁苯2000元/吨(+100)

原料:生胶片58.93(-0.36),折合烟片价格1892美元/吨(-21),杯胶50.5(-0.5),胶水60(0),烟片61.29(-0.45)。

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:昨天国内现货价格基本稳定,港口美金胶价格有小幅下跌,复合胶也有所回落。泰国原料继上周连续两周回落,前期持续上涨的势头暂停。外盘价格折算到国内盘面价格在15000以上,外盘的强势对国内支撑仍存。昨天公布的5月汽车销售数据继续示弱,下游消费依然未见亮点。总体看,国内供应端偏紧的局面还没得到改善,后期还有个天气的因素在等待发酵,国内海南已经出现了一定程度的干旱。而需求端未见起色甚有所下滑,供应和需求的同步减少,将会使得沪胶短期走势较纠结,预计本周沪胶在14000-15000之间震荡。

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

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

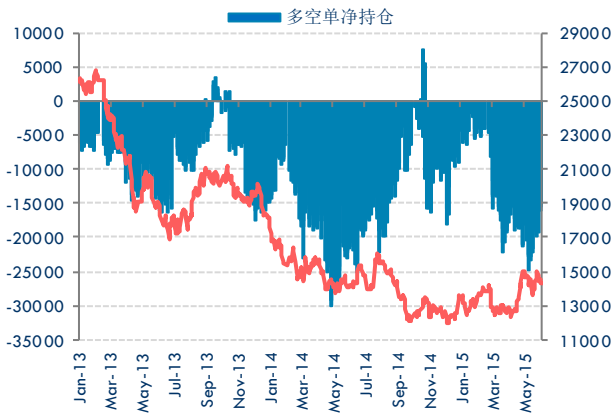
今年我国的整车出口金额仅为整车进出口总金额的18%，比2007年的40%高点下滑23个百分点。对于近来几个月我国汽车出口的大幅度下滑，全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，近年来我国人民币持续升值，但全球经济普遍疲软，使我国汽车出口随之下滑成为必然，但是下滑幅度不会太大，会稳定在90万辆左右。同时，他认为，俄罗斯、巴西等一些海外市场处于低迷状态，会成为我国出口下滑原因之一。崔东树表示，汽车行业进出口走势与总体的外向型经济走势特征基本一致，2008年以前的出口高速增长，但随着2008年世界金融危机的出现，汽车及零部件出口的增速远低于进口增速，导致2010年的汽车及零部件出口占进出口总量比例仅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

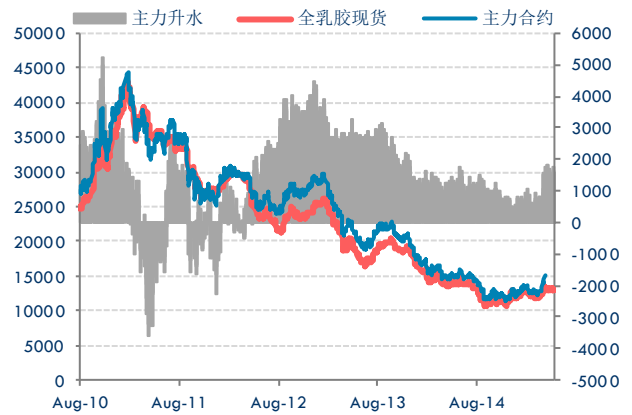
图表:

沪胶主力持仓结构



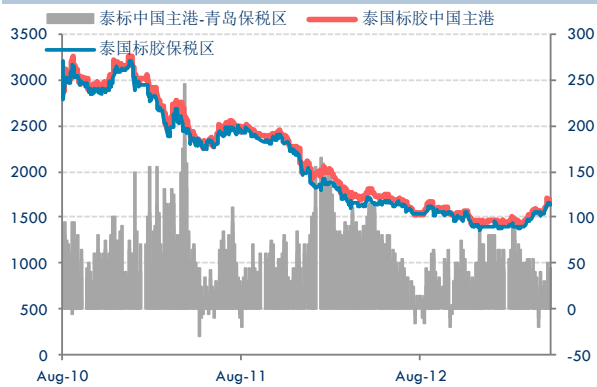
数据来源: Reuters,华泰期货研究所

期现价差



数据来源: Reuters,华泰期货研究所

内外港口价差



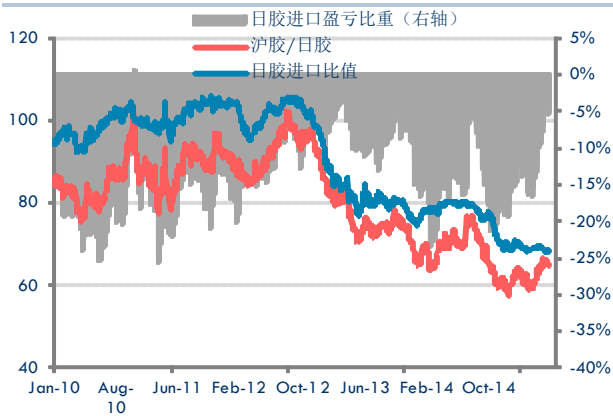
数据来源: 卓创资讯,华泰期货研究所

烟片与胶水价差



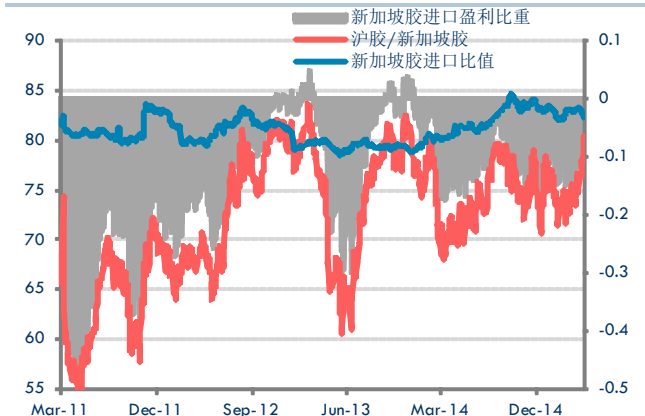
数据来源: 卓创资讯,华泰期货研究所

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰期货研究所

沪新比价



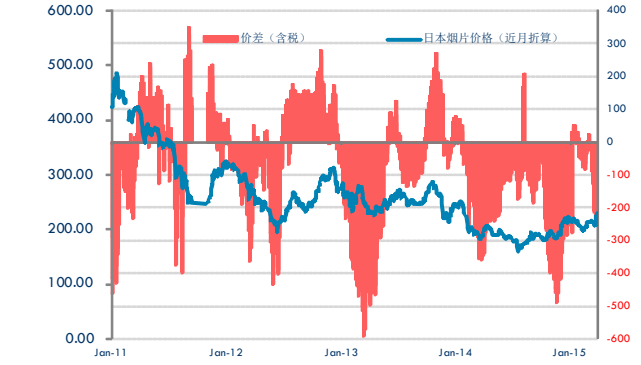
数据来源: Reuters,华泰期货研究所

## 华泰期货 | 天胶日报

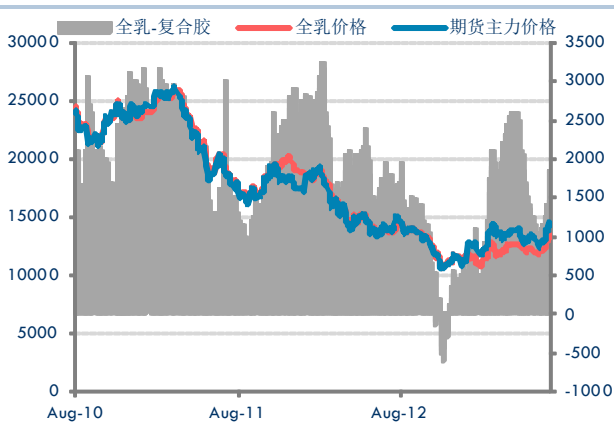
### 泰标白片价格



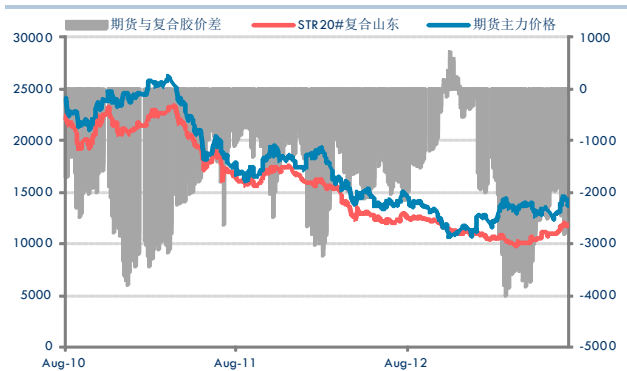
### 烟片利润



### 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



### 泰国原料价格走势



**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