

原油大涨，带动沪胶上扬

评论及策略

5日，沪胶主力收盘15005(0)元/吨，上海市场国营全乳胶13250元/吨(-300)，主力合约期现价差1755元/吨(+300)；前二十主力多头持仓64097(-2571)，空头持仓81597(-1567)，净空持仓17500(+1004)；截至上周末：交易所仓单100190(+1070)，交易所总库存135080(+771)。

现货报价：青岛保税区：泰国3号烟片报价1765美元/吨(+15)，STR20#1535美元/吨(+10)，SMR20#1535(+10)，SIR20#1520(0)；复合胶：青岛美金胶1600美元/吨(+10)，山东人民币胶12000元/吨(+200)；

进口成本：日胶盘面进口折算成本15161(0)元/吨，新加坡胶盘面进口折算成本15096(+3)元/吨，泰国胶现货进口折算成本14571(0)元/吨

合成胶：丁苯11100元/吨(+150)，顺丁11200元/吨(+100)，上海天胶现货-顺丁2050吨(-450)，天胶现货-丁苯2150元/吨(-450)

原料：生胶片51.18(0)，折合烟片价格1716美元/吨(0)，杯胶41(0)，胶水50(0)，烟片54.19(0)。

截至4月16日，青岛保税区总库存21.95万吨(+0.14)。

截止4月30日，国内全钢胎开工率为69.52%(+0.19%)，国内半钢胎开工率为72.14%(-0.51%)

观点：昨天夜盘在原油的支撑下继续走高，国内现货市场价格有所回落，港口美金胶的价格热情依旧，小幅上扬为主。目前泰国的烟片按盘面测算已经开始有盈利，后期套利窗口恐被打开，国内现货价格将难上去。从持仓来看，主力空头的力量有所增加。依然建议重点关注回落的风险，前期多单可考虑部分止盈离场。

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

易商上周四称，亚洲橡胶船货价格本周上涨，此前主要生产商宣布了通过限制产出和大幅提升升水来提振价格的计划。

亚洲至少十个橡胶生产商上周称，他们将在 2015 年下半年大幅提升价格，甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体制。

上海期货交易所交投最活跃的 9 月橡胶期货合约本周一度攀升至每吨 14,580 元，为去年 8 月以来的最高水准，因投资者受该计划的影响而增持多头仓位。该合约 4 月录得自 2010 年 12 月以来的最大月度涨幅，上涨 14%。指标 TOCOM 期胶周四微幅涨至 218.6 日圆，受助于主要生产商的提价计划，但本周稍早涨至七周高位引发的获利了结限制涨势。

新加坡一贸易商称，本周价格走势震荡。价格上涨。总体来看，采购活动有所改善。人气的改变令一些人采取投机举措或回补空头。但长期持仓是到底是因需求还是投机，难以断定。

7 月装船的印尼 SIR20 等级橡胶报价高达每公斤 1.49 美元，此前一周为 1.43-1/2 美元，受助于来自泰国轮胎制造商的买兴。印尼橡胶生产商预计价格将达到每公斤 1.50 美元。

泰国合艾一贸易商称，7 月交割的泰国 STR20 等级橡胶换手价为每公斤 1.46-1.47 美元，较上周上涨，因中国买家和大型轮胎制造商抢购船货。泰国 RSS3 等级橡胶售价为每公斤 1.76-1.77 美元。

轮胎制造商亦买入马来西亚 SMR20 等级橡胶，价格为每公斤 1.50 美元，6 月和 7 月交割。

SICOM 主力合约触及每公斤 150 美分，为 1 月以来的最高水平。

据新德里 4 月 30 日消息，印度财务部长 Arun Jaitley 周四称，自 6 月 1 日起，印度将把天然橡胶进口关税上调 5% 至 25%。

此举将确保本国供应。印度全球第二大天然橡胶消费国。

印度本国难以满足轮胎制造商不断增加的需求。该国主要自泰国、马来西亚、印尼和越南进口多数橡胶。

印度 2014/15 年度橡胶产量同比减少 15.4%。

国内知名轮胎企业双钱集团股份有限公司总经理王文浩 29 日在此间参加“首届中国（上海）上市公司企业社会责任峰会系列活动”访谈时表示，国内轮胎行业产能过剩是个现实，兼并、收购、组合、重新洗牌是下一步方向。

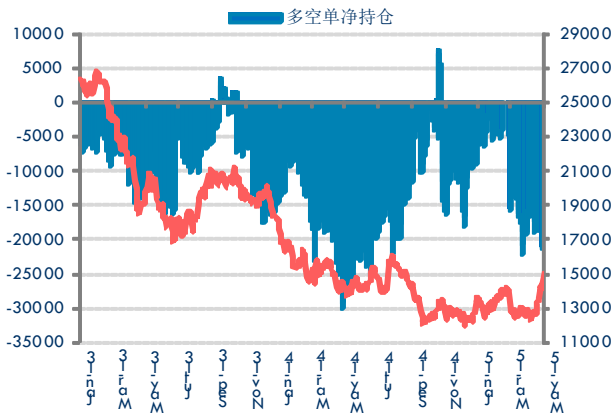
行业统计数据显示，目前国内轮胎企业仅注册的就有 400 多家，不规范、未注册的小企业则更多，行业生产能力远远大于需求。“比如 TBR（全钢丝载重子午线轮胎），目前年生产能力在 1.3 亿套左右，但市场需求只有 8000 多万套。”王文浩说，现在轮胎行业竞争相当激烈，成本低、竞争力强、能不断创新发展的企业才能生存。

他介绍，近年来双钱通过实施“走出去”战略，已形成了上海闵行、江苏如皋、重庆双桥、安徽无为、新疆乌鲁木齐五大轮胎生产基地。新疆基地为 2014 年增资收购，未来双钱还会通过新建、兼并等多种方式，增加在国内以及全球市场的布点。

王文浩还坦言，轮胎是个高能耗、高成本的传统行业。下一步双钱将着力发展机械化、自动化、智能化和信息化，降低成本、提升效率。

图表:

沪胶主力持仓结构



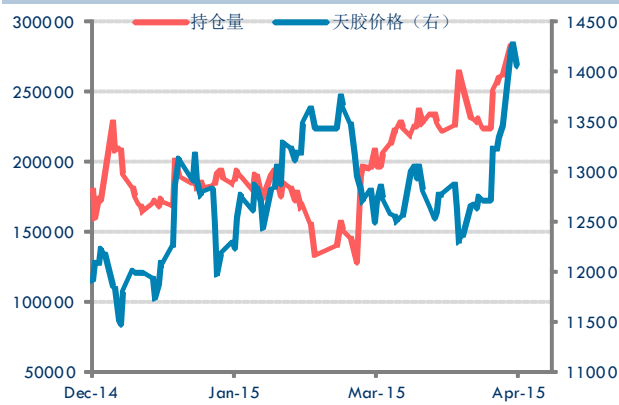
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

期现价差



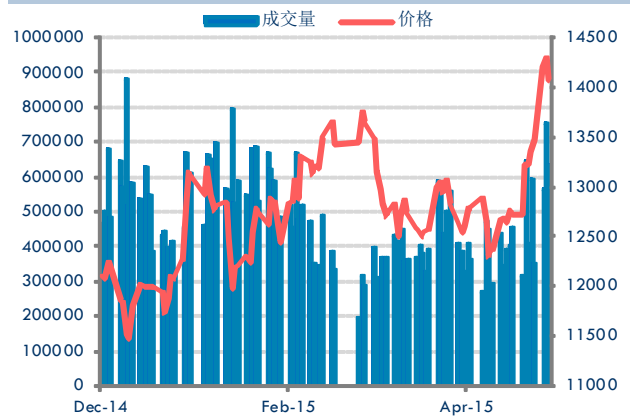
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶持仓量



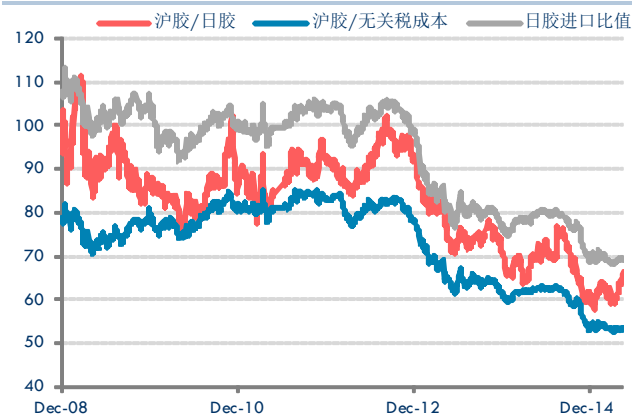
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪胶成交量



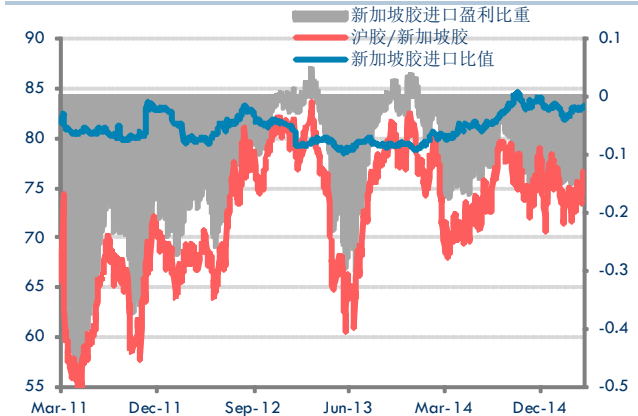
数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪日比价



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

沪新比价

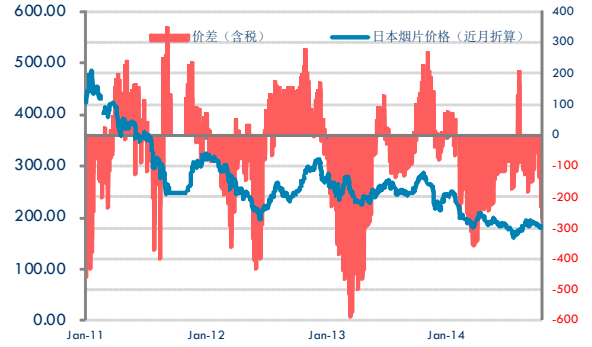


数据来源: Reuters,华泰长城研究所

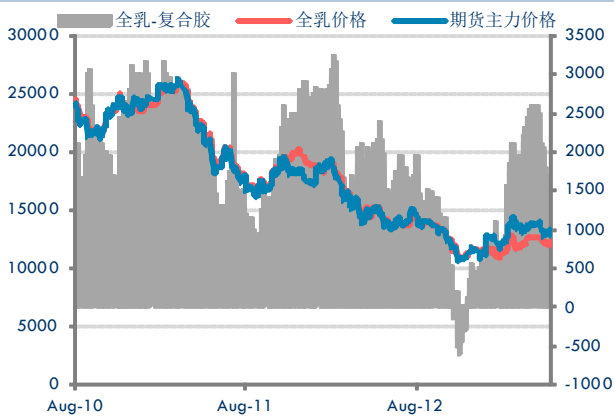
泰标白片价格



烟片利润



复合胶与全乳价差



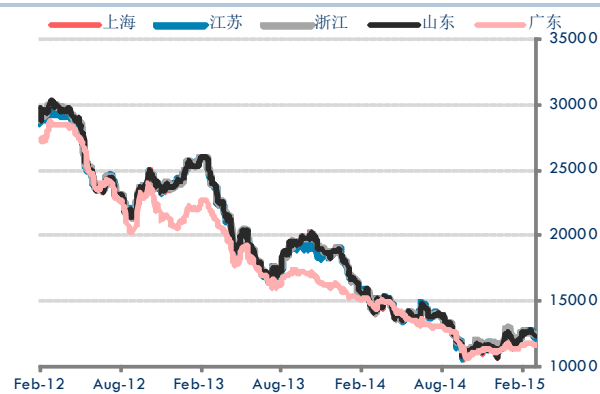
复合胶与沪胶价差



数据来源: Reuters,华泰长城研究所

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