



## 天胶维持震荡格局

### 评论及策略

13日,沪胶主力收盘12655(+305)元/吨,上海市场国营全乳胶11850元/吨(+100),主力合约期现价差805元/吨(+205);前二十主力多头持仓55779(-4595),空头持仓68815(-7136),净空持仓13036(-2541);截至上周末:交易所仓单106550(-6880),交易所总库存142125(-1942)。

现货报价:青岛保税区:泰国3号烟片报价1630美元/吨(+20),STR20#1395美元/吨(+10),SMR20#1395(0),SIR20#1390(+5);复合胶:青岛美金胶1480美元/吨(0),山东人民币胶11000元/吨(0);

进口成本:日胶盘面进口折算成本13735(+140)元/吨,新加坡胶盘面进口折算成本13851(+91)元/吨,泰国胶现货进口折算成本13964(0)元/吨

合成胶:丁苯10200元/吨(+100),顺丁9700元/吨(+300),上海天胶现货-顺丁2150吨(-200),天胶现货-丁苯1650元/吨(+100)

原料:泰国宋干节休市。生胶片48.05(0),折合烟片价格1630美元/吨(0),杯胶38.5(0),胶水47.5(0),烟片50.89(0)。

截至3月31日,青岛保税区总库存21.81万吨(+0.39%)。

截止4月10日,国内全钢胎开工率为68.75%(+1.77%),国内半钢胎开工率为70.70%(+1.18%)

观点:昨天公布的进出口数据显示出口依然疲弱,市场预期后期国内或有加大政策刺激的可能性。昨天现货市场价格有小幅上涨,泰国宋干节休市一天,主力合约期现价差较上周有所扩大。我们认为,天胶下跌的空间或有限。主要是几个方面的原因:首先是宏观方面,国内后期恐还会继续出台刺激措施来支撑商品价格;其次是连续几周交易所库存及仓单的继续减少将支撑期货价格,其三是下游轮胎的开工率也在稳步的上升中,至少没有比春节再继续悲观;但同时我们不得不意识到,3月底4月初是国内云南及海南的开割期,4月中旬及下旬是泰国北部及南部的开割期,后期的供应压力或将逐步体现。沪胶或将进入震荡阶段,日内交易为主,或观望。

华泰长城研究所

陈莉 ☎ 020-22371300

更多资讯请关注: [www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

## 行业与宏观

中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 2015 年 3 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 36 万吨，较 2 月的 27 万吨增加 33.3%，同比减少 12.2%。

2015 年年初迄今橡胶进口量共计 98 万吨，同比减少 17.7%。

据泰国 4 月 13 日消息，泰国 Bung Kan 地方当局称，昨日一场冰雹袭击了 Bung Kan 两个地区的几十个村落，橡胶农场大面积损坏，给胶农造成了大量的财产损失。

Bung Khong Long 地区的 Ban Pho Mak Khaeng 和 Ban Non Champathong 是遭受冰雹袭击最严重的村落之一。

这场冰雹于早上 6 点开始，持续了半个小时，据村民报告，冰雹尺寸接近乒乓球。

当局称，巨大的冰块砸坏了几十户村民的屋顶。Pak Khat 地区 2000 余棵橡胶树被连根拔起。

中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA(Vehicle Inventory Alert Index)显示，2015 年 3 月库存预警指数为 67.5%，比上月上升了 16.6 个百分点。处于警戒线水平以上。随着 4 月车展即将到来，预计 4 月份市场总需求上升，经销商经营状况好于 3 月份。

从构成预警指数的 5 个分指数看，市场总需求、销量指数、从业人员指数、经营状况指数均有所下降，库存指数明显上升。调查显示，3 月份市场总需求下降，平均日销量减少。主要因为 2 月份春节假期的影响延续至 3 月份，造成 3 月份前两周市场不活跃，成交率较低。此外，3 月份各厂商年度目标和商务政策明朗，经销商提车量加大，库存增加。

具体分指数变动情况如下：

3 月，市场总需求指数为 30.1%，环比下降 7.7 个百分点。调查显示：经销商认为总需求量“增长”的比例由上月的 9.1% 增至 23.5%；认为总需求“基本持平”的比例从 31.8% 降至 13.3%；认为总需求量“下降”的比例从 59.1% 增至 63.2%。

3 月，库存指数为 68.2%，环比上升 30.9 个百分点。调查显示：经销商认为库存量“增长”的比例从 27.3% 增至 53.1%；“基本持平”的比例从 35.4% 降至 30.2%；认为“下降”的比例从 37.3% 降至 16.7%。

3 月，销量指数为 29.1%，环比下降 10.6 个百分点。调查显示：经销商认为平均日销量“增加”的比例从 14.5% 增至 16.3%；“基本持平”的比例从 25.5% 升至 25.6%；而认为日销量“下降”的比例则由上月的 60.0% 降至 58.1%。

3 月，从业人员指数为 40.0%，环比下降 7.6 个百分点。调查显示：经销商认为从业人员“减少”的比例从上月的 26.4% 降至 24.2%；认为“增加”的比例由上月的 0.1% 增至 4.2%；认为“基本持平”的比例由上月的 73.5% 降至 71.6%。

3 月，经营状况指数为 30.5%，环比下降 23.5 个百分点。调查显示：经营状况“一般”的企业从 65.5% 降至 44.2%；经营状况“好”的比例从上月的 11.8% 降至 8.4%；经营状况“不好”的比例从上月的 22.7% 增至 47.4%。

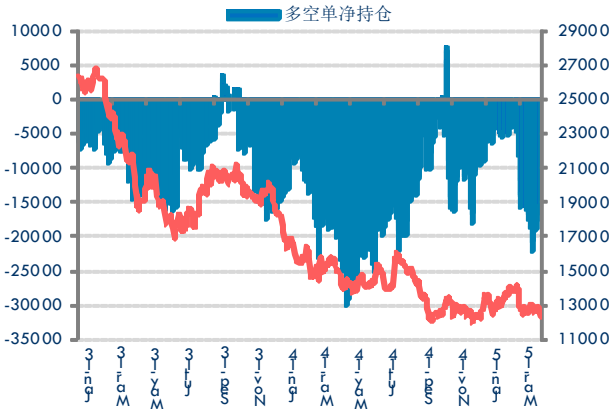
据日本 4 月 8 日消息，据日本橡胶贸易协会数据显示，日本 2 月天然橡胶进口量同比增长 3.9%，至 62,209 吨。

2 月日本天然橡胶进口量环比增长 7.1%，1 月进口量为 58,096 吨。

日本是全球最大的天然橡胶进口国之一。该协会并未给出进口量变动的原因。

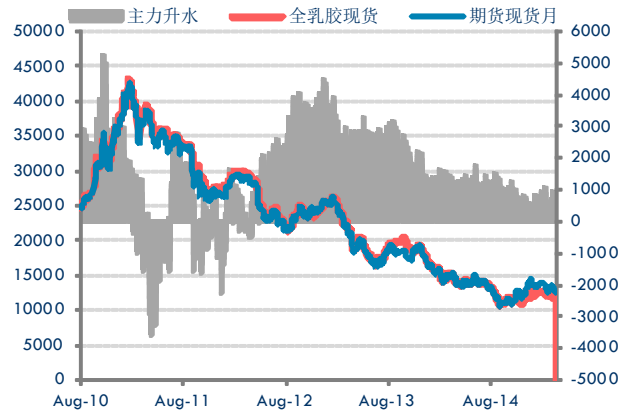
图表:

沪胶主力持仓结构



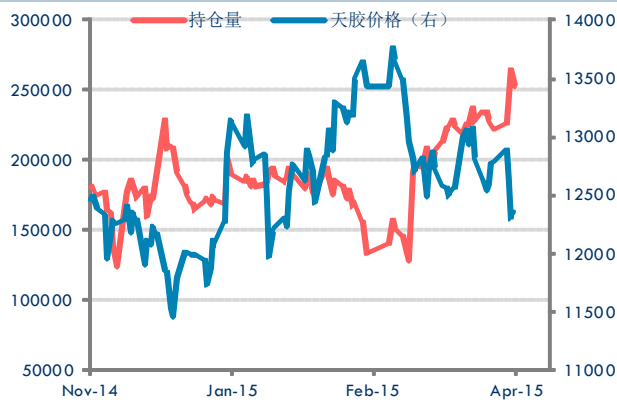
数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

期现价差



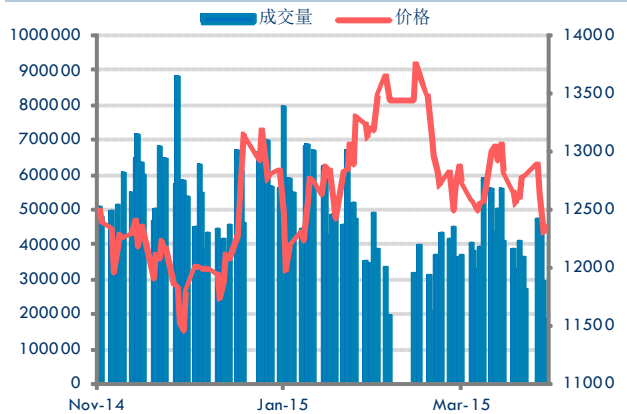
数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

沪胶持仓量



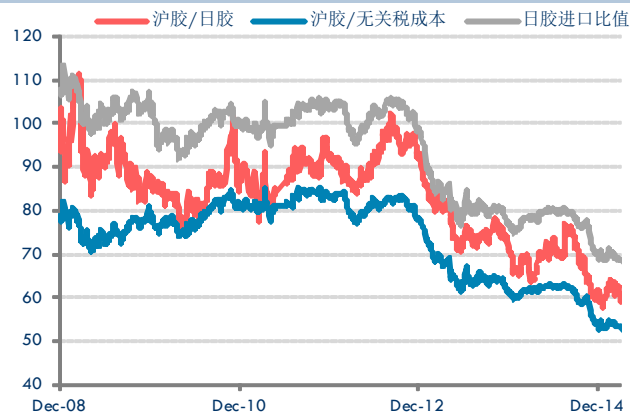
数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

沪胶成交量



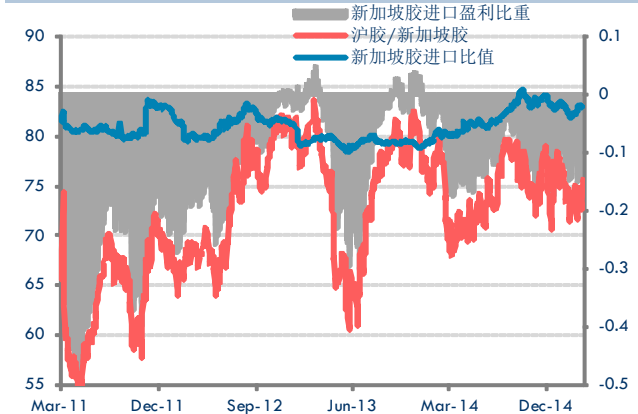
数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

沪日比价



数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

沪新比价

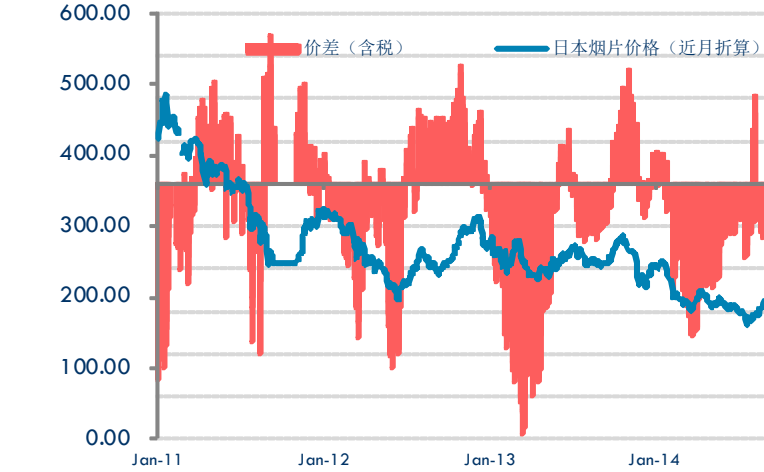


数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

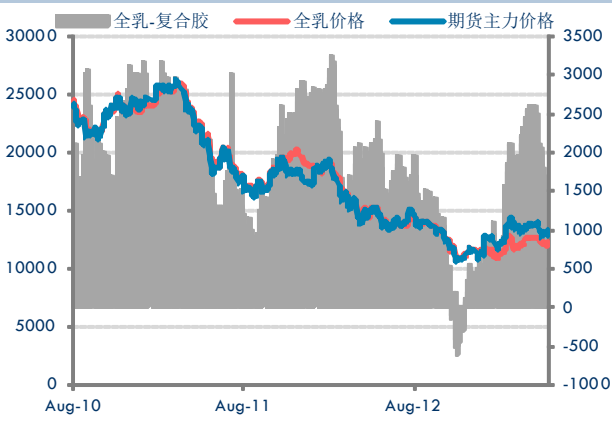
泰标白片价格



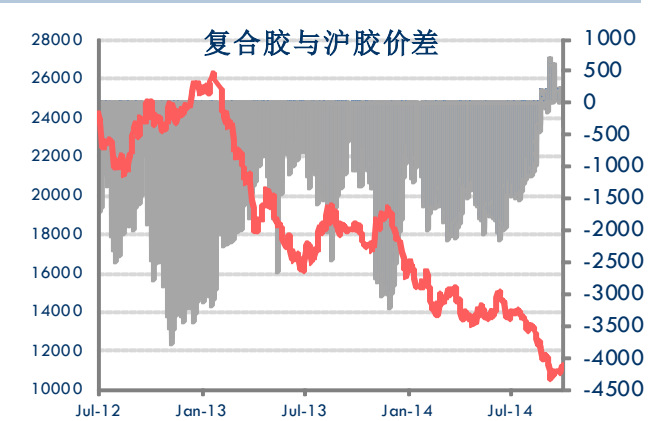
烟片利润



复合胶与全乳价差



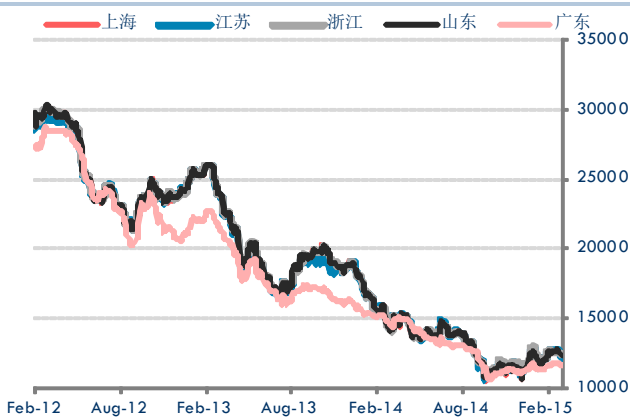
复合胶与沪胶价差



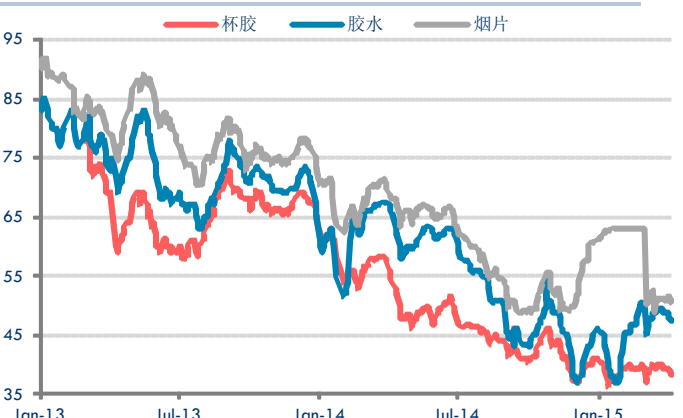
数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

数据来源: Reuters, 华泰长城研究所

国内天胶现货市场走势



泰国原料价格走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城研究所

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