

## 沪胶维持弱势，偏空思路对待

华泰期货研究院 能源化工组

陈莉

商品研究员

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

### 胶市回顾

30日，沪胶主力收盘13285(-45)元/吨，复合胶报价11300元/吨(-225)，主力合约期现价差1985元/吨(+180)；前二十主力多头持仓77675(+5799)，空头持仓102731(+5325)，净空持仓25056(-474)；截至上周末：交易所仓单376310(+5240)，交易所总库存478168(+13959)。

原料：生胶片44.9(-1.08)，杯胶37.5(0)，胶水42.5(+1)，烟片53.2(0)。

截至9月30日，青岛保税区总库存18.93(+0.21)

截止10月13日，国内全钢胎开工率为64.10%(-0.47%)，国内半钢胎开工率为65.83%(-0.54%)

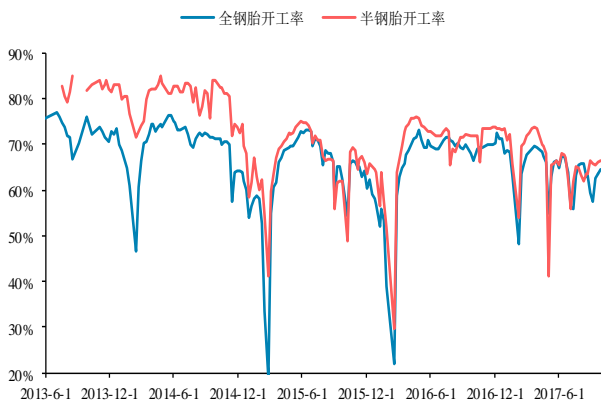
观点：11月份供应维持宽松格局，需求短期或还有示弱可能。同时，11月份焦点或更多在供应及库存上，尤其是11月合约到期之前老胶仓单的注销，将给现货市场带来较大压力，因此我们认为，11月份胶价将维持偏弱的走势。

### 操作建议：短线交易

我们建议投资者维持偏空思路，操作上更多采用反弹乏力抛空，短线操作为宜。

轮胎开工率

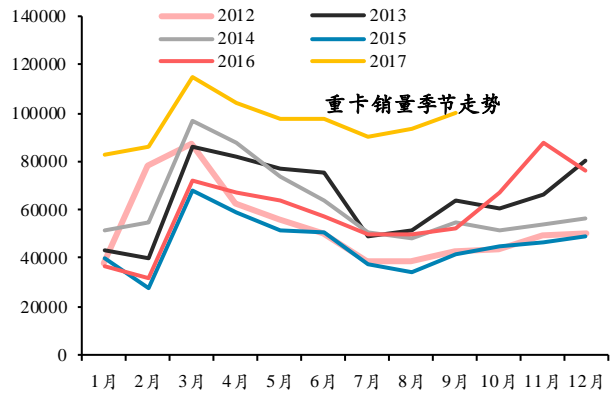
单位: %



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

重卡销量

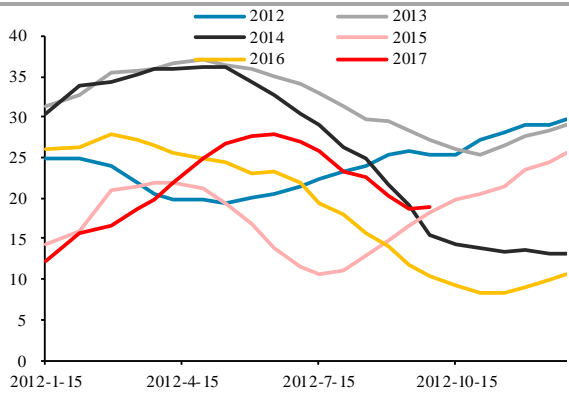
单位: 辆



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

青岛保税区库存

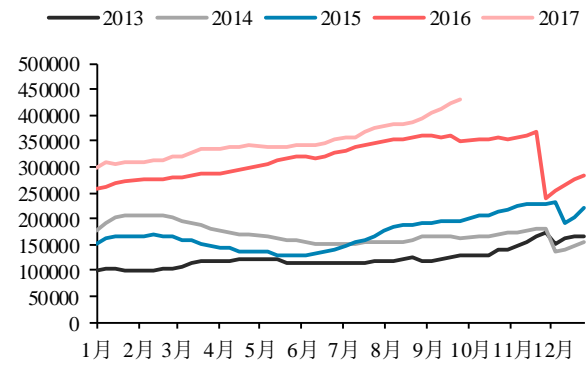
单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

上期所库存

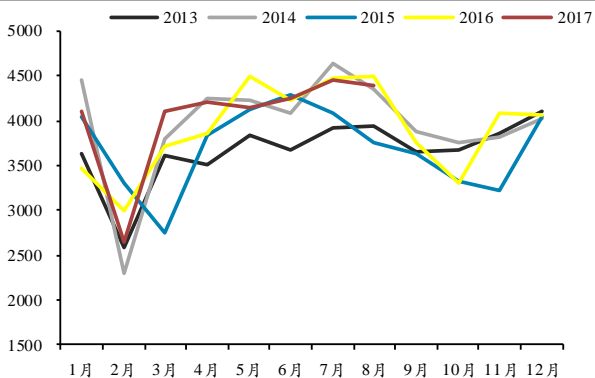
单位: 吨



数据来源: 上期所, 华泰期货研究所

轮胎出口

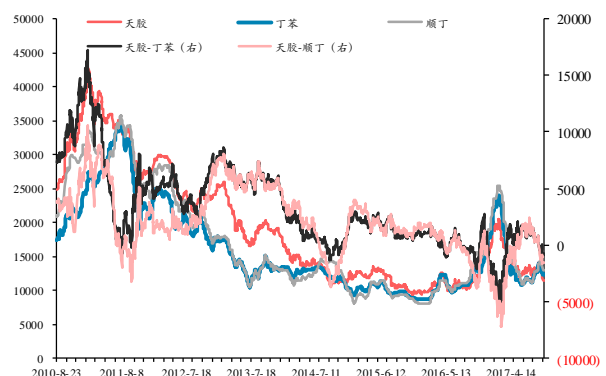
单位: 万条



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

天胶与合成胶价差

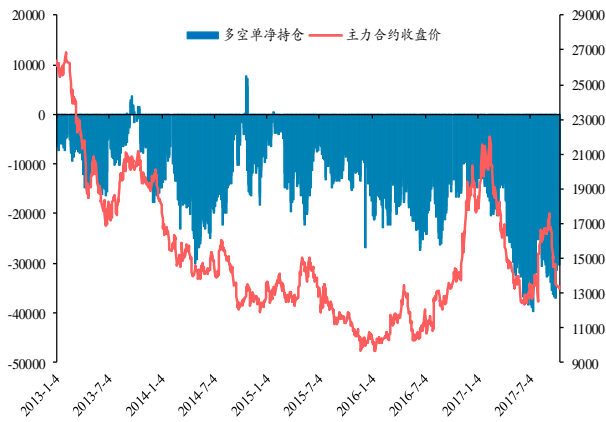
单位: 元/吨



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

图 1: 沪胶主力持仓结构

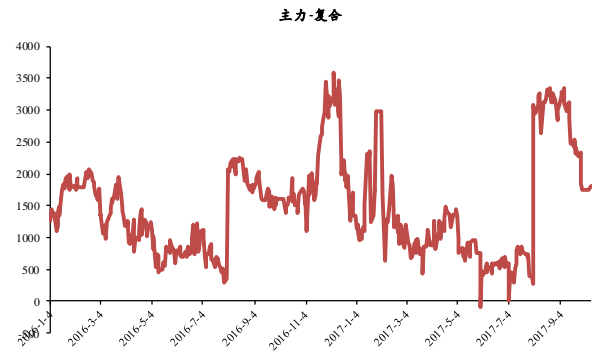
单位: 手



数据来源: 文华财经, 华泰期货研究所

图 2: 主力合约-复合

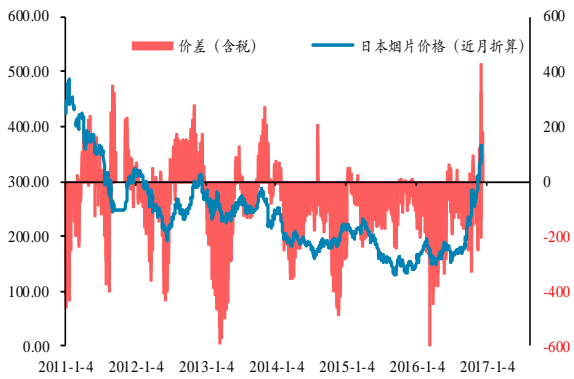
单位: 元/吨



数据来源: 万得资讯, 华泰期货研究所

3: 泰国白片与日本烟片价差

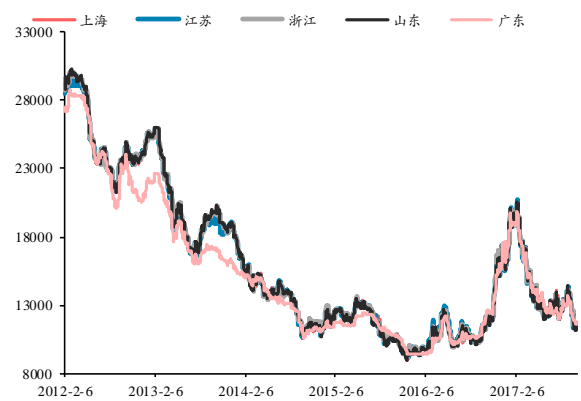
单位: 元/吨



数据来源: 汤姆森路透, 卓创资讯, 华泰期货研究所

图 4: 国内天胶现货价格

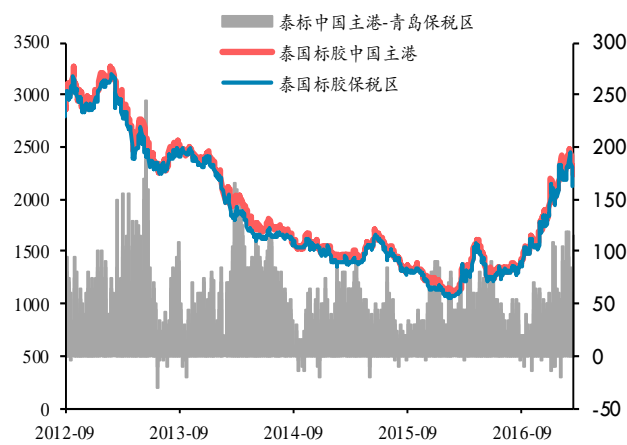
单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

图 9: 内外港口现货价差

单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

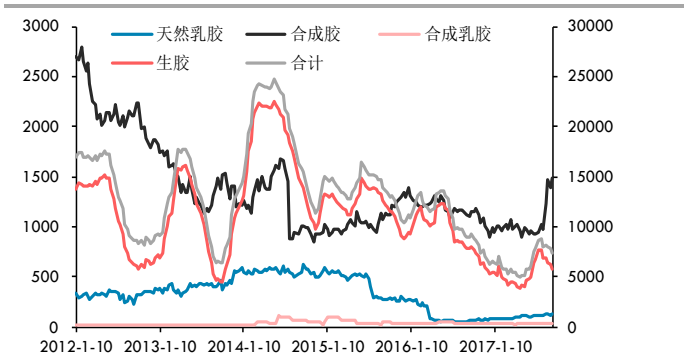
图 10: 丁二烯价格

单位: 元/吨



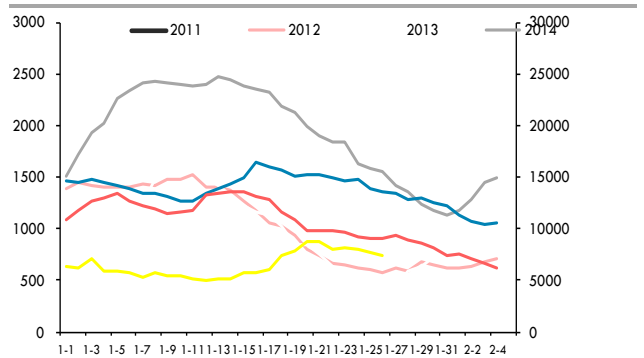
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

图 13: 日本橡胶分项库存 单位: 吨



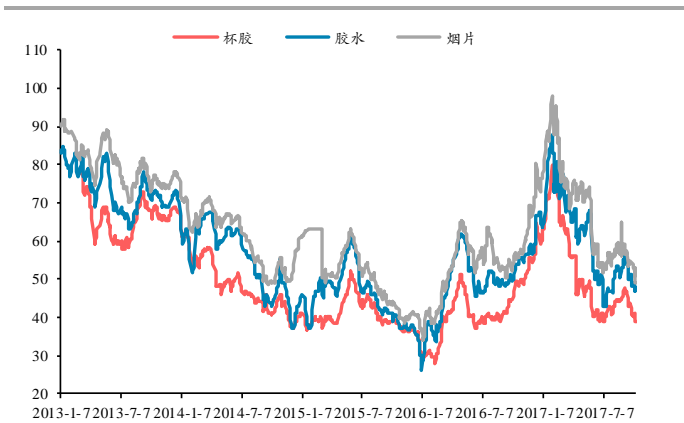
数据来源: 汤姆森路透, 华泰期货研究所

图 14: 日本橡胶总库存年度同比 单位: 吨



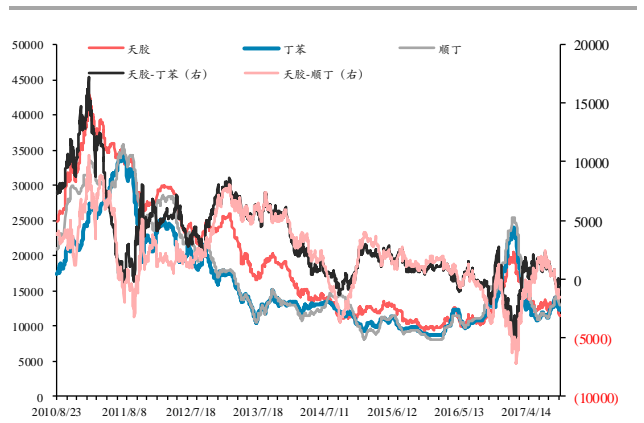
数据来源: 汤姆森路透, 华泰期货研究所

图 15: 泰国原料价格走势 单位: 泰铢/公斤



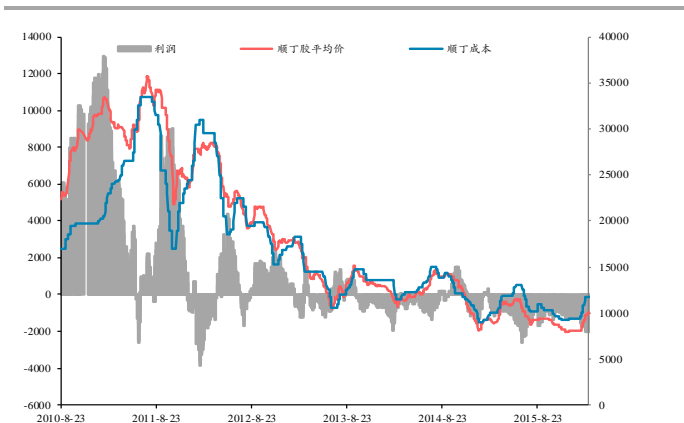
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

图 16: 天胶与顺丁价差 单位: 元/吨



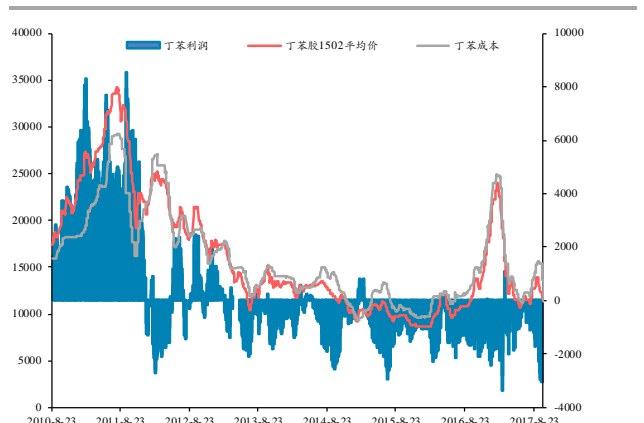
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

图 17: 顺丁折算利润 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

图 18: 丁苯折算利润 单位: 元/吨



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2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)