

2013年5月6日

天然橡胶期货周报

华泰长城期货投资咨询部

童长征
tcz@htgwf.com
(021) 68755980
1502-114-0596

沪胶预计将持续反弹

天胶期货日报 20130505

华泰长城投资咨询部 童长征 tcz@htgwf.com 15021140596

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1305	SHFE1309	TOCOM	SICOM
	新值	18675	18675	19120	253.5	291
	前值	18720	18720	19080	262.6	297
	涨跌	-45	-45	40	-9.1	-6
	涨跌幅	-0.24%	-0.24%	0.21%	-3.47%	-2.02%
	成交持仓	1305	1309			
	成交量	162	238258			
	前值	330	447302			
	持仓量	7776	156842			
	前值	7944	148460			
	跨月价差	1309-1305	1401-1309			
	新值	445	660			
	前值	360	610			
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	121936	73790			
	前值	119149	72800			
	涨跌	2787	990			
	涨跌幅	2.34%	1.36%			
	今日ru1309分布	涨1%	涨2%	涨3%	涨4%	涨5%
	昨日结算价	19655	19849	20044	20238	20433
	19460	跌1%	跌2%	跌3%	跌4%	跌5%
		19265	19071	18876	18682	18487
	评析					
		沪胶开盘后价格不断上涨，直封涨停，至尾盘仍未打开。				
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	19300	19050	19400	19400	18300
	前值	18700	18550	18750	18750	17850
	涨跌	600	500	650	650	450

原料价格	涨跌幅	3.21%	2.70%	3.47%	3.47%	2.52%
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2750	2490	2490	2440	
	前值	2750	2490	2490	2440	
	涨跌	0	0	0	0	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2875	2615	2615	2520	
	前值	2825	2580	2575	2455	
	涨跌	50	35	40	65	
	涨跌幅	1.77%	1.36%	1.55%	2.65%	
评析						
现货人民币胶在期货大涨的背景下重心亦大幅提高。保税区报价混乱。外盘报价录得较大涨幅。						
合成胶	合艾白片 (泰铢/公斤)	白片原料价格	烟片 制成成本 (美元/ 吨)			
	新值	77.9	2915.8447			
	前值	77.85	2914.124			
	涨跌	0.05	1.7207558			
	涨跌幅	0.06%	0.06%			
	评析					
	原料价格小幅上涨。					
	合成胶报价	顺丁	丁苯	丁二烯		
	报价	13800	13650	11000		
	前值	13650	13500	11000		
	涨跌	150	150	0		
	涨跌幅	1.10%	1.11%	0.00%		
	评析					
市场询盘增多，部分商家有囤货意向。						
天胶进 口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1309)日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口 盈亏	沪(1309)新(近 1)	盈亏比例
	新值	-1540.369633	-0.08045		-3911.6023	-0.20458171
	前值	-1829.995942	-0.095581		-4104.26624	-0.215108294
	涨跌	289.6263097	0.0151315		192.66394	0.010526583
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国胶		

	新值	20687.36963	23419.352	22940.27		
	前值	20975.99594	23031.602	22994.729		
	涨跌	-288.6263097	387.7497	-54.45963		
	涨跌幅	-1.38%	1.68%	-0.24%		
	评析					
	进口亏损开始出现缩小迹象。沪新套利在了结盈利之后甚至可以考虑反向操作。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	95.61	104.19	3.0475	53.77	
	前值	93.99	102.85	3.051	53.835	
	涨跌	1.62	1.34	-0.0035	-0.065	
	涨跌幅	1.72%	1.30%	-0.11%	-0.12%	
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	82.102	1.3113	99	29.65	6.2152
	前值	82.203	1.3065	97.91	29.45	6.2082
	涨跌	-0.101	0.0048	1.09	0.2	0.007
	涨跌幅	-0.12%	0.37%	1.11%	0.68%	0.11%
原油持续上涨，美元指数下跌。日元录得较大跌幅。						

一周评论：

- 沪胶持续反弹，周五封于涨停；
- 泰国政府高层表示将放弃橡胶出口限制计划，本月稍晚，泰、马、印三国将考虑其他措施来支撑胶价；
- 泰国胶农协会主席表示：低迷胶价导致南方地区经济衰退，胶农通过租赁系统购买的10万辆小货车将被汽车代理商查收；
- ANRPC 报告显示今年前4个月天胶产量增速1.9%；
- 美国4月非农就业人数增长16.5万人，2月与3月上调11.4万人，失业率降至7.5%；
- 美国上周首申失业人数环比减少1.8万人至32.4万人，为2008年以来最低水平；
- 美联储表示将维持每个月850亿美元的资产购买规模，甚至可能扩大规模；
- 中国4月官方PMI为50.6，预期为50.7；美国4月ISM制造业指数降至50.7，为去年12月以来最低；
- 欧洲央行降息25个基点；

后市评论：

在五一劳动节结束完的两个交易日中，沪胶从低点腾起，周五直逼涨停。下周上行打破2万将是一个大概率事件。

有几点事实我们必须加以关注：

1. 橡胶行业整体供大于求的局面并没有得到根本性改变，胶价的上涨并非供求得到持续改善所致。
 a) 保税区库存仍然在高位，最新数据显示库存达到新高37.11万吨，去库存化不明显；

- b) 产胶国的天气状况良好;
- c) 没有足够的数据表明需求得到根本性改善，尽管3月的轮胎汽车数据较2月有明显的改善，但数据仍然只能说明需求要好于差的预期，并没有达到充分好的程度;
- 2. 全球经济仍然处于不景气的地位:
 - a) 中国PMI数据比预期要差;
 - b) 美国PMI也出现回落;
 - c) 欧洲PMI数据亦表现不尽如人意;
- 3. 货币宽松仍然是央行的主要政策方向
 - a) 日本央行一如既往的保持大幅国债购买，18日的调整也仅是频率上的修正，总量并没有改变;
 - b) FOMC的会议纪要显示美联储将继续保持资产购买，近期退出QE的可能性很低，甚至有可能继续扩大资产购买规模
 - c) 欧洲央行降息;
- 4. 橡胶大跌引发市场及政府不安
 - a) 市场开始传闻国储准备入市收储，已经有人在海口见到国储局在仓库出现;
 - b) 泰国胶农由于胶价下跌，分期付款的小货车将可能被查收;
 - c) 由白片计算的烟片价格相比烟片的市场价格要高出300美元/吨左右，烟片生产出现较大亏损;
 - d) 国内胶农表示无法接受15元/公斤以下的胶水价格，按照这个价格计算，国内的成本将在17000-18000元/吨之间，胶价下跌的空间非常有限。
- 5. 内弱外强的格局得到扭转
 - a) 近两日内外市场的表现显示国内价格相对更强;
 - b) 结束前期建议的卖国内买国外的套利交易，针对新加坡市场，可以考虑反向操作，亦即买沪胶抛新加坡胶，因比价已经跌到经验下限。

从以上分析我们大致有这样的结论：胶价的底部在过去这段时间的盘整过程中，已经得到逐步的夯实与巩固，未来进一步下跌的可能性较小。尽管供求环境尚未得到根本性改善，尽管全球经济环境仍然处在复苏不力的背景当中，但是在货币宽松的刺激之下，在市场预期的刺激之下，沪胶在短期内实现上扬完成一定程度的涨幅是一个较大概率事件。下周上行突破2万的疑虑不大。剩下问题的焦点在于本轮上涨的幅度。我们认为从技术上讲，突破21000元/吨的阻力线可能殊为不易。在策略的选择上，我们认为可能的话，沪新的内外盘套利是一个优先选择：风险相对较小，而预期的回报不会太低。（不主张沪日套利是因为日元波动存在较大风险，可预见的未来日元可能会产生大幅的波动）就投机而言，可以考虑短线多头入场。如果存在2万元以下的机会，入场可以较为果断。止损线可放松扩大至500元/吨的水平。而如果要考虑空头策略，则应该等待价格上涨至21000元/吨左右，形势得到进一步明朗以后再做决定。



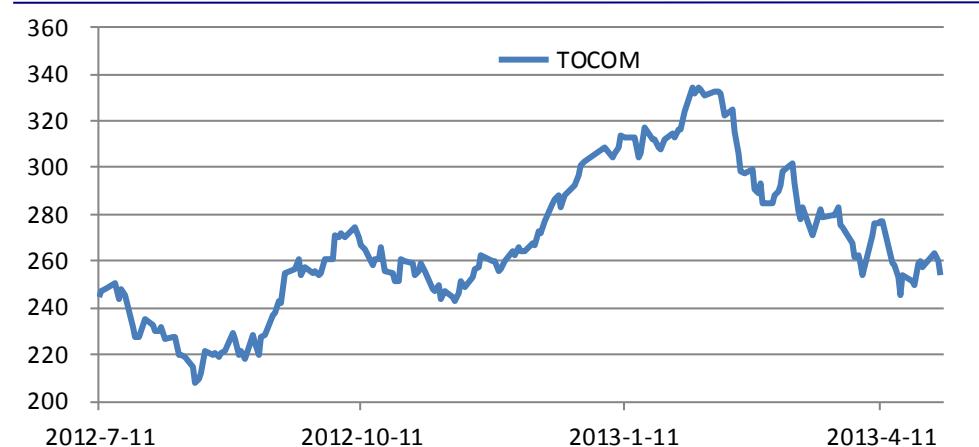
图表

图 1: 沪胶走势图



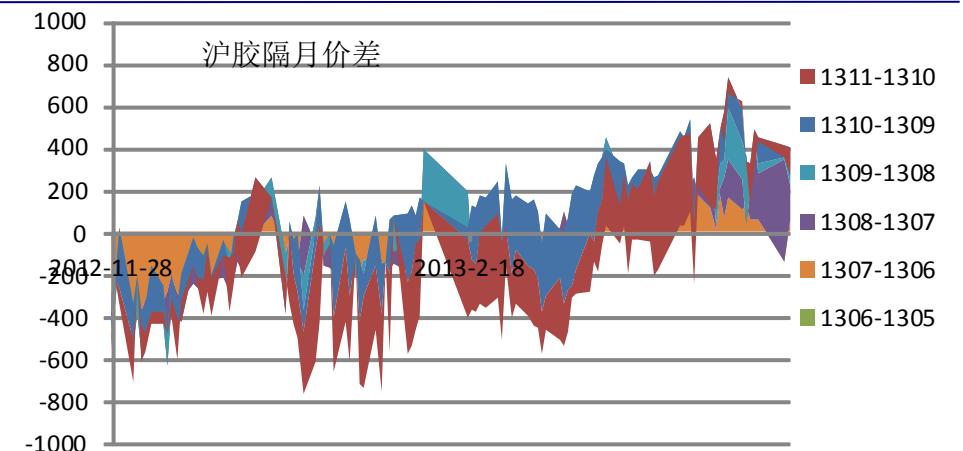
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



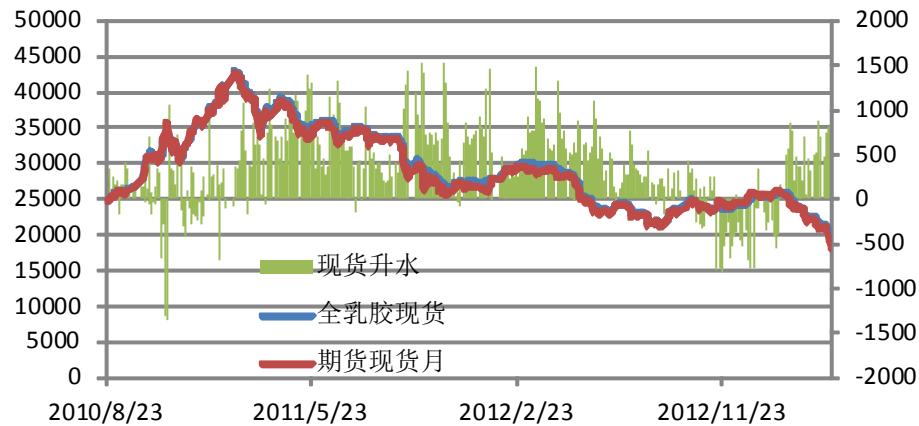
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



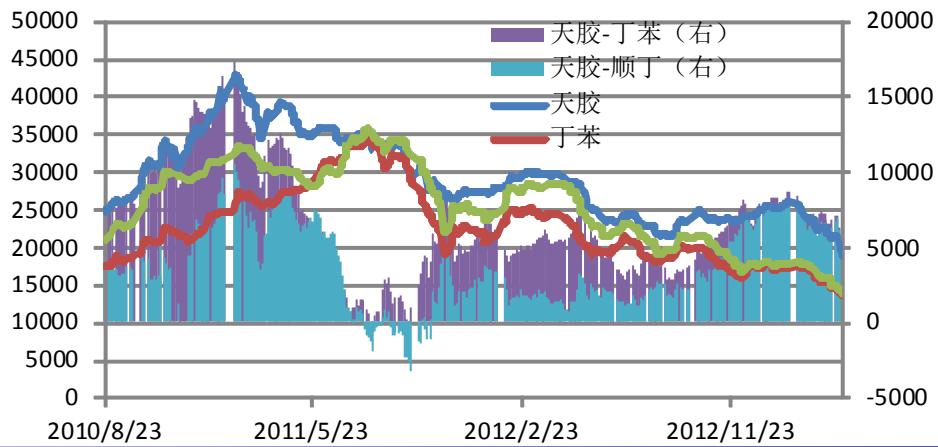
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 天胶期现价差



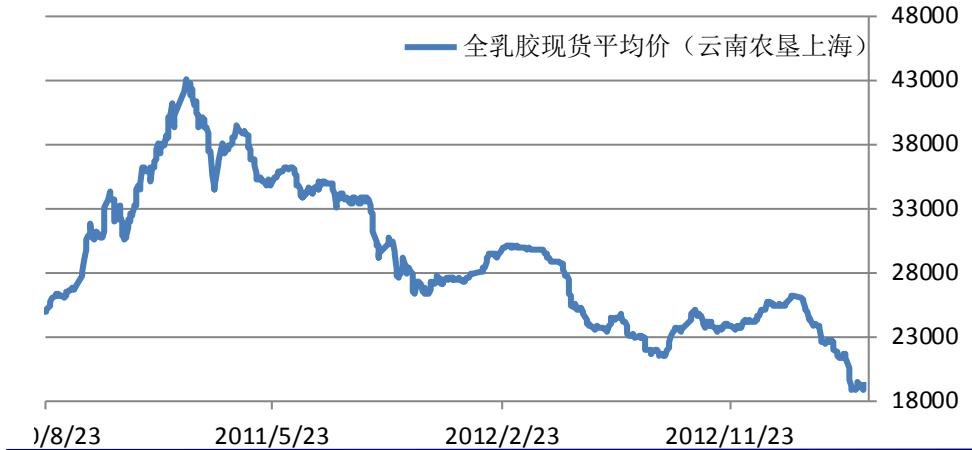
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 5: 天胶合成胶价差



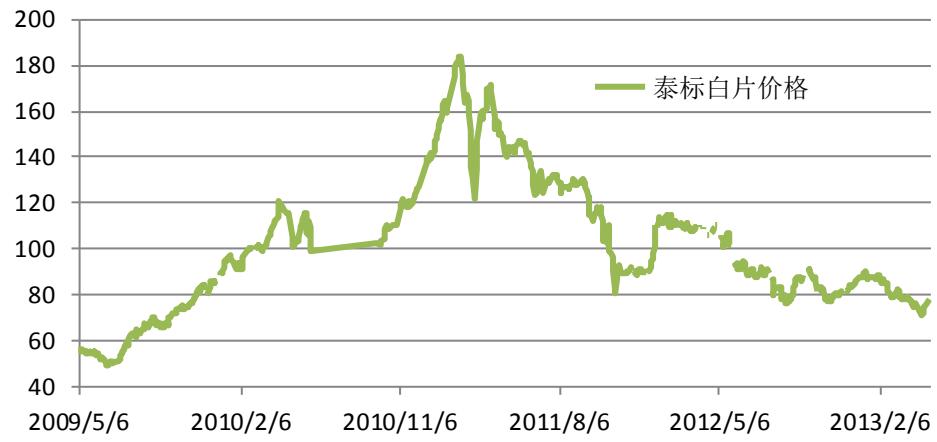
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 6: 天胶现货均价走势



资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 7: 泰国原料价格走势



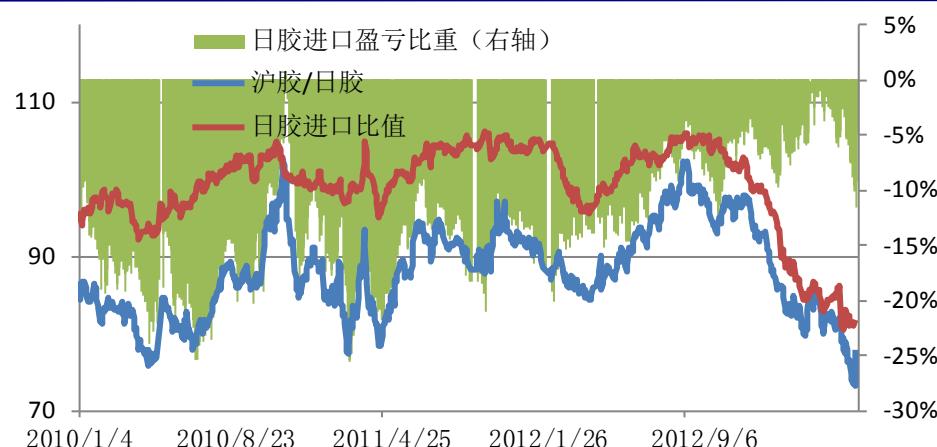
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8: 曼谷现货价格走势



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9: 日胶沪胶进口比价图



资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 10：泰胶沪胶比价图

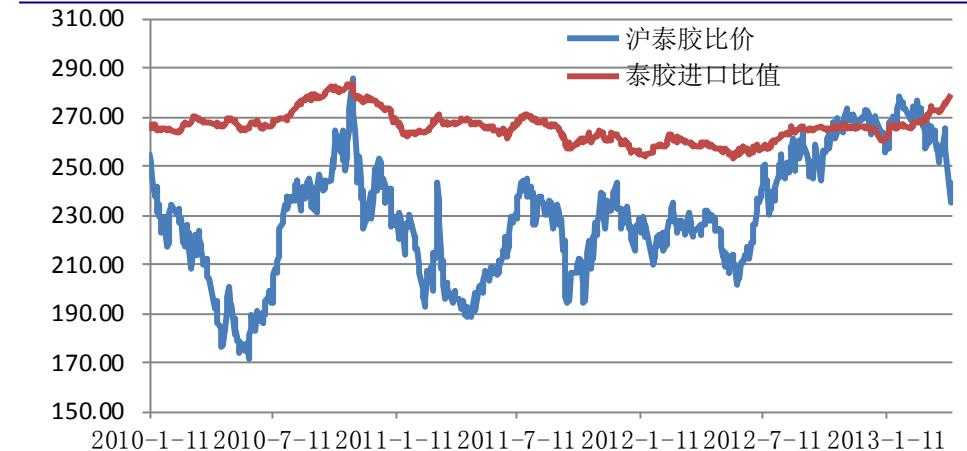


图 11：新加坡胶沪胶比价图

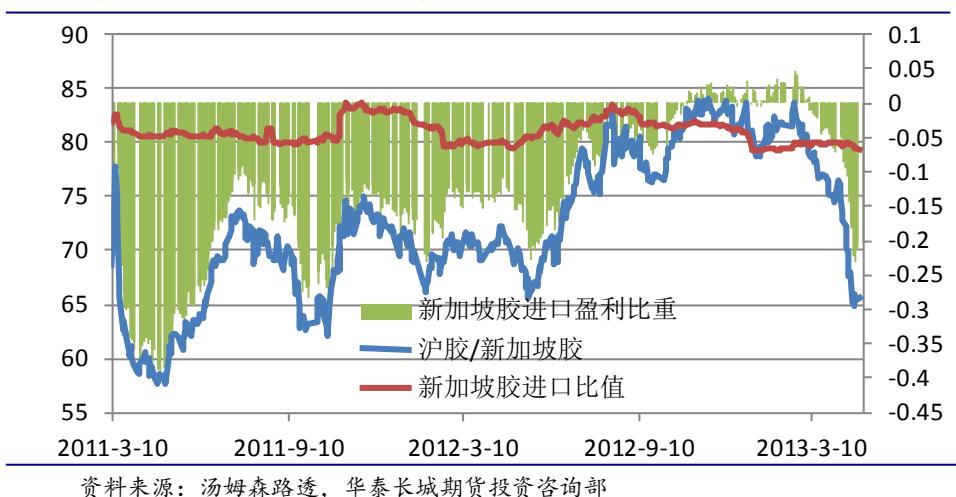
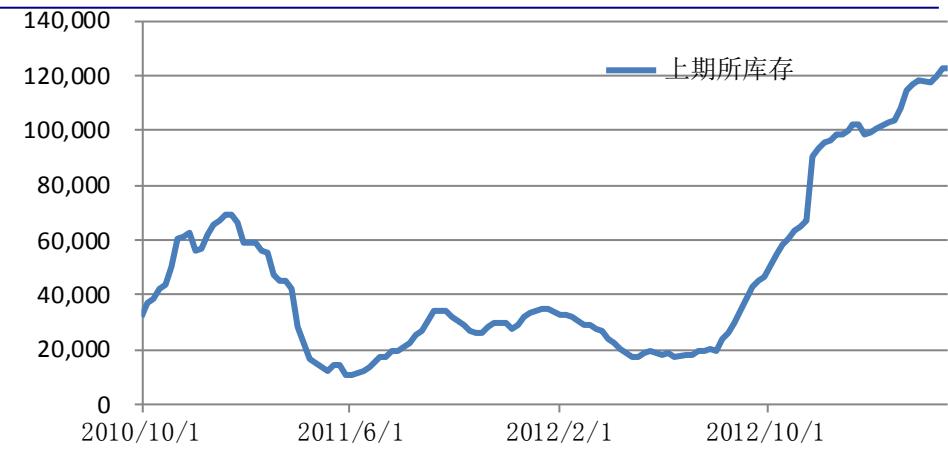


图 12：沪胶仓单变化图



图 13: 沪胶库存变化图



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 日本原胶库存变化图



资料来源: 汤姆森路透, 日本橡胶协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 丁苯胶价格走势图



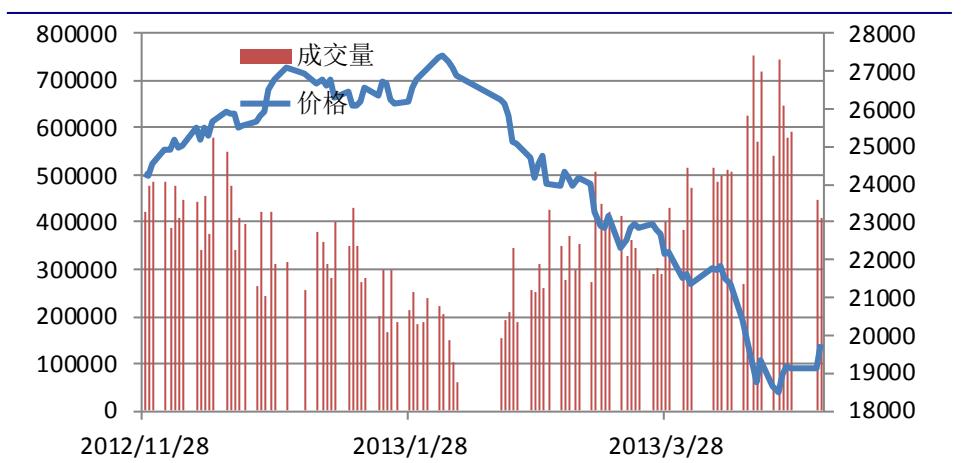
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 顺丁胶价格走势图



资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 天胶成交量与价格走势图



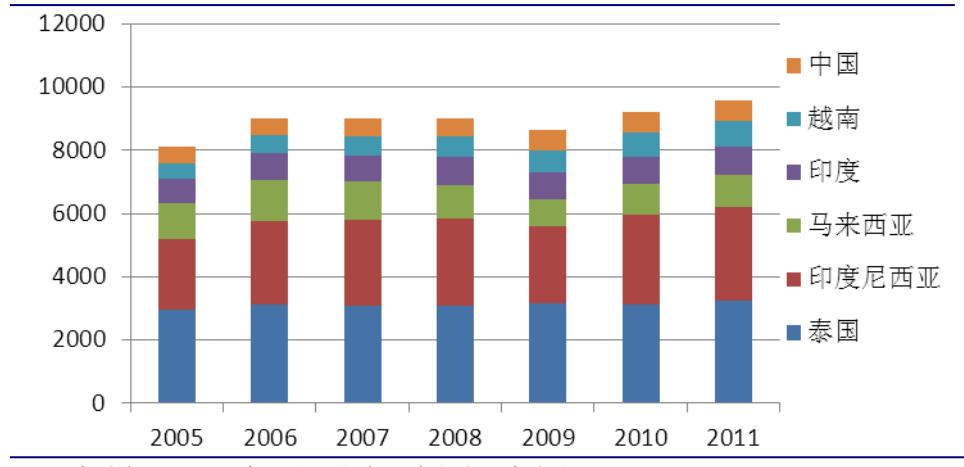
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶持仓与价格走势图



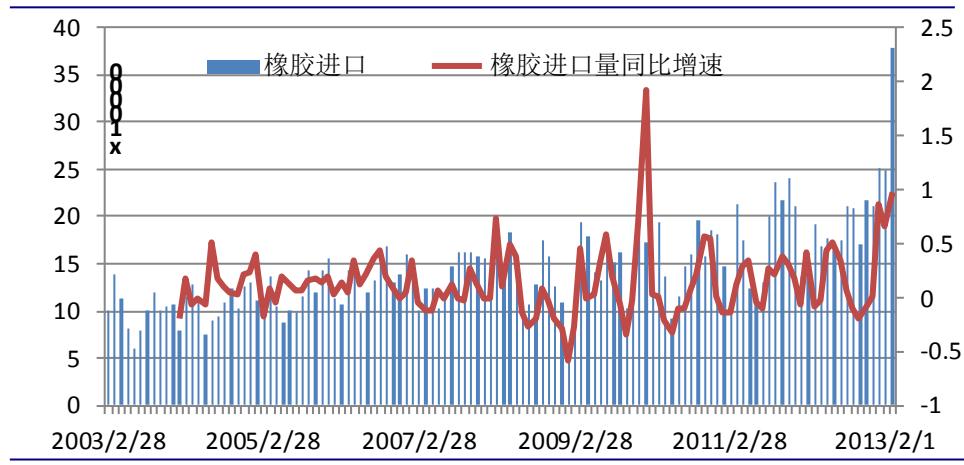
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19：全球天胶产量 (2005-2011)



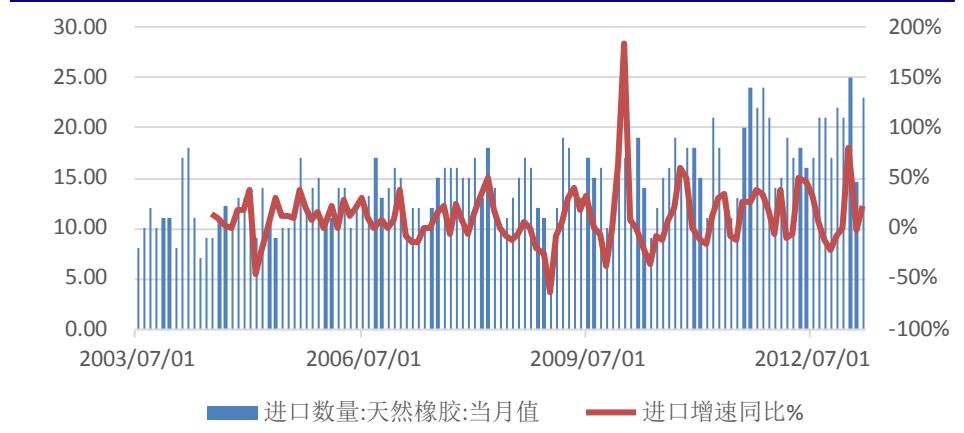
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 20：中国橡胶进口



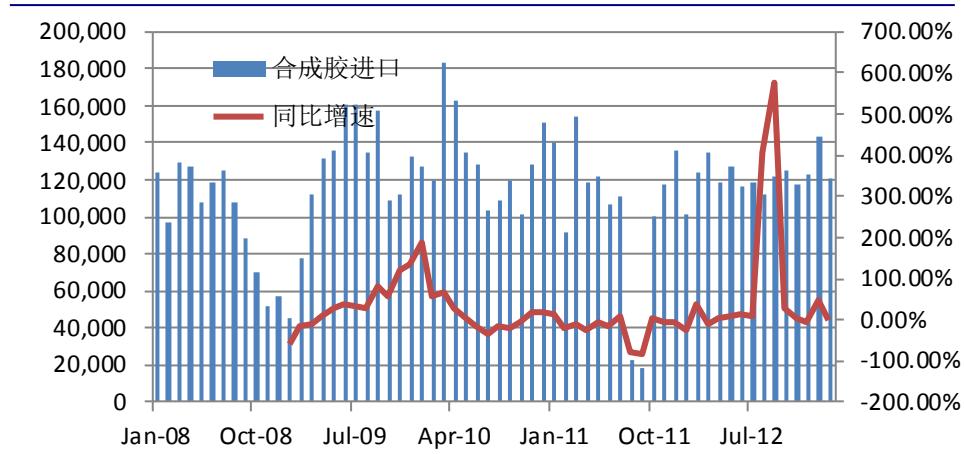
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 21：中国天胶进口



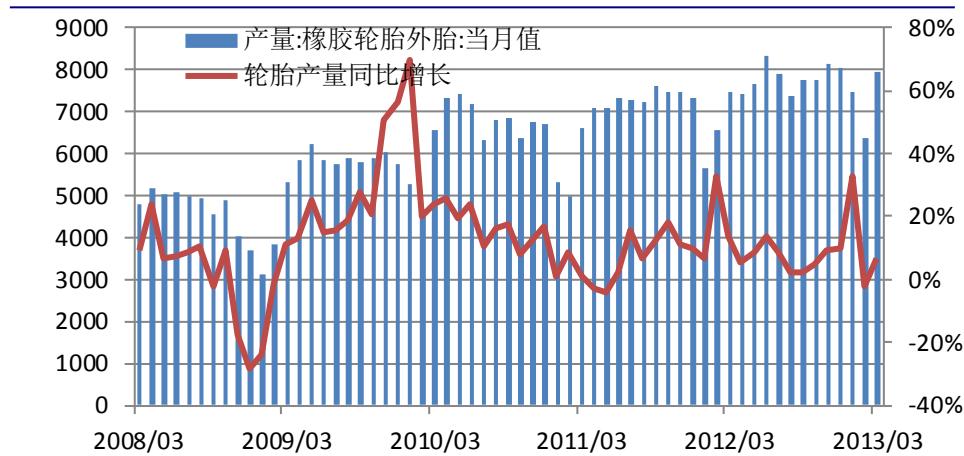
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国合成胶进口



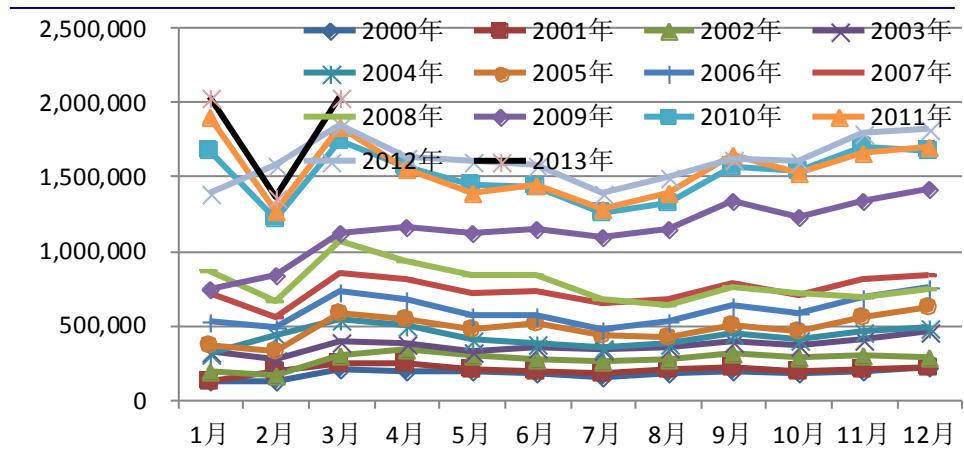
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国轮胎产量



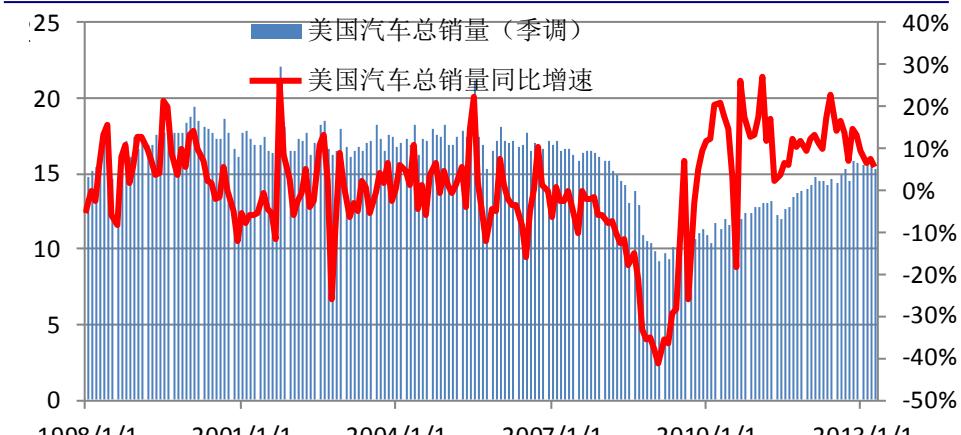
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国汽车销量



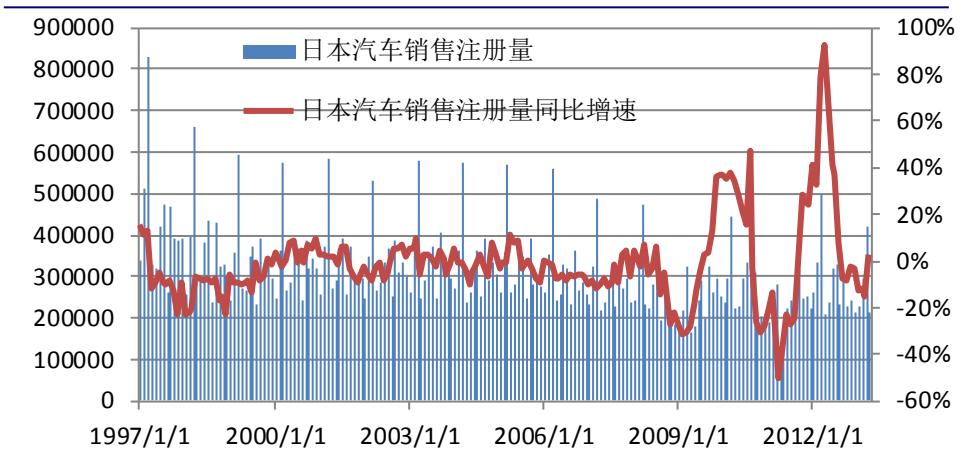
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 25：美国汽车销量



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 26：日本汽车销售注册量



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话：4006280888 网址：www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话：010-64405616 传真：010-64405650

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 7 层 01-05 单元
电话：021-68753986 传真：021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话：0755-23942178 传真：0755-83252677

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

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

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话：0757-83809098 传真：0757-83806983

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

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话：0771-5570376 传真：0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话：025-84671197 传真：025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话：0311-85519307 传真：0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话：0754-8848857 传真：0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话：0532-85029800 传真：0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话：0751-8885679 传真：0751-8221951

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

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话：020-84701499 传真：020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话：0752-2055272 传真：0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话：0411-84807967 传真：0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵一纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话：0851-5833569 传真：0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话：0755-83774627 传真：0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话：0510-82728358 传真：0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话：0756-3217877 传真：0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话：027-85487453 传真：027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话：0871-5373933 传真：0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话：0574-83883688 传真：0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话：0513-89013838 传真：0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话：0731-88271762 传真：0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话：028-86587081 传真：028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话：022-88356381 传真：022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话：0571-85362828 传真：0571-85362228

免责条款

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。