

2013 年 5 月 12 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) 68757985

① 1502-114-0596

沪胶连续反弹，强度恐超预期

天胶期货日报 20130512						
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	20350	20350	20875	293.6	306
	前值	19830	19830	20335	276.2	302
	涨跌	520	520	540	17.4	4
	涨跌幅	2.62%	2.62%	2.66%	6.30%	1.32%
	成交持仓	1305	1309			
	成交量	438	820268			
	前值	340	654148			
	持仓量	6960	167482			
	前值	7200	158850			
	跨月价差	1309-1305	1401-1309			
	新值	525	625			
	前值	505	610			
	上期所仓单和库存	库存（周）	仓单（日）			
	新值	121090	80590			
	前值	122137	80310			
	涨跌	-1047	280			
	涨跌幅	-0.86%	0.35%			
	今日 ru1309 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	20796	21002	21208	21414	21620
	20590	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		20384	20178	19972	19766	19561
	评析					
	沪胶周五大幅上涨，最高上扬至 20920 元/吨。成交量亦放大至 80 万手以上。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东

	新值	20350	20000	20300	20300	19150
	前值	20150	19950	20150	20150	19000
	涨跌	200	50	150	150	150
	涨跌幅	0.99%	0.25%	0.74%	0.74%	0.79%
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2940	2690	2690	2640	
	前值	2905	2625	2625	2590	
	涨跌	35	65	65	50	
	涨跌幅	1.20%	2.48%	2.48%	1.93%	
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	3080	2760	2760	2680	
	前值	3025	2690	2685	2610	
	涨跌	55	70	75	70	
	涨跌幅	1.82%	2.60%	2.79%	2.68%	
	评析					
	现货市场跟随上涨，保税区和外盘报价涨幅均在 1%以上。					
原料价格	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	84.51	3126.9941			
	前值	82.88	3071.1985			
	涨跌	1.63	55.795549			
	涨跌幅	1.97%	1.82%			
	评析	原料价格大幅上涨。				
合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯	丁二烯	丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)
	新值	14250	14450	11000	1470	1485
	前值	14250	14300	11000	1470	1480
	涨跌	0	150	0	0	5
	涨跌幅	0.00%	1.05%	0.00%	0.00%	0.34%
	合成胶与天胶价差	顺丁-天胶现 货(上海)	丁苯-天胶 现货(上 海)			
	新值	-6100	-5900			
	前值	-5900	-5850			
	涨跌	-200	-50			

	涨跌幅		3.39%	0.85%		
	评析					
	合成胶明显开始反弹。销售公司调涨。但合成胶的涨幅不如天胶，两者价差再度扩大。					
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	-2066.677273	-0.099431		-3222.2032	-0.15435704
	前值	-1580.018302	-0.078045		-3439.3885	-0.16913639
	涨跌	-486.6589702	-0.021386		217.1853	0.014779351
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国胶		
	新值	22851.67727	24097.203	6.2016		
	前值	21825.0183	23774.389	6.1925		
	涨跌	1026.65897	322.8147	0.0091		
	涨跌幅	4.70%	1.36%	0.15%		
	评析	沪新亏损进一步缩窄，我们前期推荐的买沪胶抛新加坡胶再度大获其利。而沪日的亏损则继续扩大，沪日套利存在较大风险。				
原油和汇率		NYMEX	BRENT		美元林吉特	美元印尼盾
	报价	96.04	103.91		2.9865	54.81
	前值	96.39	104.47		2.974	54.365
	涨跌	-0.35	-0.56		0.0125	0.445
	涨跌幅	-0.36%	-0.54%		0.42%	0.82%
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	83.106	1.299	101.6	29.81	6.2016
	前值	82.673	1.3041	100.57	29.81	6.1925
	涨跌	0.433	-0.0051	1.03	0	0.0091
	涨跌幅	0.52%	-0.39%	1.02%	0.00%	0.15%
	原油涨幅放缓。值得注意的是美元日元突破了100大关，由于此前在100关口受阻良久，预计日元贬值的步伐技术上讲加快。					

一周评论：

- 沪胶本周上行，周五价格直逼21000元/吨关键位置；
- 统计局公布CPI数据，4月CPI为2.4%，高于市场预期的2.3%；
- 中汽协公布数据显示：4月份汽车销量为1841700辆，同比增长13.38%；乘用车销售1441400辆，同比增长12.96%，商用车销售400300辆，同比增长14.91%；
- 美国上周首申失业救济人数为32.3万人，预期33.5万人，前值从32.4万人修正为32.7万人；
- 希腊失业率2月创历史新高，达到27%，青年失业率高达64.2%；
- 中国4月进口天胶23万吨，与3月持平，1-4月共进口86万吨，同比增长32.7%；

- 澳洲 4 月新车销量达到 85117 辆，同比增长 7.6%；
- 泰国橡胶出口于 6 月解禁；
- 澳大利亚、波兰、韩国、斯里兰卡、越南相继降息，新西兰承认干预汇市，瑞典放弃不干预汇率的立场；
- 美元日元首上 100 大关，日经指数首登 14000 点；
- G7 会议上，日本财长麻生太郎表示，G7 并未对日本旨在对抗通缩的新政施加批评，尽管这一政策导致了日元的大幅贬值；
- 人民银行公布数据显示，4 月 M2 同比增速为 16.1%，M1 同比增速为 11.9%，新增贷款 7929 亿元，同比增长 16.29%；社会融资总额 17500 亿元，同比增长 81.59%；

后市评论：

『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此轮上涨的幅度。我们认为从技术上讲，突破 21000 元/吨的阻力线可能殊为不易。』

我们上周在周报当中提到的上扬在本周得到了全面的体现。但是我们所提到的 21000 元/吨是否能够有效突破，还有待未来的行情检验，截止到上周沪胶 1309 的最高价达到 20915 元/吨，离我们的目标仅有一线之隔。

本周最大的事件莫过于全球性的大宽松陆续推出，迄今为止，大宽松的国家有：

早期：

1. 日本：大量的国债购买下的货币宽松终于促使美元日元在上周跌破 100，而此线曾经阻遏良久，因此从技术角度来说，报复性的继续扩大跌幅是大概率事件；另外 G7 会议对日本央行的这一措施并没有给予过多非议，这使得日本央行的宽松政策得到持续；
2. 美国：不言而喻，QE3 下的 850 亿美元的资产购买计划得到了低通胀率和尚未达到目标的就业率的继续支持；

新加入阵营：

1. 澳大利亚：澳大利亚的降息动作甚至引起了市场著名投资家索罗斯的关注，已经有媒体传闻索罗斯在澳元上建立了大量的空头头寸；
2. 波兰、韩国、斯里兰卡、越南相继降息，虽然这些国家在国际上的经济地位并不是十分重要，但是大批量的宽松反映了全球央行的主要趋势；

中国

虽然中国已经很久没有调整利率，但是周五公布的货币供应数据反映货币的宽松性仍然是不可忽视的力量，尽管周四的通胀数据高于预期，但是在经济萎缩的背景下，央行也难于祭出收紧货币的大旗。

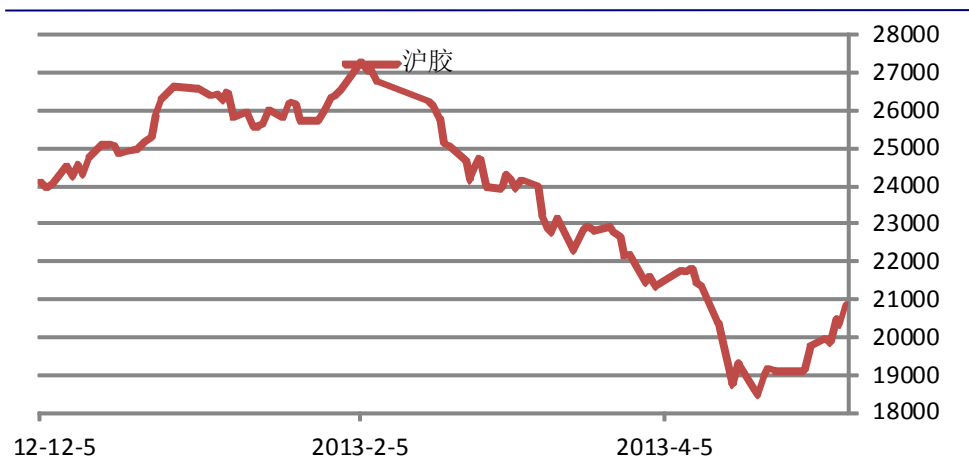
在橡胶行业自身，我们可以注意到的一个明显事实是：原料价格在近期也得到了明显的上涨，即便生产成本已经很高，使得烟片的生产存在 300-400 美元/吨的亏损。

我们同时还注意到，中国的汽车销量数据也继续保持着较快的增长，4 月的增速保持在 10% 以上，商用车的增速甚至接近 15%。

尽管我们判定市场价格上行是大概率事件，但我们仍然同时认为价格的上涨是市场预期偏向的结果。货币宽松的现实和预期，都会促使投资者继续大量投资于多头，推使价格上涨。而同时现货市场供求的根本性改善尚未有确凿的证据证实。因此，我们对于价格推断的结果是：价格进一步上移仍然是大概率事件，但后市可以持续的空间和时间仍然值得推敲。我们初步需要对 21000 元/吨进行检验。价格被向上推升至 21500-21700 元/吨区间将可能是大概率事件。

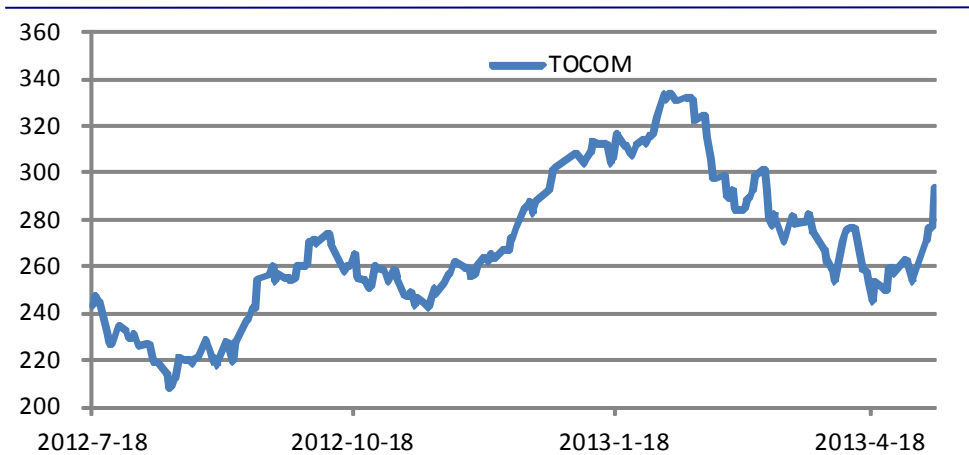
图表

图 1：沪胶走势图



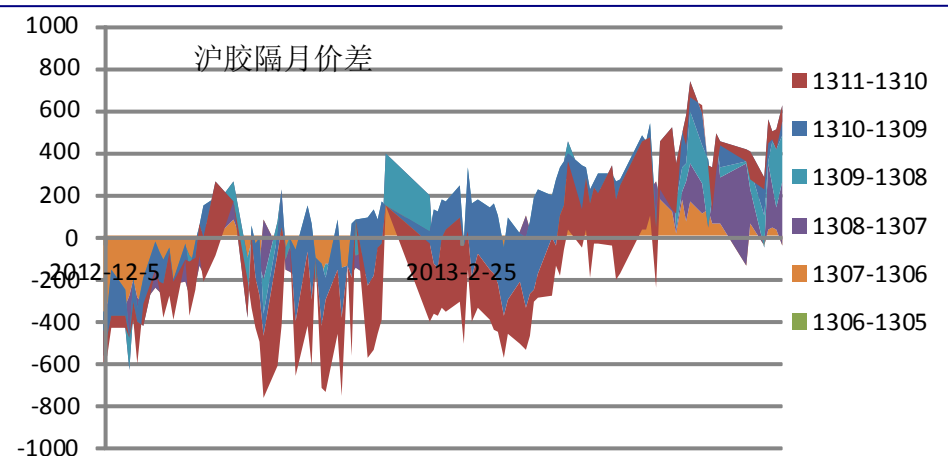
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 2：日胶走势图



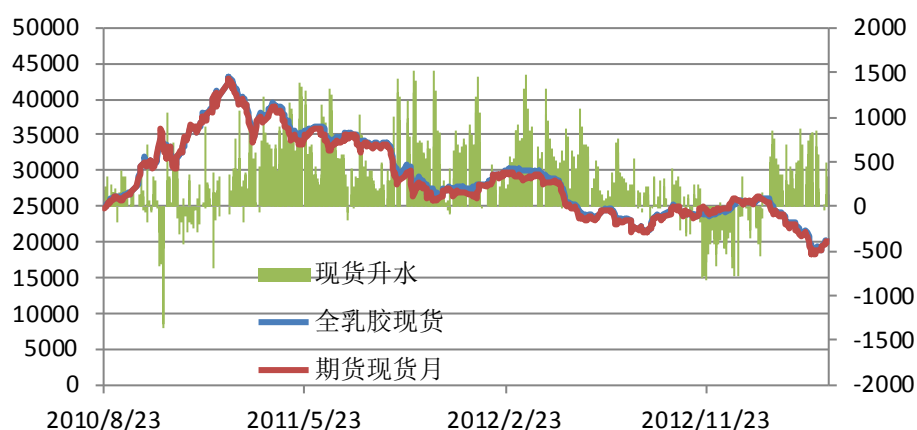
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：SHFE 天胶隔月价格堆积图



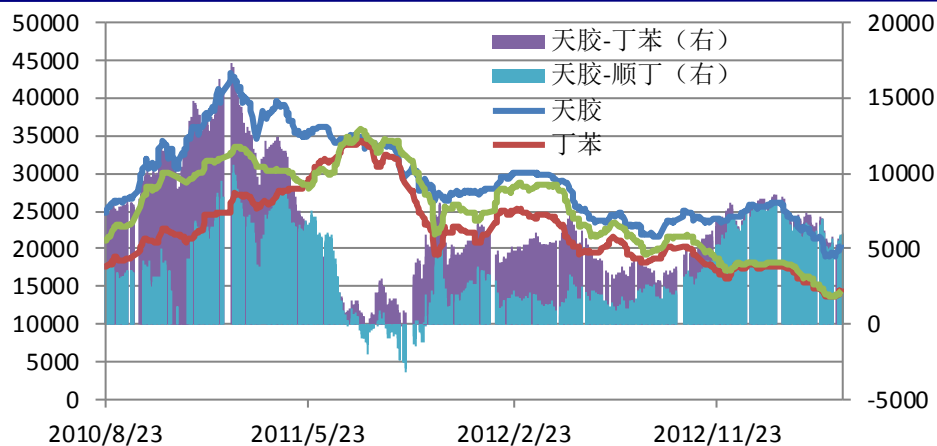
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



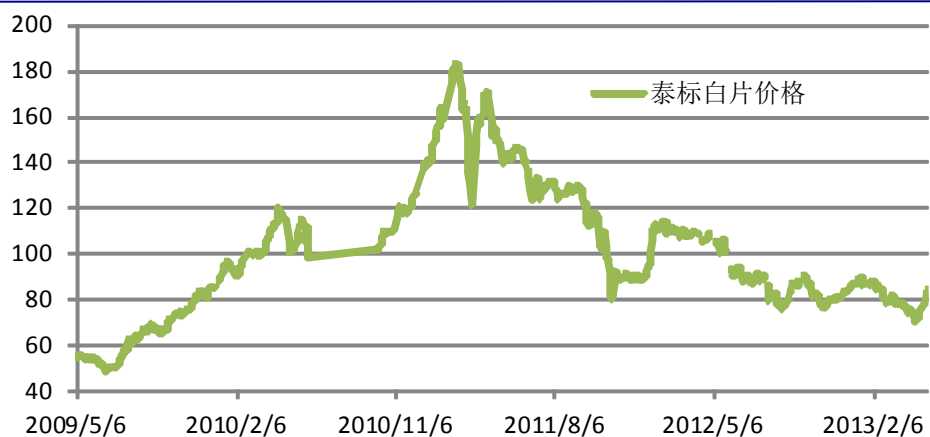
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



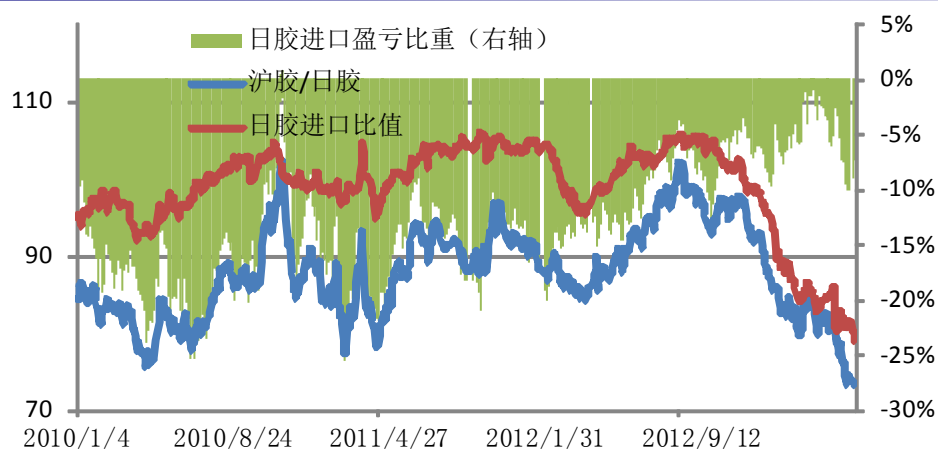
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：曼谷现货价格走势



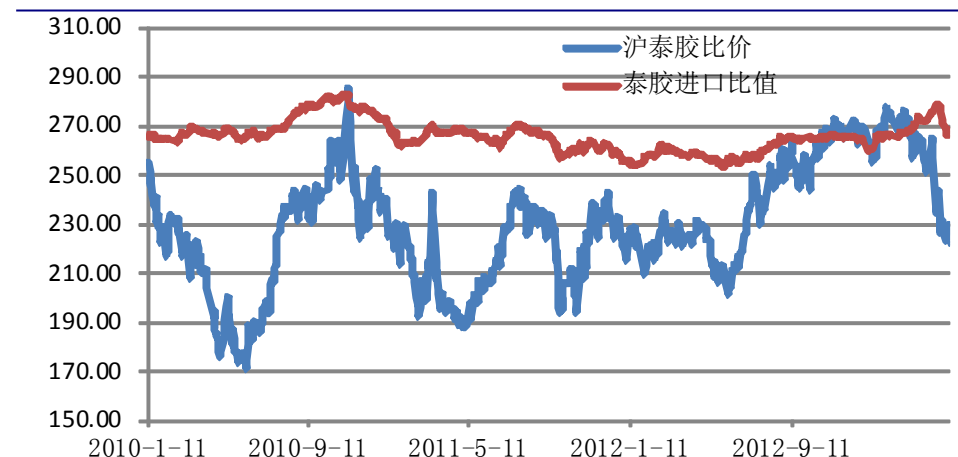
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9：日胶沪胶进口比价图



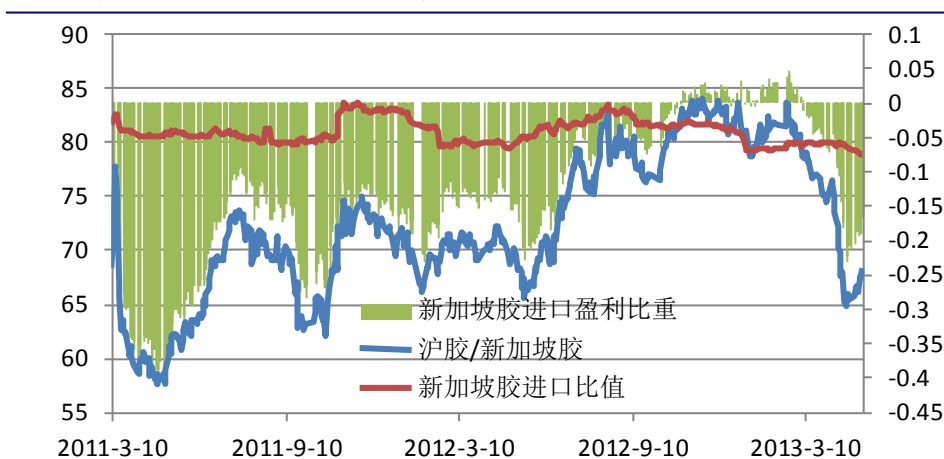
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 10：泰胶沪胶比价图



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 11：新加坡胶沪胶比价图



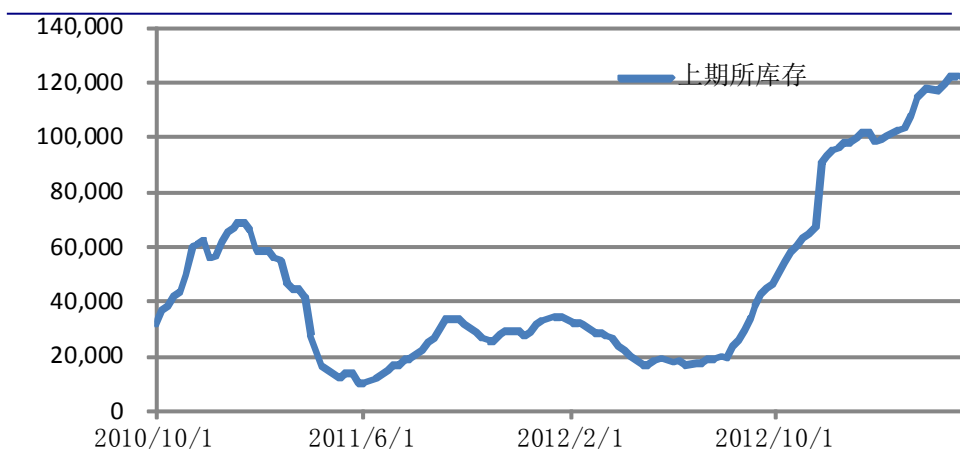
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 12：沪胶仓单变化图



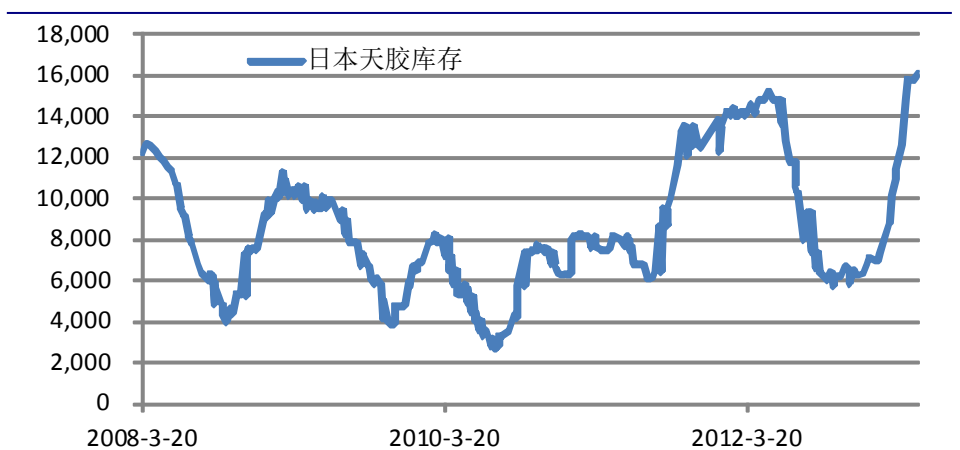
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



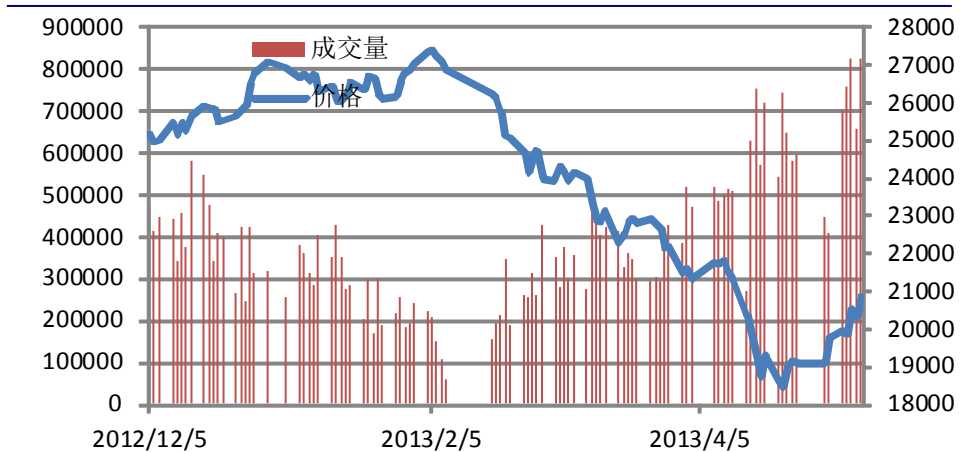
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 16：顺丁胶价格走势



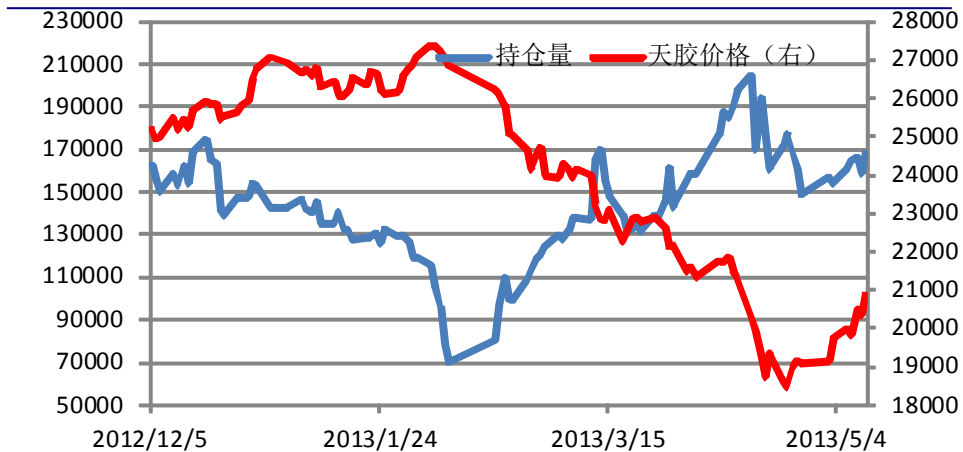
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 17：天胶成交量与价格走势



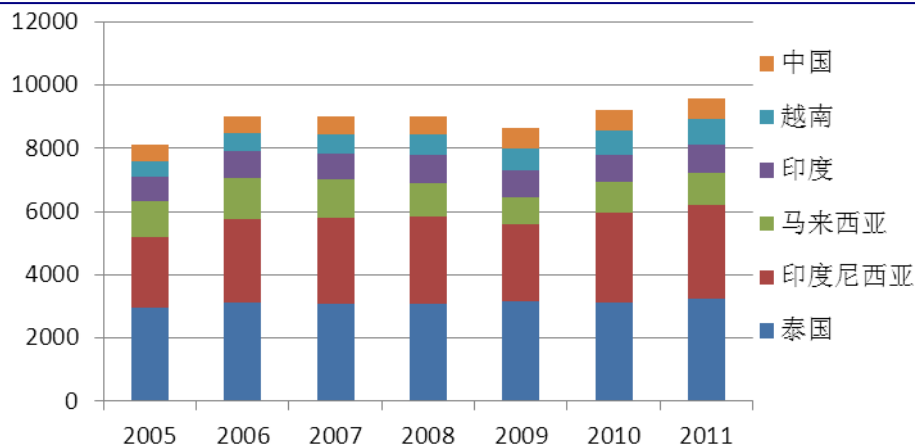
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 18：天胶持仓与价格走势



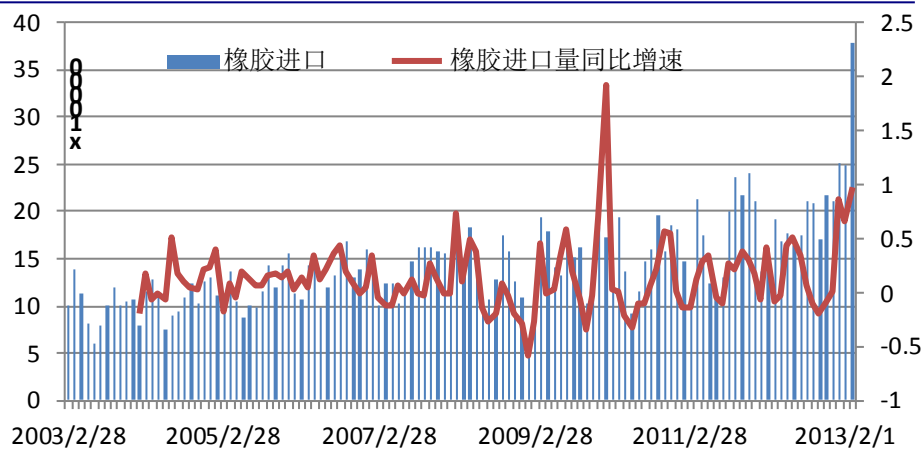
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 19：全球天胶产量(2005-2011)



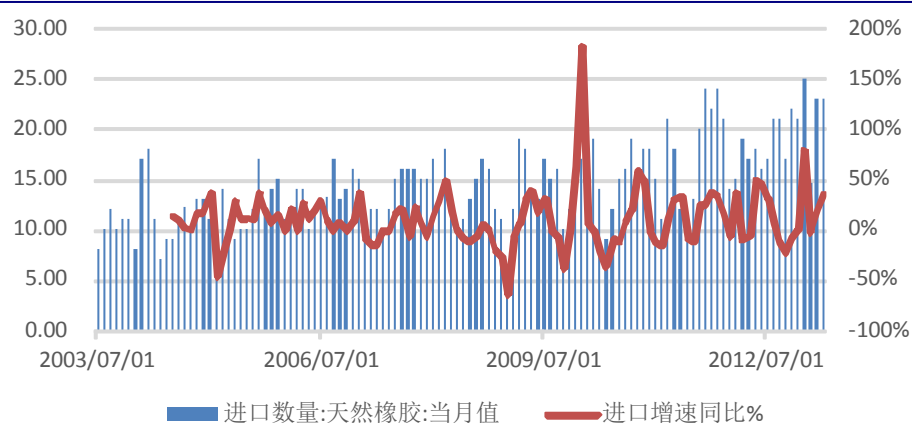
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 20：中国橡胶进口



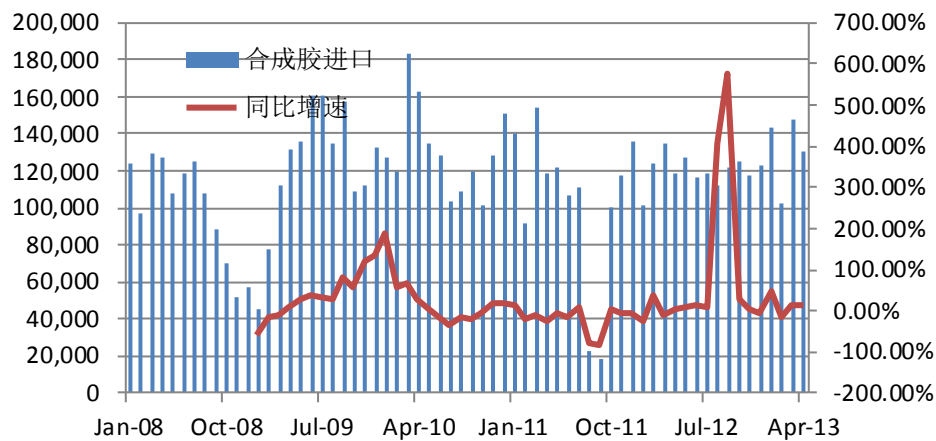
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 21：中国天胶进口



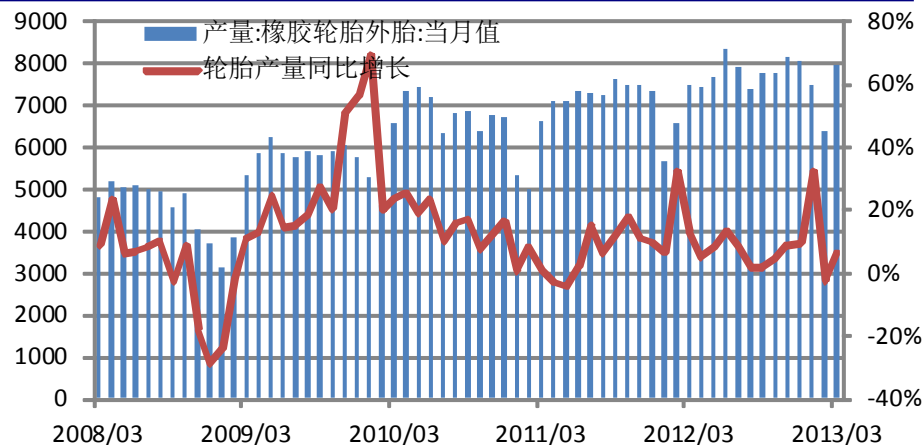
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国合成胶进口



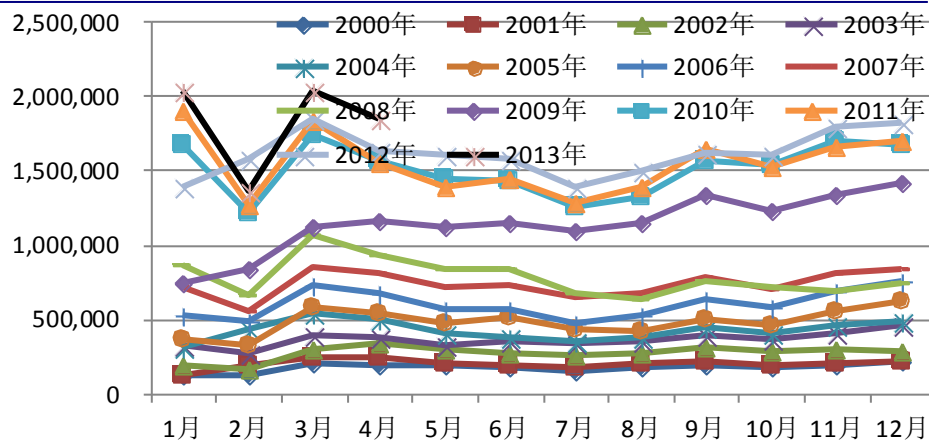
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

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

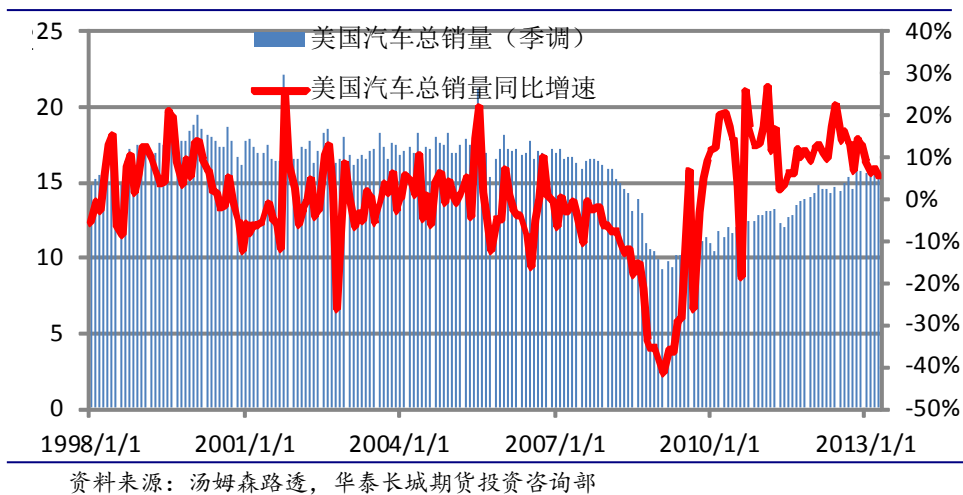
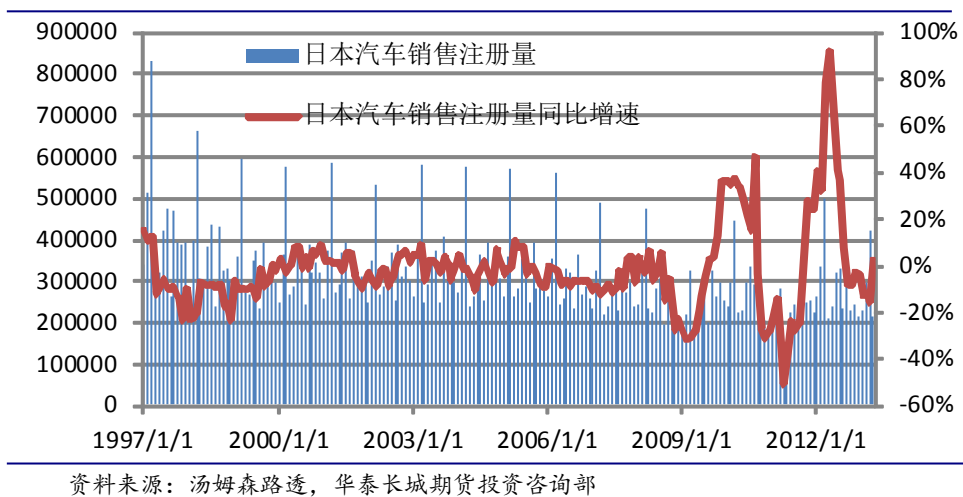


图 26：日本汽车销售注册量



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-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

免责声明

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。