



华泰长城期货投资咨询部

童长征  
tcz@htgwf.com  
(021) 68755980  
1502-114-0596  
微博: <http://is.gd/YYdnp1>  
博客: <http://is.gd/DiKGeF>

基本面利空因素占主要，将对沪胶形成压制

天胶期货日报 20130617

华泰长城投资咨询部 童长征，袁捷 tcz@htgwf.com yuanjie@htgwf.com  
15021140596 13585598782

|      | 期货市场       | 现货月       | SHFE1309 | SHFE1401 | TOCOM | SICOM |
|------|------------|-----------|----------|----------|-------|-------|
| 期货市场 | 新值         | 17500     | 17960    | 18695    | 236.9 | 278   |
|      | 前值         | 17350     | 17750    | 18450    | 231.3 | 276   |
|      | 迷你走势       |           |          |          |       |       |
|      | 涨跌         | 150       | 210      | 245      | 5.6   | 2     |
|      | 涨跌幅        | 0.86%     | 1.18%    | 1.33%    | 2.42% | 0.72% |
|      | 成交持仓       | 1309      | 1401     |          |       |       |
|      | 成交量        | 472412    | 107624   |          |       |       |
|      | 前值         | 497004    | 87378    |          |       |       |
|      | 迷你走势       |           |          |          |       |       |
|      | 持仓量        | 201786    | 67322    |          |       |       |
|      | 前值         | 202376    | 63838    |          |       |       |
|      | 迷你走势       |           |          |          |       |       |
|      | 跨月价差       | 1401-1309 |          |          |       |       |
|      | 新值         | 735       |          |          |       |       |
|      | 前值         | 700       |          |          |       |       |
|      | 迷你走势       |           |          |          |       |       |
|      | 上期所仓单和库存   | 库存(周)     | 仓单(日)    |          |       |       |
|      | 新值         | 114508    | 68640    |          |       |       |
|      | 前值         | 114324    | 66780    |          |       |       |
|      | 迷你走势       |           |          |          |       |       |
|      | 涨跌         | 184       | 1860     |          |       |       |
|      | 涨跌幅        | 0.16%     | 2.79%    |          |       |       |
|      | 今日ru1309分布 | 涨1%       | 涨2%      | 涨3%      | 涨4%   | 涨5%   |
|      | 昨日结算价      | 18089     | 18268    | 18447    | 18626 | 18806 |

|                       |                                       |         |            |        |        |       |
|-----------------------|---------------------------------------|---------|------------|--------|--------|-------|
|                       | 17910                                 | 跌 1%    | 跌 2%       | 跌 3%   | 跌 4%   | 跌 5%  |
|                       | 17731                                 |         | 17552      | 17373  | 17194  | 17015 |
|                       | <b>评析</b>                             |         |            |        |        |       |
|                       | 继周四的暴跌之后，全球橡胶市场出现了技术性反弹，沪胶高开全天窄幅震荡。   |         |            |        |        |       |
| 天胶现货                  | <b>国内现货市场</b>                         | 上海      | 江苏         | 浙江     | 山东     | 广东    |
|                       | 新值                                    | 17600   | 17650      | 17750  | 17700  | 17500 |
|                       | 前值                                    | 17600   | 17700      | 17800  | 17800  | 17450 |
|                       | 迷你走势                                  |         |            |        |        |       |
|                       | 涨跌                                    | 0       | -50        | -50    | -100   | 50    |
|                       | 涨跌幅                                   | 0.00%   | -0.28%     | -0.28% | -0.56% | 0.29% |
|                       | <b>保税区报价</b>                          | 泰国 RSS3 | STR20#     | SMR20# | SIR#20 |       |
|                       | 新值                                    | 2665    | 2330       | 2330   | 2300   |       |
|                       | 前值                                    | 2615    | 2300       | 2300   | 2260   |       |
|                       | 迷你走势                                  |         |            |        |        |       |
|                       | 涨跌                                    | 50      | 30         | 30     | 40     |       |
|                       | 涨跌幅                                   | 1.91%   | 1.30%      | 1.30%  | 1.77%  |       |
|                       | <b>外盘报价(中国主港)</b>                     | 泰国 RSS3 | STR20#     | SMR20# | SIR#20 |       |
|                       | 新值                                    | 2865    | 2385       | 2375   | 2345   |       |
| <b>评析</b>             | 前值                                    | 2835    | 2355       | 2345   | 2320   |       |
|                       | 迷你走势                                  |         |            |        |        |       |
|                       | 涨跌                                    | 30      | 30         | 30     | 25     |       |
|                       | 涨跌幅                                   | 1.06%   | 1.27%      | 1.28%  | 1.08%  |       |
|                       | 人民币胶与美元胶走势出现了背离，人民币胶大部分地区出现了下跌，美元胶普涨。 |         |            |        |        |       |
| 合艾市场<br>价格(泰铢<br>/公斤) | <b>烟片</b>                             |         |            |        |        |       |
|                       | 白片    制成成本<br>(美元/吨)                  |         |            |        |        |       |
|                       | 新值                                    | 79      | 2866.91448 | 60     | 68     | 81.39 |
|                       | 前值                                    | 78.2    | 2840.2197  | 59     | 68     | 80.49 |
|                       | 迷你走势                                  |         |            |        |        |       |
|                       | 涨跌                                    | 0.8     | 26.6947852 | 1      | 0      | 0.9   |
|                       | 涨跌幅                                   | 1.02%   | 0.94%      | 1.69%  | 0.00%  | 1.12% |
|                       | <b>评析</b>                             |         |            |        |        |       |
|                       | 原料价格出现了上涨。                            |         |            |        |        |       |

|          | 合成胶报价                  | 顺丁                    | 丁苯              | 丁二烯        | FOB 韩国<br>(美元/吨)    | 丁二烯<br>CFR 中国<br>(美元/吨) |
|----------|------------------------|-----------------------|-----------------|------------|---------------------|-------------------------|
|          |                        | 12950                 | 12750           | 10500      | 1430                | 1445                    |
| 新值       |                        |                       |                 |            |                     |                         |
| 前值       | 12950                  | 12750                 | 10500           | 1460       | 1475                |                         |
| 迷你走势     |                        |                       |                 |            |                     |                         |
| 涨跌       | 0                      | 0                     | 0               | -30        | -30                 |                         |
| 涨跌幅      | 0.00%                  | 0.00%                 | 0.00%           | -2.05%     | -2.03%              |                         |
| 合成胶      | 合成胶与天胶价差               | 顺丁-天胶现货<br>(上海)       | 丁苯-天胶现货<br>(上海) |            |                     |                         |
|          |                        | -4650                 | -4850           |            |                     |                         |
| 新值       |                        |                       |                 |            |                     |                         |
| 前值       | -4650                  | -4850                 |                 |            |                     |                         |
| 涨跌       | 0                      | 0                     |                 |            |                     |                         |
| 涨跌幅      | 0.00%                  | 0.00%                 |                 |            |                     |                         |
| 评析       |                        |                       |                 |            |                     |                         |
| 合成胶价格稳定。 |                        |                       |                 |            |                     |                         |
| 天胶进口盈亏   | 沪日进口盈亏                 | 沪 (1309) 日<br>(近 6 月) | 盈亏比例            | 沪新进口<br>盈亏 | 沪 (1309)<br>新 (近 1) | 盈亏比例                    |
|          |                        | -1936.198238          | -0.1076862      |            | -3970.61358         | -0.221080934            |
|          |                        | -1666.640786          | -0.0941339      |            | -4038.0912          | -0.227498096            |
|          |                        | -269.5574517          | -0.0135523      |            | 67.47762            | 0.006417161             |
|          | 进口成本                   | 日胶                    | 新加坡胶            | 泰国烟片       |                     |                         |
|          |                        | 新值 19916.19824        | 21930.6136      | 22163.401  |                     |                         |
|          |                        | 前值 19371.64079        | 21788.0912      | 22202.393  |                     |                         |
|          |                        | 涨跌 544.5574517        | 142.52238       | -38.99177  |                     |                         |
|          | 涨跌幅                    |                       | 2.81%           | 0.65%      | -0.18%              |                         |
|          | 评析                     |                       |                 |            |                     |                         |
|          | 沪日进口亏损继续扩大，沪新进口出现小幅缩小。 |                       |                 |            |                     |                         |
| 原油和汇率    | 报价                     | NYMEX                 | BRENT           |            | 美元林吉特               | 美元印尼盾                   |
|          |                        | 97.85                 | 101.78          |            | 3.1155              | 57.505                  |
|          |                        | 96.69                 | 104.25          |            | 3.1325              | 58.005                  |
|          |                        | 1.16                  | -2.47           |            | -0.017              | -0.5                    |
|          | 涨跌幅                    | 1.20%                 | -2.37%          |            | -0.54%              | -0.86%                  |
|          |                        |                       |                 |            |                     |                         |
|          |                        | 美元指数                  | 欧元美元            | 美元日元       | 美元泰铢                | 美元人民币                   |
|          |                        | 80.637                | 1.3343          | 94.1       | 30.58               | 6.1607                  |
|          | 前值                     | 80.67                 | 1.3371          | 95.34      | 30.58               | 6.1612                  |
|          |                        | -0.033                | -0.0028         | -1.24      | 0                   | -0.0005                 |
|          |                        | -0.04%                | -0.21%          | -1.30%     | 0.00%               | -0.01%                  |

|         |   |
|---------|---|
|         | 美元指数依然处在下跌趋势中，欧元、日元仍然处于升值通道。  |
| 宏观及行业信息 | <p>截至到 6 月 14 日，青岛保税区橡胶总库存延续下降消化趋势，下降幅度较大，较 5 月 30 日减少 9,300 吨至 35.07 万吨。天胶降幅近 9,000 吨，其中烟片小幅减少，复合橡胶减少 1,300 吨，合成橡胶小幅增加。</p> <p>泰国、印尼、马来西亚三国橡胶会议未达成任何支撑胶价意向。</p> <p>据中汽协 5 月份数据显示，汽车产销量分别为 178.05 万辆和 176.15 万辆，环比分别下降 6.27% 和 4.36%，同比分别增长 13.52% 和 9.81%；1-5 月，汽车产销量分别为 907.72 万辆和 902.81 万辆，同比分别增长 13.49% 和 12.56%。</p> <p>IMF 将美国 2014 经济增长预期从 3.0% 下调至 2.7%。将 2013 经济增长预期维持在 1.9% 不变。</p> <p>5 月美国工业产出环比持平，预期增长 0.2%，前值由下降 0.5% 修正至下降 0.4%。</p> <p>5 月美国制造业产出环比增长 0.1%，预期增长 0.1%，前值下降 0.4%。</p> <p>美国 5 月产能利用率 77.6%，预期 77.8%，前值从 77.8% 修正为 77.7%。5 月的产能利用率也降至去年 10 月以来最低水平。</p> |
| 评论及策略   | 沪胶继周四暴跌之后，周五出现了高开然后窄幅震荡。可以判断这是一个技术性反弹，在出现恐慌性抛盘之后的接盘。然而我们根据宏观经济来看，美国经济数据不如预期，日本安倍经济学也遭受到了市场的质疑，宏观面未见利好。国内的行业数据，包括汽车产量以及轮胎生产厂商对 6 月份的行情都是比较向好，可见需求面会有好转。然而目前保税区库存量依然处于较高水平，而东南亚产胶量在 6 月份会进入高峰，这会在一定程度上对胶价形成压制。后市依然偏空，不过最近的市场可能会处于偏震荡的格局。前期空头可以继续持有，新开仓的投资者可以选择在前期缺口处做空。   |



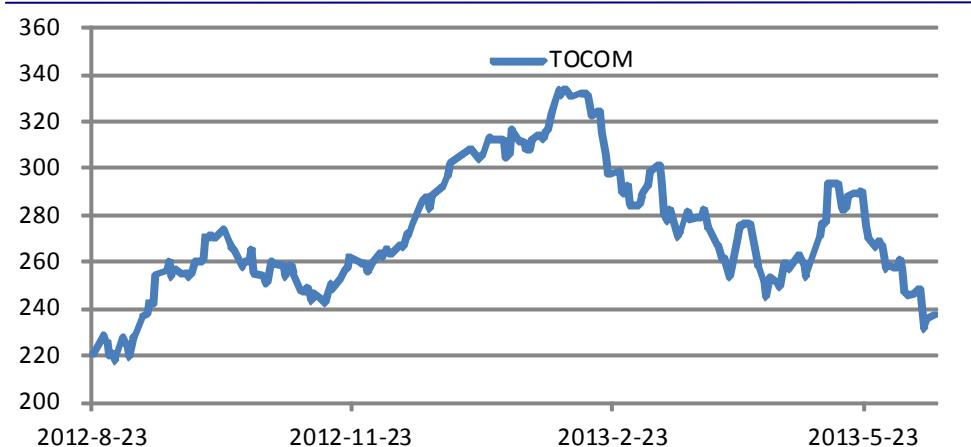
## 图表

图 1: 沪胶走势图



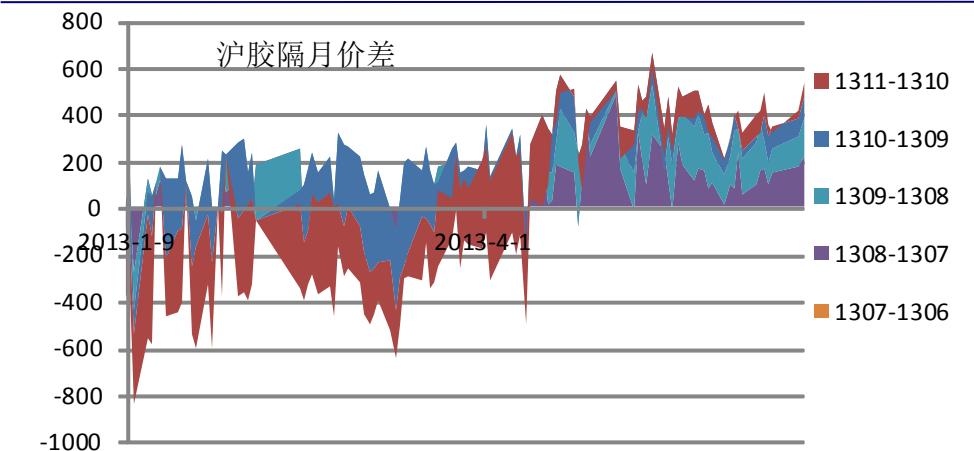
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



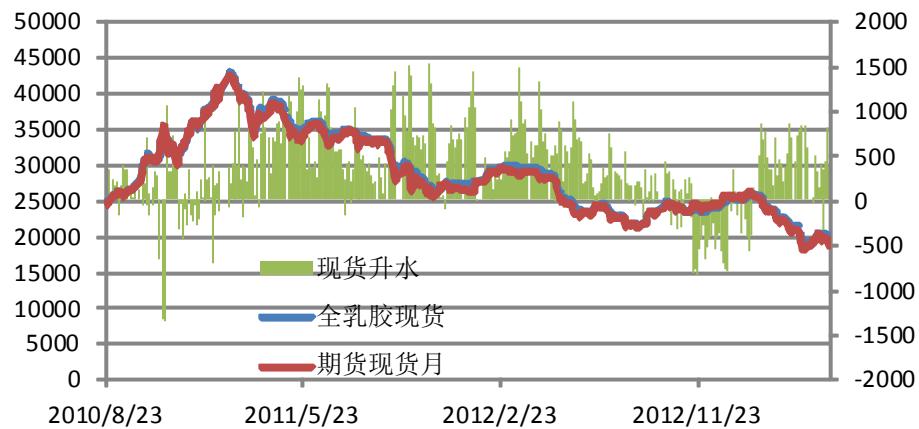
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



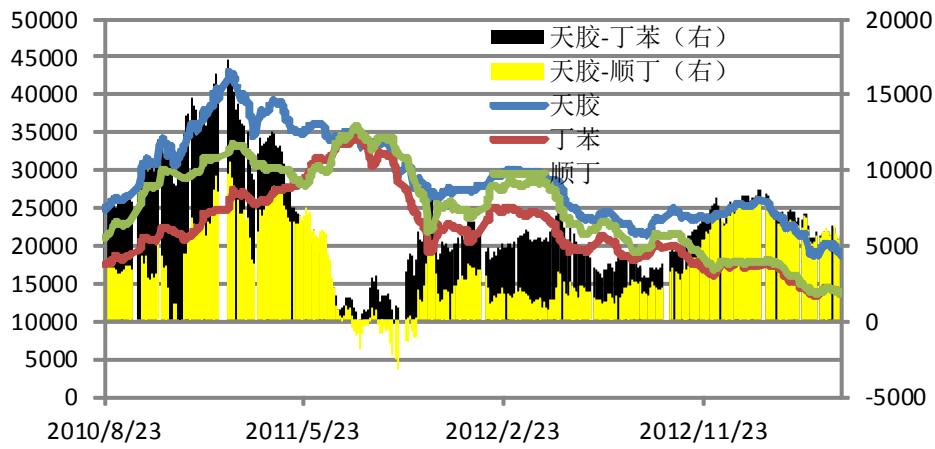
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 天胶期现价差



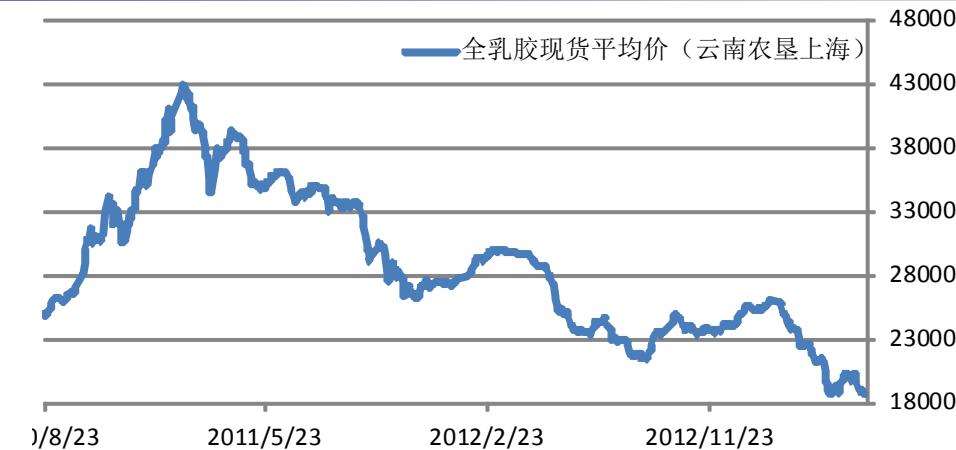
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



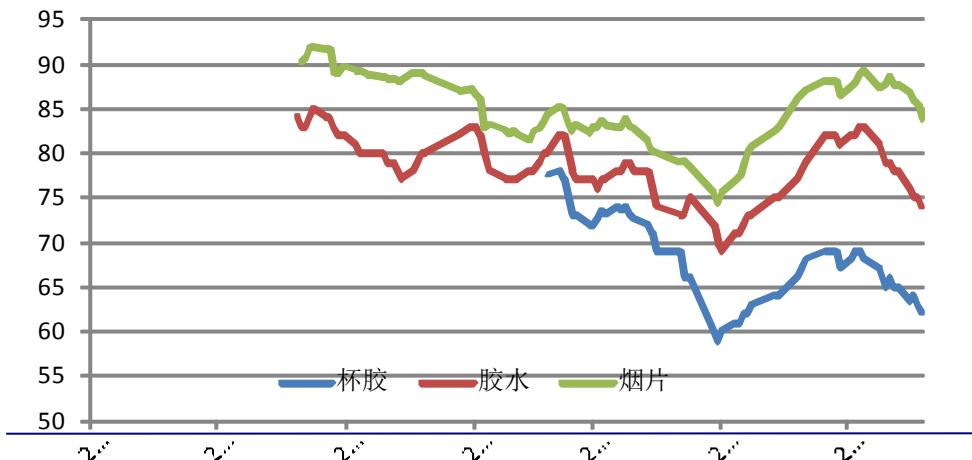
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 7：泰国原料价格走势



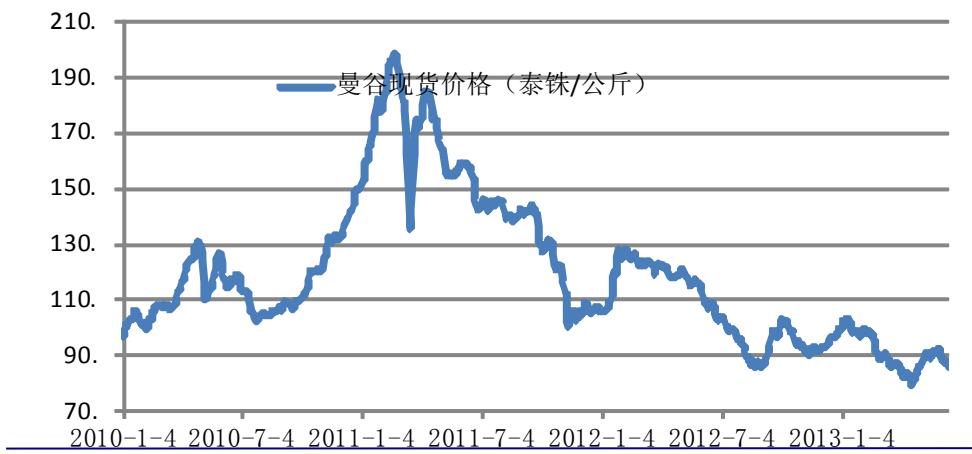
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：合艾胶水、杯胶、烟片价格走势



资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

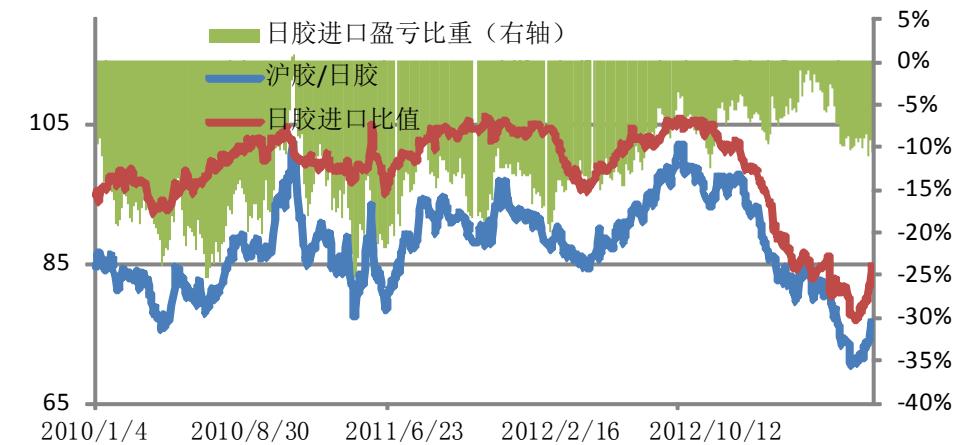
图 9：曼谷现货价格走势



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

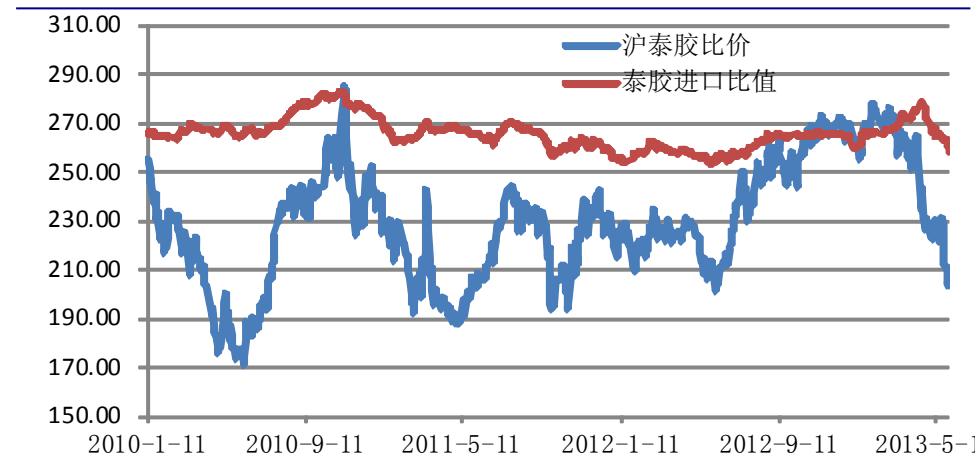


图 10：日胶沪胶进口比价图



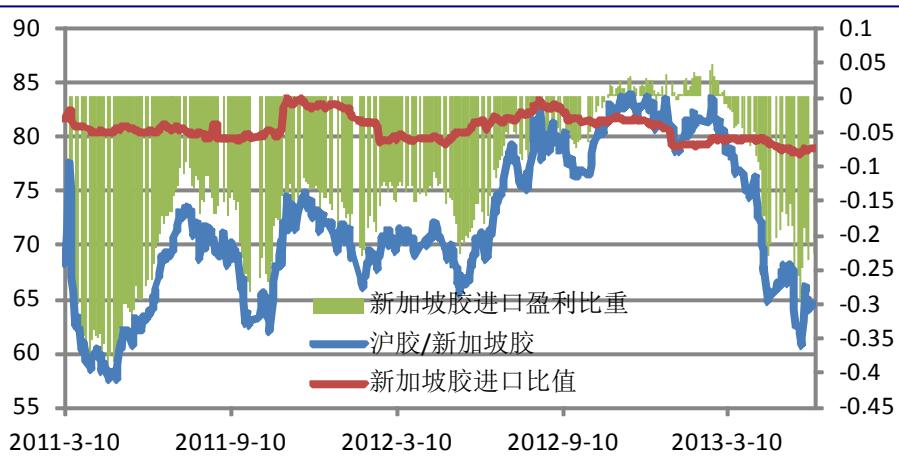
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 11：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 12：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 13：沪胶仓单变化图

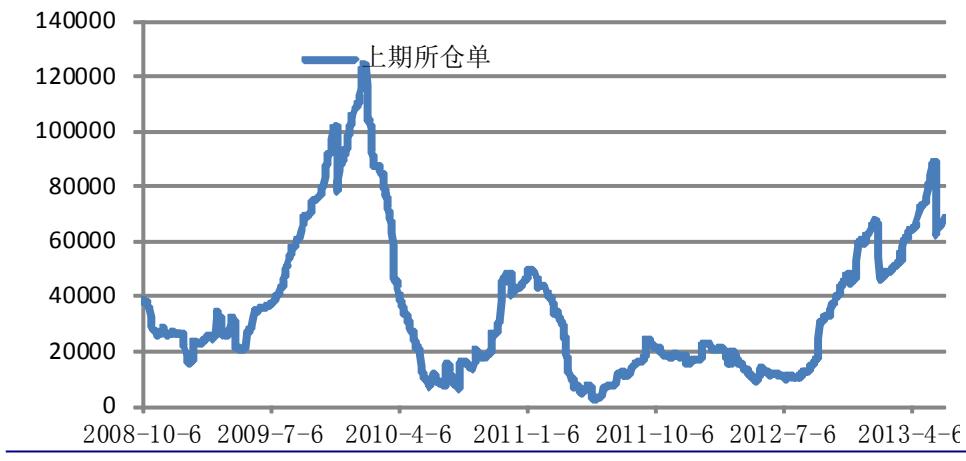


图 14：沪胶库存变化图

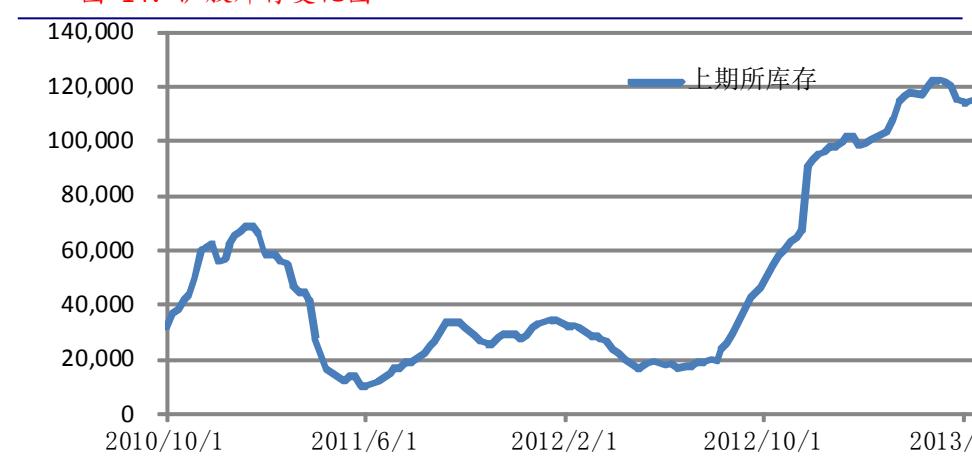


图 15：日本原胶库存变化图

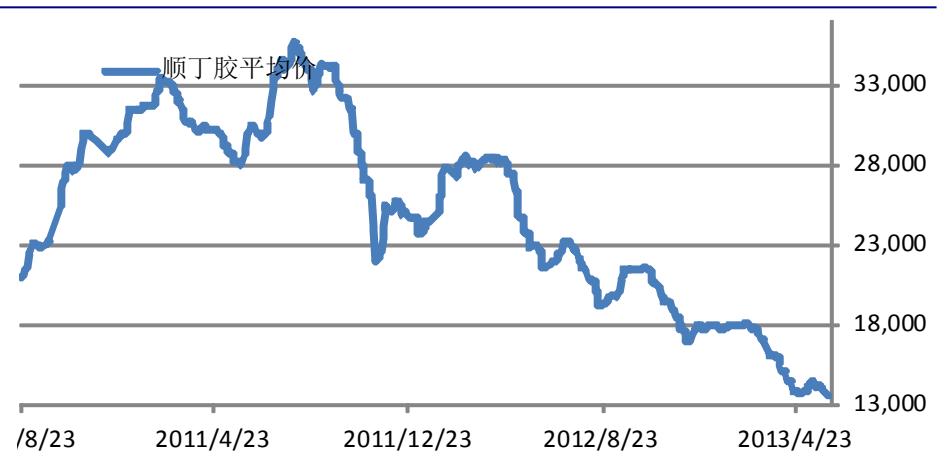


图 16：丁苯胶价格走势图



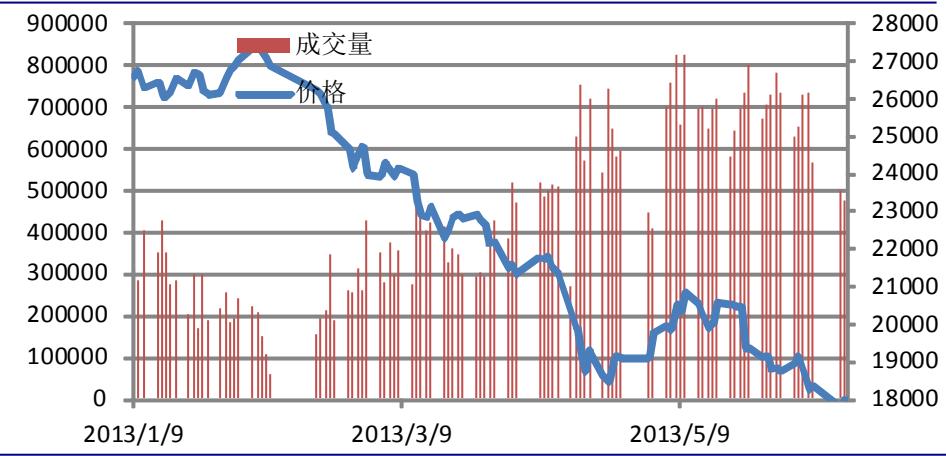
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 17：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 18：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

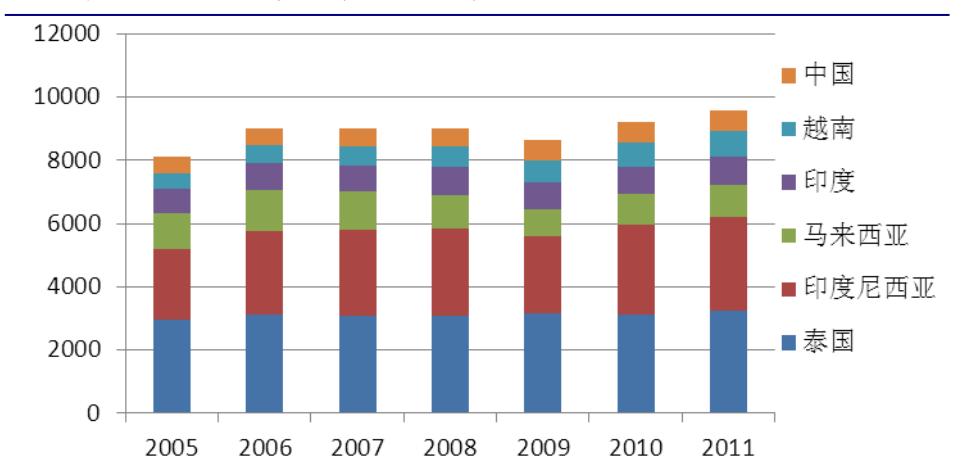


图 19: 天胶持仓与价格走势图



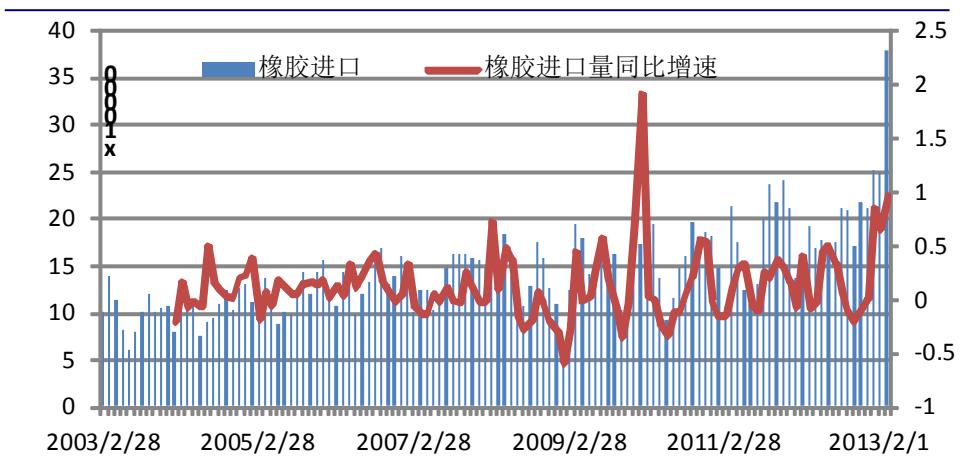
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 全球天胶产量 (2005-2011)



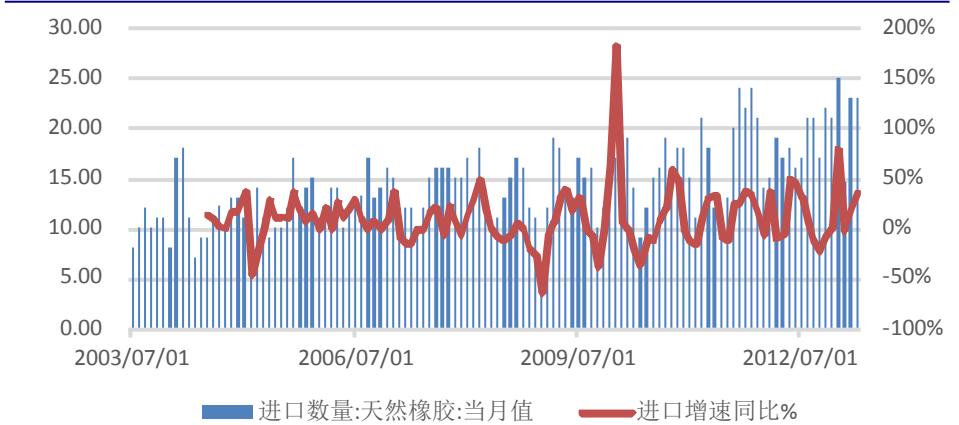
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 中国橡胶进口



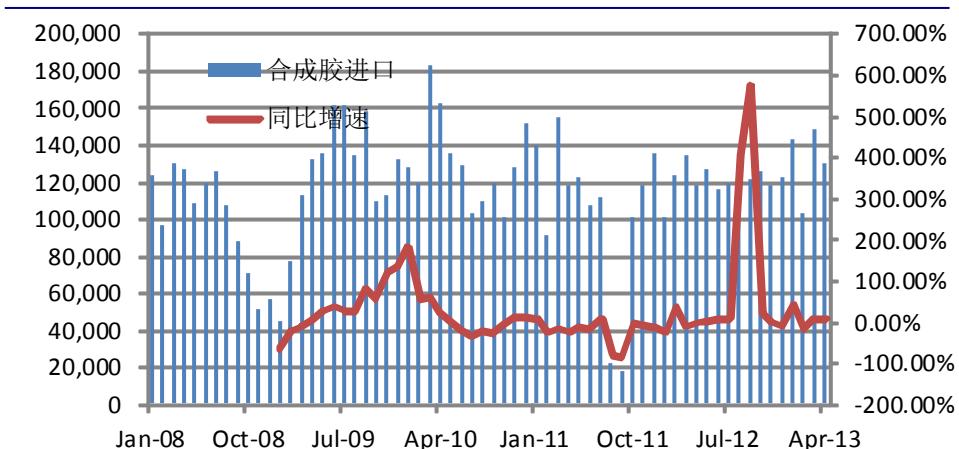
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国天胶进口



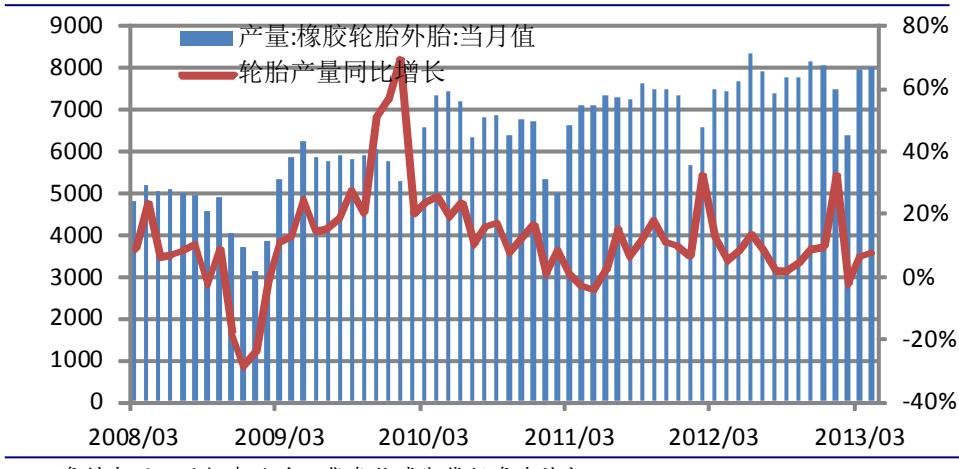
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国合成胶进口



资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

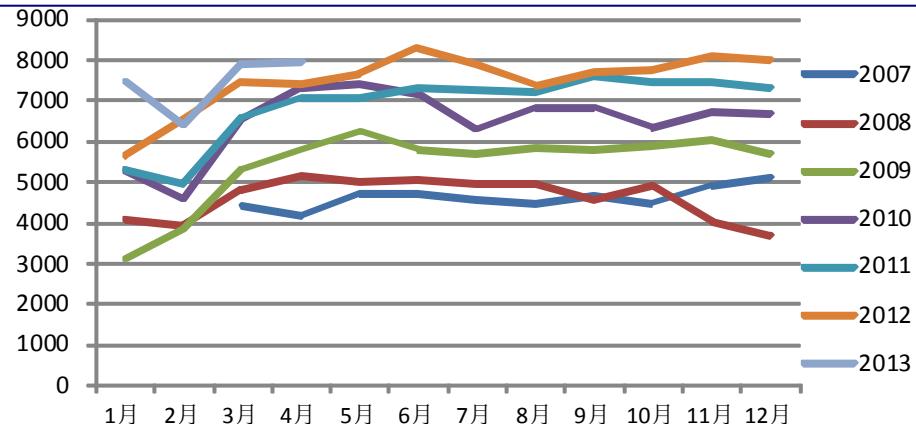
图 24: 中国轮胎产量



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

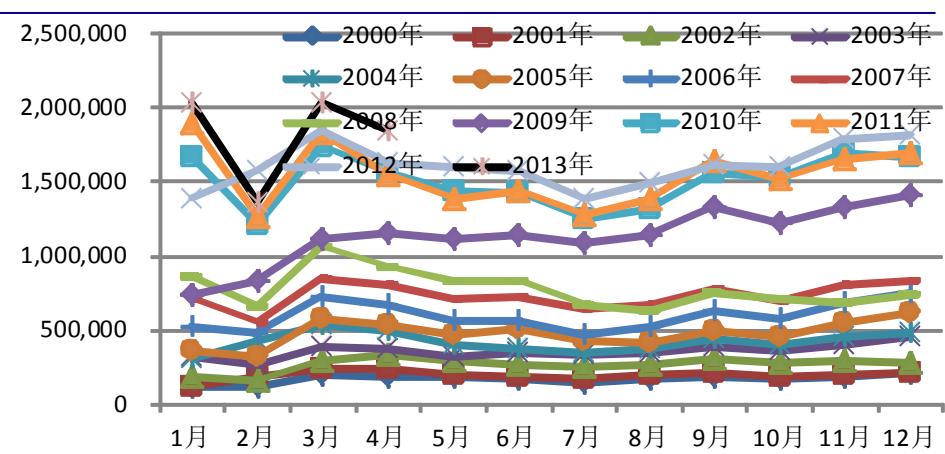


图 25: 中国轮胎产量(按年度分)



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 中国汽车销量



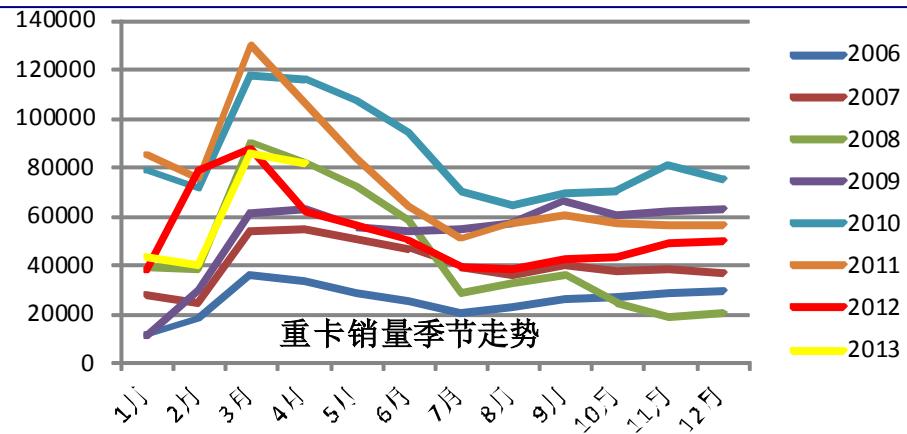
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国重卡销量



资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 重卡销量 (分年度)



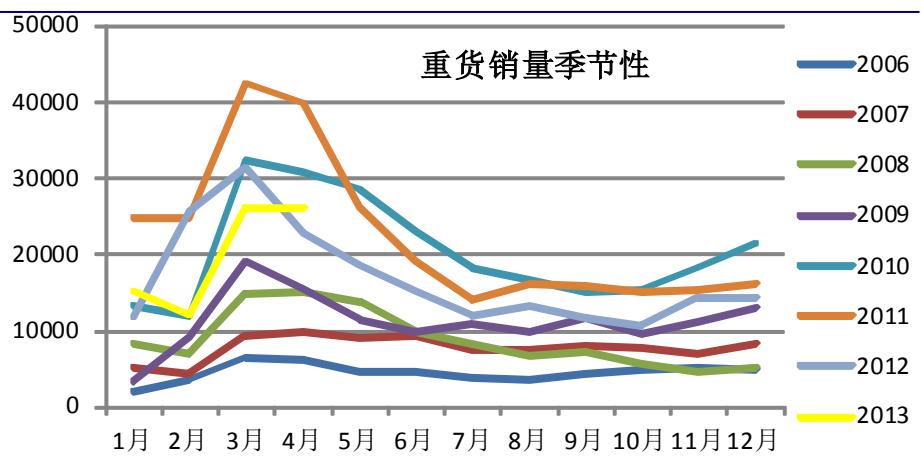
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 重货销量



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 重货销量 (分年度)



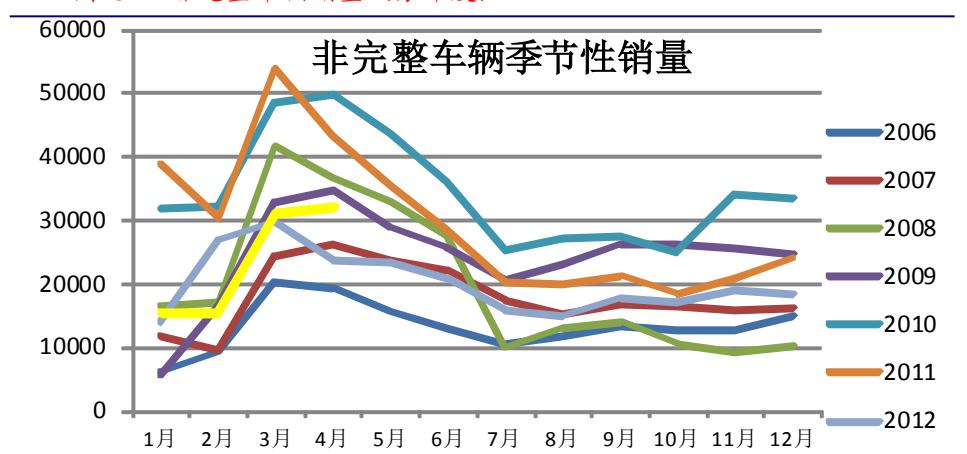
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 非完整车辆销量



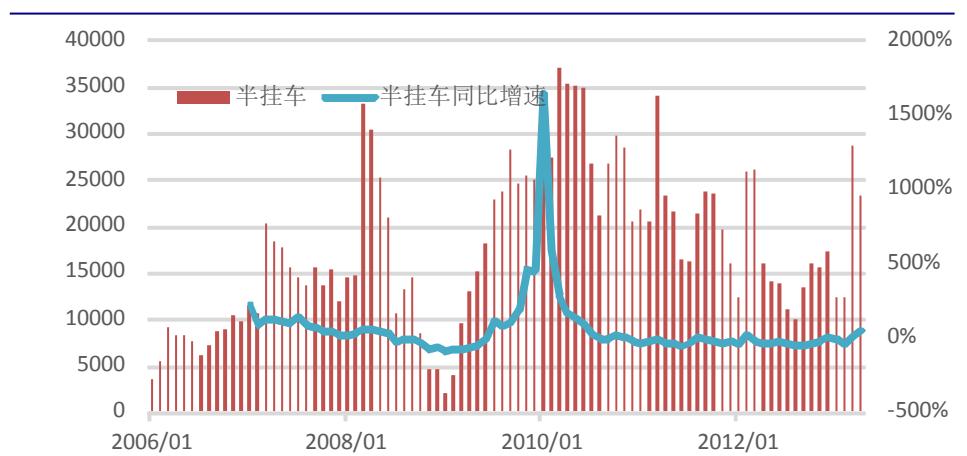
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 非完整车辆销量 (分年度)



资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

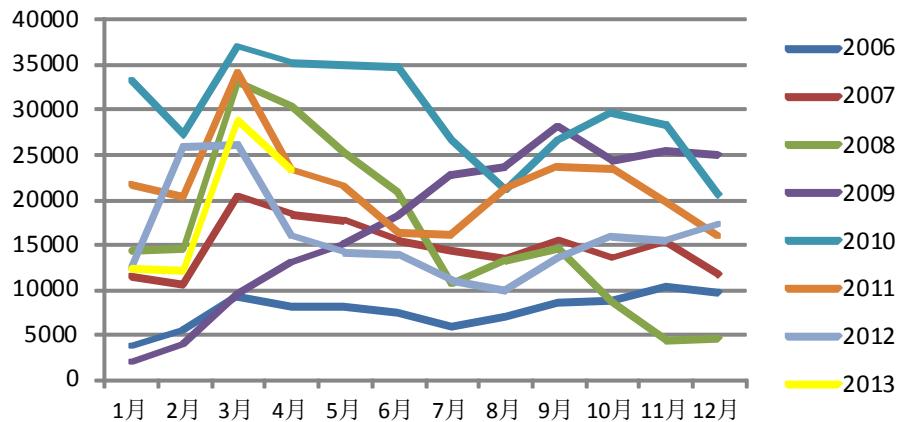
图 33: 半挂车销量



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

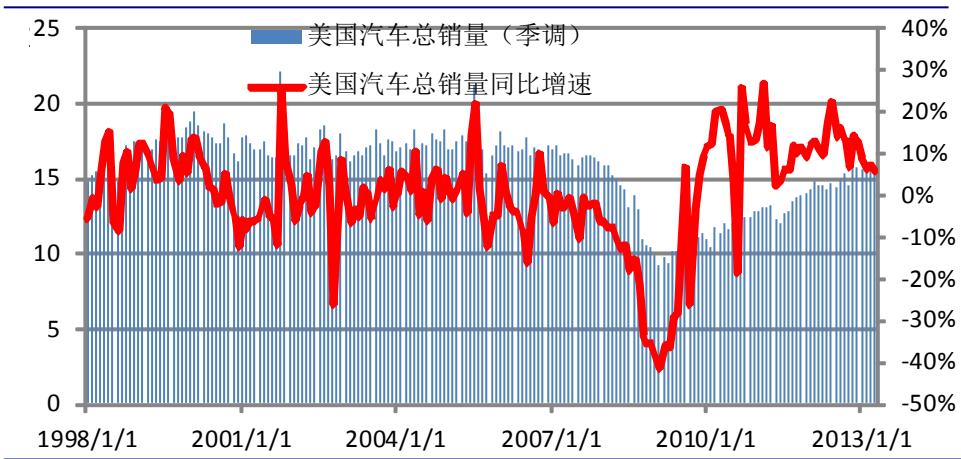


图 34: 半挂车销量 (分年度)



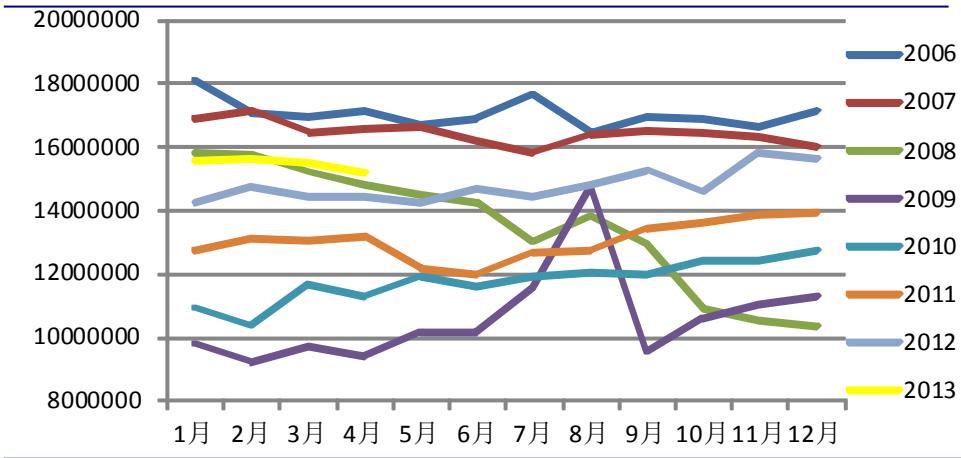
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 美国汽车销量



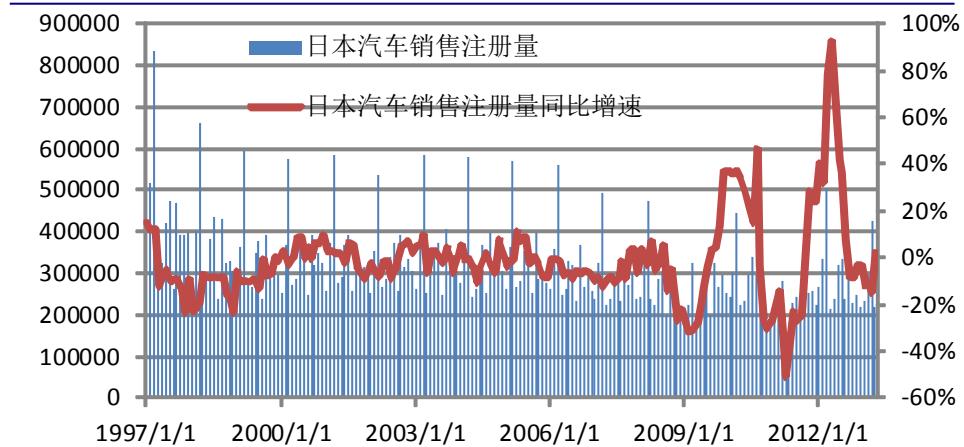
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 美国汽车销量 (按年度)



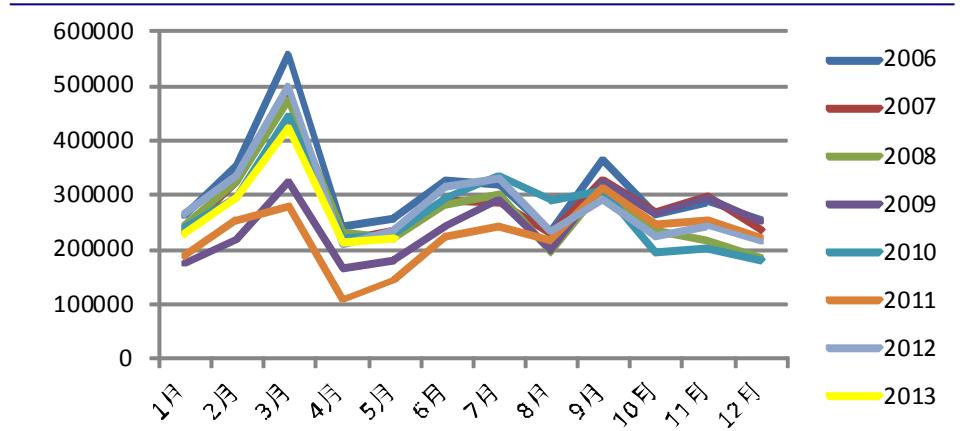
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 37：日本汽车销售量



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 38：日本汽车销售注册量（按年度）



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](http://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**

珠海市吉大滨海南路 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。