

2013年6月24日

天然橡胶期货日报

华泰长城期货投资咨询部

✉ 童长征  
✉ tcz@htgwf.com  
☎ (021) 68755980  
① 1502-114-0596

关键线已破，沪胶回天乏术

**报告摘要**

在跌破18000元/吨大关之后，沪胶数度重回18000元/吨之上，但回天乏术，周四周五连续两天大跌基本暗示了胶价未来的暗淡前景。

2013年，天胶在基本面面临两个要点：

1. 需求一直未能作出强有力的复苏，尽管汽车销量、轮胎产量等数据表现尚可，没有出现大幅度滑落，但是增长力度表现一般，亦没有出现强劲的增长与复苏；
2. 供应压力增强，并且近期没有出现特别大的灾害。而产胶国又停止了出口限制。因此在供应层面难以对价格作出有效的支撑。

当基本面不能对胶价做出有效支撑的前提下，很大程度上胶价如果要企稳就必须依赖宏观和资金面。但是这两个层面亦对胶价造成了困难。

1. 近期银行资金紧张，同业拆借利率飙升，而中央并没有及时补充流动性。中央调整经济结构的意图非常明显。政府的政策在换届以后也显然有了明显的差别。经济衰退背景下，寄希望于中央注入流动性来拯救经济的可能性已经大为降低；
2. 美联储退出QE的声浪渐起，不管美联储的真实意图是何，市场的解读已经非常清晰，全球股市的大跌已经对此做出解读；
3. 汇丰PMI继续大幅下跌，经济衰退渐趋明朗。
4. 成本支撑不足。尽管工厂经营面临困难，但工厂难以停工进行调节。
5. 18000元/吨关键支撑线已破，市场不再有对支撑的依赖心理。

这几个因素的作用下，沪胶下跌在所难免。

**天然橡胶**

期货行情	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	17100	17500	18300	237.2	279.3
	前值	17450	17765	18600	238	279.3
	迷你走势					
	涨跌	-350	-265	-300	-0.8	0
	涨跌幅	<span style="background-color: green; color: white;">-2.01%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-1.49%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-1.61%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-0.34%</span>	0.00%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	495212	274424			
	前值	492408	232062			
	迷你走势					
	持仓量	158588	98346			
	前值	184802	92902			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
期货行情	新值	800				
	前值	835				
	迷你走势					
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	114556	76810			
	前值	114508	73640			
	涨跌	48	3170			
	涨跌幅	<span style="background-color: red; color: white;">0.04%</span>	<span style="background-color: red; color: white;">4.30%</span>			
	迷你走势					
天胶现货	今日ru1309分布	涨1%	涨2%	涨3%	涨4%	涨5%
	昨日结算价	17524	17697	17871	18044	18218
		17350	17177	17003	16830	16656
						16483
	评析					
	沪胶继续大幅下挫，最低触及17000元/吨。但尾盘反弹至17500元/吨。					
	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	17300	17200	17400	17300	16950
	前值	17700	17600	17700	17750	17100
	涨跌	-400	-400	-300	-450	-150
	涨跌幅	<span style="background-color: green; color: white;">-2.26%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-2.27%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-1.69%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-2.54%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-0.88%</span>
	保税区报价	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2660	2345	2345	2310	
	前值	2660	2345	2345	2310	
	涨跌	0	0	0	0	
	涨跌幅	<span style="background-color: white; border: 1px solid black;">0.00%</span>				
	外盘报价(中国主港)	泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2820	2395	2390	2330	
	前值	2835	2410	2410	2340	
	涨跌	-15	-15	-20	-10	
	涨跌幅	<span style="background-color: green; color: white;">-0.53%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-0.62%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-0.83%</span>	<span style="background-color: green; color: white;">-0.43%</span>	
	评析					
	现货市场大幅下挫，报价均在17000-17500元/吨之间。					

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	12500	12300	9500	1430	1445	
	前值	12600	12400	9500	1460	1475	
	涨跌	-100	-100	0	-30	-30	
	涨跌幅	-0.79%	-0.81%	0.00%	-2.05%	-2.03%	
	评析	丁苯-天胶现货(上海)					
合成胶与天胶价差		新值	-4800	-5000			
前值		-5100	-5300				
涨跌		300	300				
涨跌幅		5.88%	5.66%				
合成胶相对稳定，但原料丁二烯大幅下跌。中石化下调丁二烯报价500元/吨。							
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	-1889.784641	-0.1082661		-4577.020126	-0.261544007	
	前值	-1764.915273	-0.0992362		-4289.480778	-0.241456841	
	涨跌	-124.8893678	-0.0080299		-287.539348	-0.020087166	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片			
	新值	19344.78464	22077.0201	21890.972			
前值		19549.91527	22054.4808	21970.312			
涨跌		-205.1306322	22.539348	-79.34007			
涨跌幅		-1.05%	0.10%	-0.36%			
评析							
进口亏损扩大。							
原油和汇率	NYMEX	BRENT		美元林吉特	美元印尼盾		
	报价	93.69	100.91		3.2035	59.275	
	前值	95.14	102.15		3.19855	59.575	
	涨跌	-1.45	-1.24		0.00495	-0.3	
	涨跌幅	-1.52%	-1.21%		0.15%	-0.50%	
	美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币		
报价		82.404	1.312	97.86	31.15	6.1766	
前值		81.796	1.3219	97.24	31.19	6.1698	
涨跌		0.608	-0.0099	0.62	-0.04	0.0068	
涨跌幅		0.74%	-0.75%	0.64%	-1.13%	0.11%	
原油大幅下跌。泰铢持续性贬值。							

## 一周天胶冲击点回顾

	重要冲击点	影响力评估
6月17日（周一）	<p>1. 高盛对美联储FOMC会议进行前瞻，认为美联储委员会不会给出太多新的内容，而会继续对所有选项持开放态度。</p> <p>2. 6月纽约联储制造业指数 7.84，好于预期，但新订单和就业指数降至 5 个月低点。</p>	拉升胶价继续上行，最高达到 18370 元/吨。
6月18日（周二）	<p>1. 美联储主席伯南克可能在本周三的 FOMC 会后新闻发布会上暗示，美联储接近放缓现有 QE 的速度，但此后的行动取决于美国经济发展情况。</p> <p>2. 美国 5 月 CPI 年率 +1.4%，预期 +1.4%，前值 +1.1%。美国 5 月 CPI 月率 +0.1%，预期 +0.2%，前值 -0.4%。 英国 5 月 CPI 月率 +0.2%，预期 +0.1%，前值 +0.2%。</p> <p>3. 英国 5 月 CPI 年率 +2.7%，预期 +2.6%，前值 +2.4%。</p>	胶价继续保持强势，尽管没有上行太多，但尾盘仍然收于 18000 元/吨之上。
6月19日（周三）	<p>1. FOMC 公布最新货币政策声明，宣布保持 QE 每个月购买 850 亿美元债券不变。美联储预计明年经济增长会更快，预计明年失业率会更低。美联储上调对就业情况的预测。美联储预期 2013 年失业率为 7.2-7.3%（上次的预期为 7.3%-7.5%），2014 年</p>	沪胶做最后的挣扎，最高触及 18310 元/吨。

	为 6.5-6.8% (上一次的预期为 6.7%-7.0%)。	
6月20日（周四）	1. 汇丰制造业 PMI 初值创九个月低点，为 48.3，新订单指数创 10 个月低位	银行资金紧张，央行未及时出手注入流动性，胶价大幅下挫，再度跌穿 18000 元/吨大关。
6月21日（周五）	1. 美国劳工部周四发布，上周首次申请失业救济人数上升 1.8 万人至 35.4 万人，高于市场预期。"	利空影响

## 宏观评述

## 美联储通讯社：市场没有理解美联储的鸽派信号

上周美联储 FOMC 会议及伯南克发布会后，全球市场遭血洗，除美元外，投资者几乎逃离所有市场。用华尔街见闻的文章标题来说就是“伯南克的一句话比整个世界还重”。就在全球市场一片哀嚎之际，WSJ 记者“美联储通讯社”Jon Hilsenrath 发表文章称“市场误解了美联储传达的信号”。

以下是 Hilsenrath 的文章节选：

自美联储主席伯南克表示美联储预计将在今年末收缩其购债计划以来的两天里，股票大跌、长期利率走高、利率期货合约下跌，这意味着投资者认为美联储将快于预期地加息。

高盛的经济学家们在周三美联储会议结束后认为：“美联储比我们预计的更加鹰派。”这一观点被华尔街广泛认同。

然而，仔细看伯南克的新闻发布会发言和美联储在议息会议后发布的利率预测可以发现，美联储采取了多个步骤旨在发出与此相反的信号。

- 伯南克强调，即便美联储在今年晚些时候收缩债券购买计划（这就如同开车时稍微放松踩着的油门），但距离其采取更激进的上调短期利率还有很长一段时间（这就如同踩了刹车）。他还在预先准备的声明中强调当加息最终来临时，这一过程“可能是逐步的”，这是伯南克此前未曾给出过的对于未来加息警告的暗示。

- 伯南克暗示美联储可能维持超低利率政策的时间长于预期。自 12 月以来，美联储已经表示，只要失业率高于 6.5%，美联储就将维持接近零的短期利率。在这次的声明中，伯南克强调在失业率低于 6.5% 之后，低利率可能仍然维持一段时间，尤其当通胀维持在低点的时候。他表示：“对于通胀预期越是被抑制，美联储就越有耐心”，在提问环节中，伯南克更进一步，首度表示美联储可能降低 6.5% 的门槛。

- 15 名美联储委员预计美联储在 2015 或 2016 年前不需加息，而仅有 4 名委员表示需要在此之前加息。这显示委员们要比此前对紧缩的预期有所缓和：此前有 5 名委员预期将在 2015 年前紧缩。美联储委员对于 2015 年底的基准利率平均预期并未有大的改变，这次会议是 1.34%，而三月的会议是 1.30%。中位数仍然维持在 1%。

- 伯南克表示“绝大多数”美联储委员认为美联储将不会出售其购入的 MBS，而会视其到期后自动缩减。在过去，美联储曾表示将在未来某个时间出售这些债券，这是对持有这些债券的投资者的威胁。周三伯南克的表态中对此更加强调。

- 一位鹰派委员已在近期表态中表达了鸽派的倾向。圣路易斯联储主席 James Bullard 投了反对票，他认为央行应该倾向于更宽松的货币政策。Bullard 此前站在鹰派这边反对宽松货币政策。在周五早晨发布的声明中，他认为美联储提出收缩 QE 计划的决定“时机不

好”，因为通胀和经济仍然疲软。

- 伯南克强调美联储的退出 QE 计划是有条件的。“如果你认为美联储的政策是在明年中结束 QE，那你是错的，因为我们的购债计划与经济状况精密相连，我们没有确定性的方案。”

尽管美联储努力想传达信号显示是美联储不会很快踩刹车，市场却反应激烈。投资者看起来已经被伯南克提出的确切时间表和央行乐观的 2014 年经济预期吓坏了。摩根大通经济学家 Michael Feroli 表示：“人们开始预期美联储开始更乐观的看待经济。”

在 5 月全球债市经历抛售后，Hilsenrath 曾在 FOMC 会议前的 6 月 11 日发表文章强调称：

在开始退出月购 850 亿美元资产的 QE 时不要反应过激。

调整 QE 不意味着 QE 会立即终止。

更重要的是，它不意味着美联储会很快上调短期利率。

在那篇文章中，Hilsenrath 写道：这不是美联储想要的结果。美联储官员将 QE 视为支持经济的额外助力。即便日后经济足够强劲，无需这种助力，他们也仍然期望保持低利率，保证经济始终前进。这就是美联储主席伯南克此前竭力强调的观点。

在这篇报道的最后，Hilsenrath 认为：

市场的反应显示出美联储在启动购债计划和其他非传统措施来刺激经济时所面对的挑战。在某一刻，美联储终将退出这些措施并且明确的表达如何以及何时退出。美联储委员会希望在出现这种情况时可以避免市场大幅波动，因为这可能毁了他们试图达到的经济复苏。本周发生的事情显示出美联储做法的困难。

在本周的会议后唯一发表看法的美联储委员是 Bullard。

如华尔街见闻报道，Bullard 明确表示担心市场将如何对待美联储的决策。他认为“更谨慎的做法是等待经济复苏及通胀回归目标值更明确的信号之后，再发表类似声明。”

### 央行警告商业银行改变流动性永远宽松的预期-路透

路透社称消息人士周五透露，中国央行在本周早些时候的银行家内部会议上称央行要求商业银行加强流动性管理，改变流动性永远宽松的预期。中国央行明确将保持稳健的货币政策，不会宽松也不会收紧，称中国经济的问题不能寄希望于扩张政策来解决。

消息人士称在该会议上，央行要求商业银行加强流动性管理，尤其是大行，央行要求大行应扮演好稳定市场的角色。

路透引述消息人士透露：

中国央行要求商业银行加强流动性管理，改变流动性永远宽松的预期；

中国央行明确将保持稳健的货币政策，不会宽松也不会收紧；

中国央行表示系统性风险将给予支持，大型银行应发挥市场稳定器的作用；

中国经济的问题不能寄希望于扩张政策来解决。

连日来，中国货币市场紧张程度逐步加深，致 6月20日银行间隔夜回购利率盘中达25%，创历史新高。

一时间，各种令人担忧的传言四处奔走。21世纪网甚至报道了中国银行违约央行紧急释放4000亿货币的新闻。后来，中国银行联系华尔街见闻称，这条报道不实。

6月21日，中国银行间1天期回购利率周五骤降380个基点至7.9%，创下2007年10月以来最大跌幅。7天回购利率下跌350个基点至8.1%。

彭博社报道称，中国央行昨日向金融系统注入了500亿元资金。昨日现金收紧曾导致货币市场利率飙升至历史新高。

彭博社的消息源说，500亿元资金是通过短期流动性操作单独提供给一家银行的。

## 本周要闻

### 橡胶或遭遇史上最严重过剩

据境外媒体消息，全球橡胶市场可能出现有史以来最严重的供应过剩局面，主要原因是供应连续第三年超过需求，且东南亚主要橡胶出口国稍早已结束橡胶出口限制。橡胶市场于4月开始的下跌行情或将延续。

据从事橡胶交易有九十年历史的新加坡公司RCMA商品亚洲集团预计，今年供应过剩将扩大57%至49万吨，相当于美国半年的需求。而泰国、马来西亚和印度尼西亚在上周会议中未能达成新出口限制。“没有足够需求来吸收过剩供应，”东京Fujitomi Co.首席分析师Kazuhiko Saito称，“如果没有政府干预，橡胶将大量涌入市场，因东南亚橡胶生产加速。”

东京工业品交易所(TOCOM)橡胶期货今年累计下跌22%至236.5日圆，目前较2011年2月触及的创纪录高位535.7日圆下滑56%。麦格理集团(Macquarie Group Ltd.)分析师Kona Haque称，由于2006-2008年种植的橡胶树今年完全成熟至可以割胶。2006年和2007年，TOCOM期胶上涨23%，刺激种植面积扩大。2009年期胶价格翻了一番。天胶生产国协会(ANRPC)预计在12月结束的七个月中，最大买家——中国进口同比将减少14%。该协会表示，今年1-5月装货量增长27%后，中国买家订购迟滞。

### 海南橡胶“走出去”战略成效渐显

为增强天然橡胶资源的控制力和话语权，我国最大的天然橡胶资源控制型企业海南橡胶集团稳步实施“走出去”战略，成效渐显。其中，云南是海南橡胶实施“走出去”战略的第

一站，自 2011 年以来，海南橡胶已在当地掌控 6 家橡胶加工厂，每年实现产能约 6 万吨，完成 88 个橡胶原料收购站的建设，累计销售橡胶资源约 17.5 万吨。

目前国内橡胶产区基本集中在海南、云南和广东三地。作为我国最大的天胶生产种植基地，海南橡胶现在海南岛拥有 353 万亩集中连片的胶园。目前我国天胶产量只占世界总产量的 6.8% 左右，但却是天胶消费大国，每年约有 80% 的天胶依赖进口。

为增强海南橡胶在国际天然橡胶市场的竞争力和话语权，2009 年海南橡胶就派遣先头部队深入西双版纳的橡胶主产区，边调研边布局，先收购，后加工，并以多种方式与当地加工厂开展合作。2011 年 1 月，海南橡胶利用超募资金 1.5 亿元在云南设立公司，以提升公司在当地的资源控制力。而承载着海南橡胶“走出去”战略的云南海胶橡胶产业有限公司(下称“云南海胶”)，采取了以西双版纳为主，普洱、红河、德宏、临沧为辅的地区布局战略，短短两年左右时间，从无到有、从小到大，创办发展成了一家 400 多人的大中型公司，仅用两年多就在云南掌控达维天然橡胶有限公司、西双版纳华热亚制胶厂等 6 家橡胶加工厂，在诸多竞争对手环伺下，合计掌控了近 18 万吨的橡胶资源。

据透露，未来两三年内，云南海胶将冲刺自产胶 10 万吨的战略目标，为此将扩建 15 个左右的橡胶原料收购站，并以每年收购 1 至 2 家胶厂的步伐，实现产能由目前的 6 万吨提升至 10 万吨以上，并为今后向老挝、缅甸、柬埔寨的扩张奠定基础。

据介绍，中国需求占全球总需求 33%，轮胎占中国天胶消费量的 70%。

### 哈尔滨市南岗区将建立 10 万吨级天然橡胶生产基地

中国经济网哈尔滨 8 月 18 日讯(记者倪伟龄 黄力辉)第二十四届“哈洽会”哈尔滨市合作项目签约仪式上，哈南工业新城南岗产业园分别与青岛福有工具有限公司、俄罗斯农科院恩·伊·瓦维洛瓦全俄植物栽培科研所签订新能源新材料合作协议。

南岗产业园区与青岛福有工具有限公司签订的投资建设高性能碳纤维加强板材料项目以树脂基碳纤维复合材料的制造应用为主，主要产品有碳纤维建筑补强板、电缆加强芯、发动机部件等拉挤、模压产品。项目建成后将成为以树脂基碳纤维复合材料制造应用为主的大生产基地。

南岗产业园区与俄罗斯农科院恩·伊·瓦维洛瓦全俄植物栽培科研所签订投资建设能源橡胶草的引种驯化及天然橡胶的制备技术项目，将引进俄罗斯橡胶草种植资源，利用生物技术创建新品种(新品系)，建立大面积栽培技术模式，在俄罗斯原有设备基础上，进行提取工艺再创新，最终建立10万吨级天然橡胶生产基地，产值20亿元。该项目建成后将成为目前国内规模最大的天然橡胶生产基地。

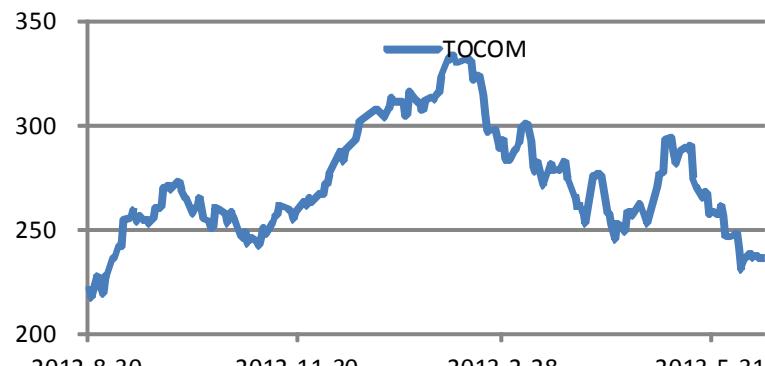
## 图表

图 1: 沪胶价格走势



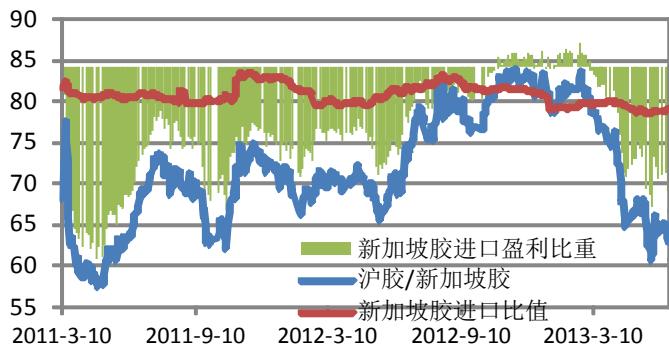
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 2: TOCOM 橡胶价格走势



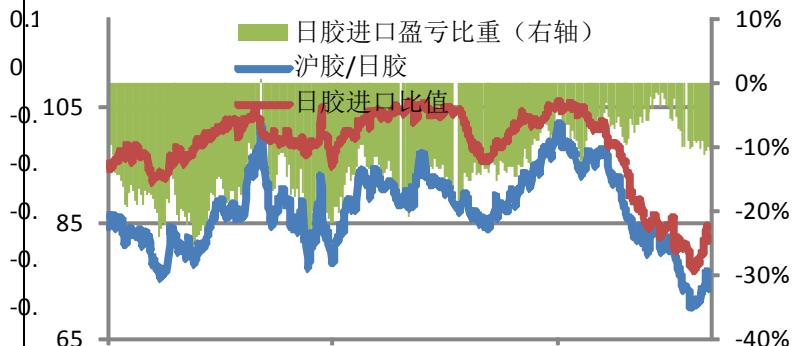
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 3: 新胶进口比价图



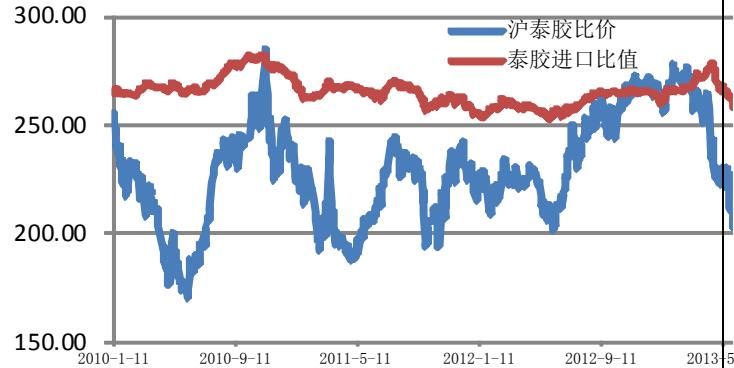
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 4: 日胶进口比价图



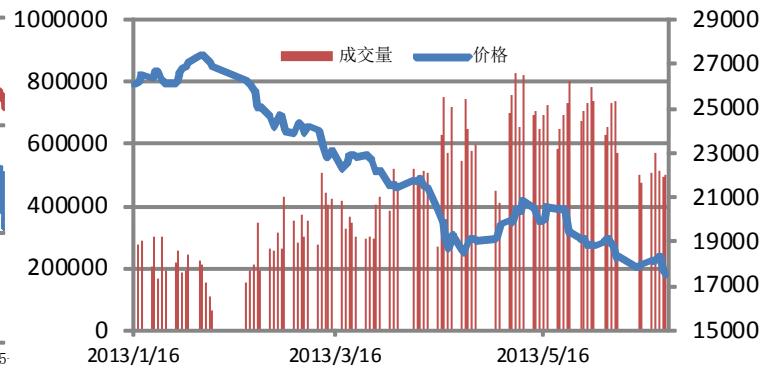
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 5: 泰胶进口比价



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 6: 沪胶价格与成交量



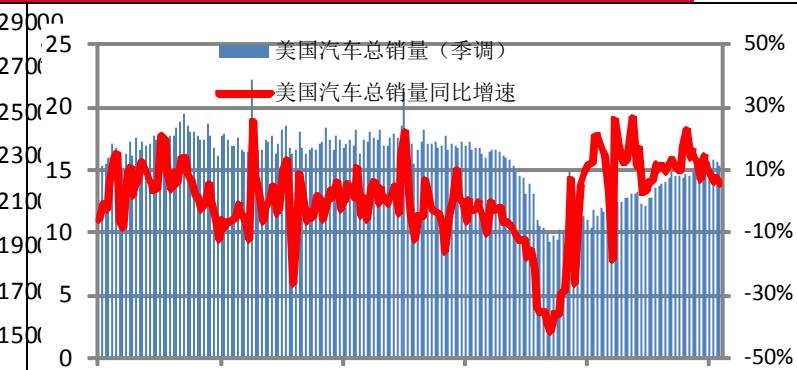
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 7: 沪胶价格与持仓量走势关系

图 8: 美国汽车总销量

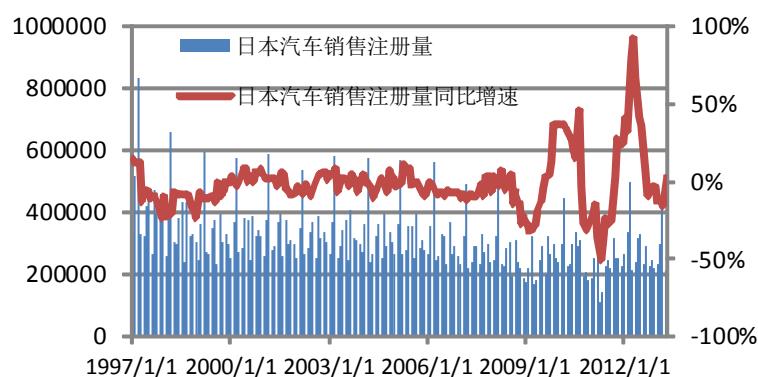


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



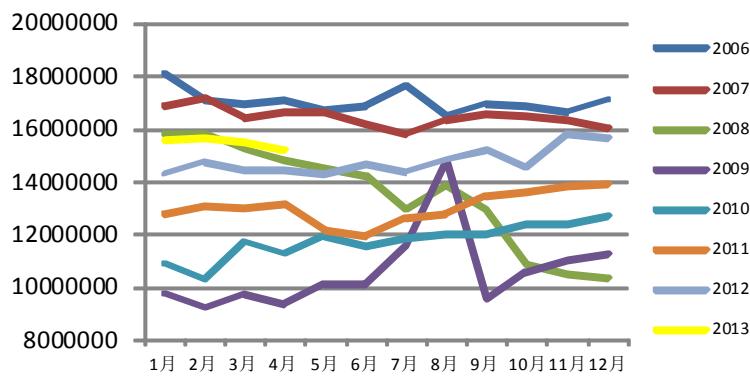
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



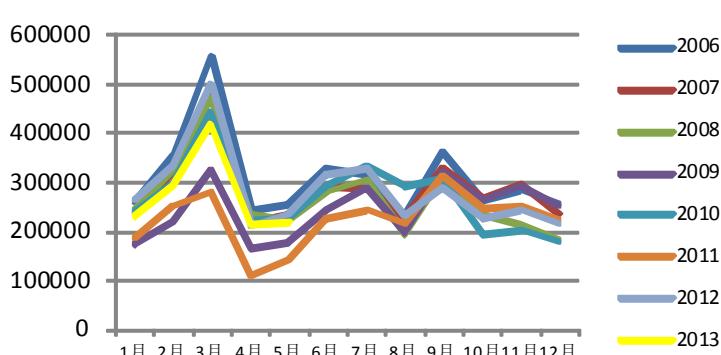
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



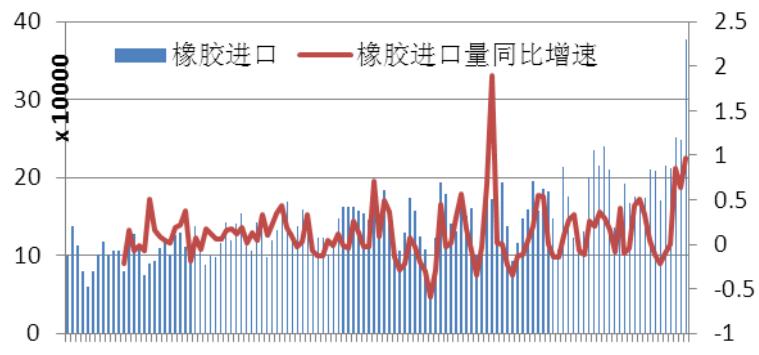
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 11：日本汽车销量



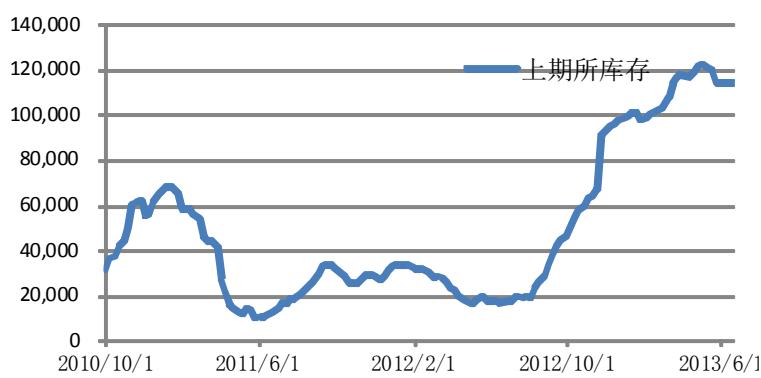
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 12：橡胶进口量



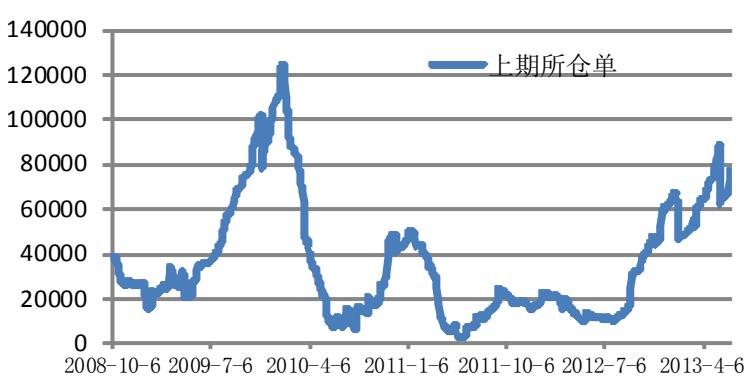
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 13：上期所库存



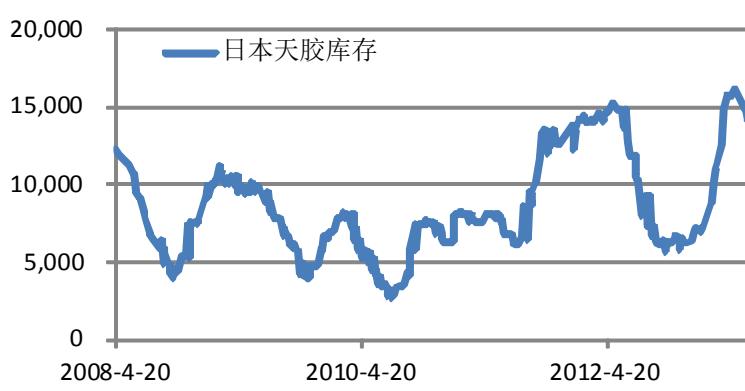
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 15：日本天胶库存



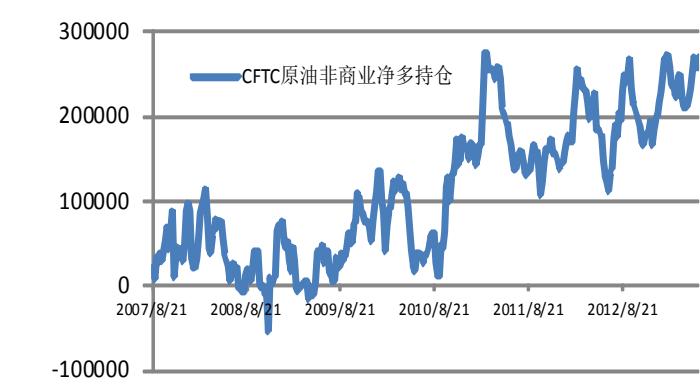
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 16：CFTC 原油非商业净多持仓



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 17：泰标白片价格



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 18：泰国原料价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 19：美元人民币汇率



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 20：RSS3 中国主港报价



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 21：泰国烟片胶上海市场



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 22：全乳胶现货价格



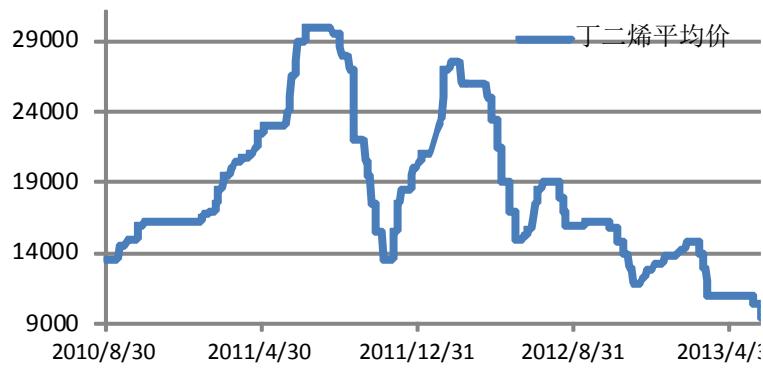
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 23：丁二烯均价



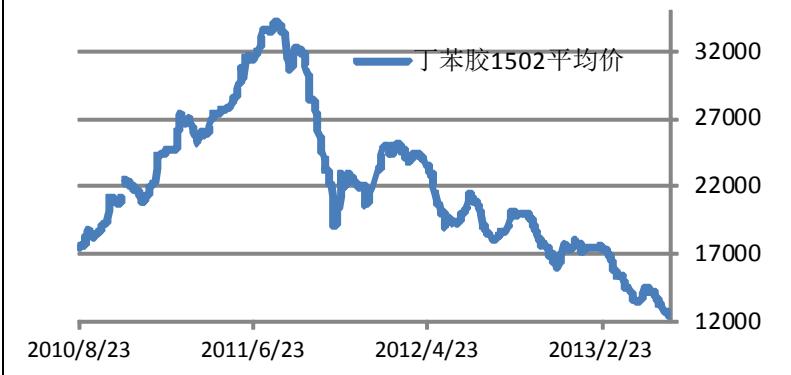
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 24：丁苯胶均价



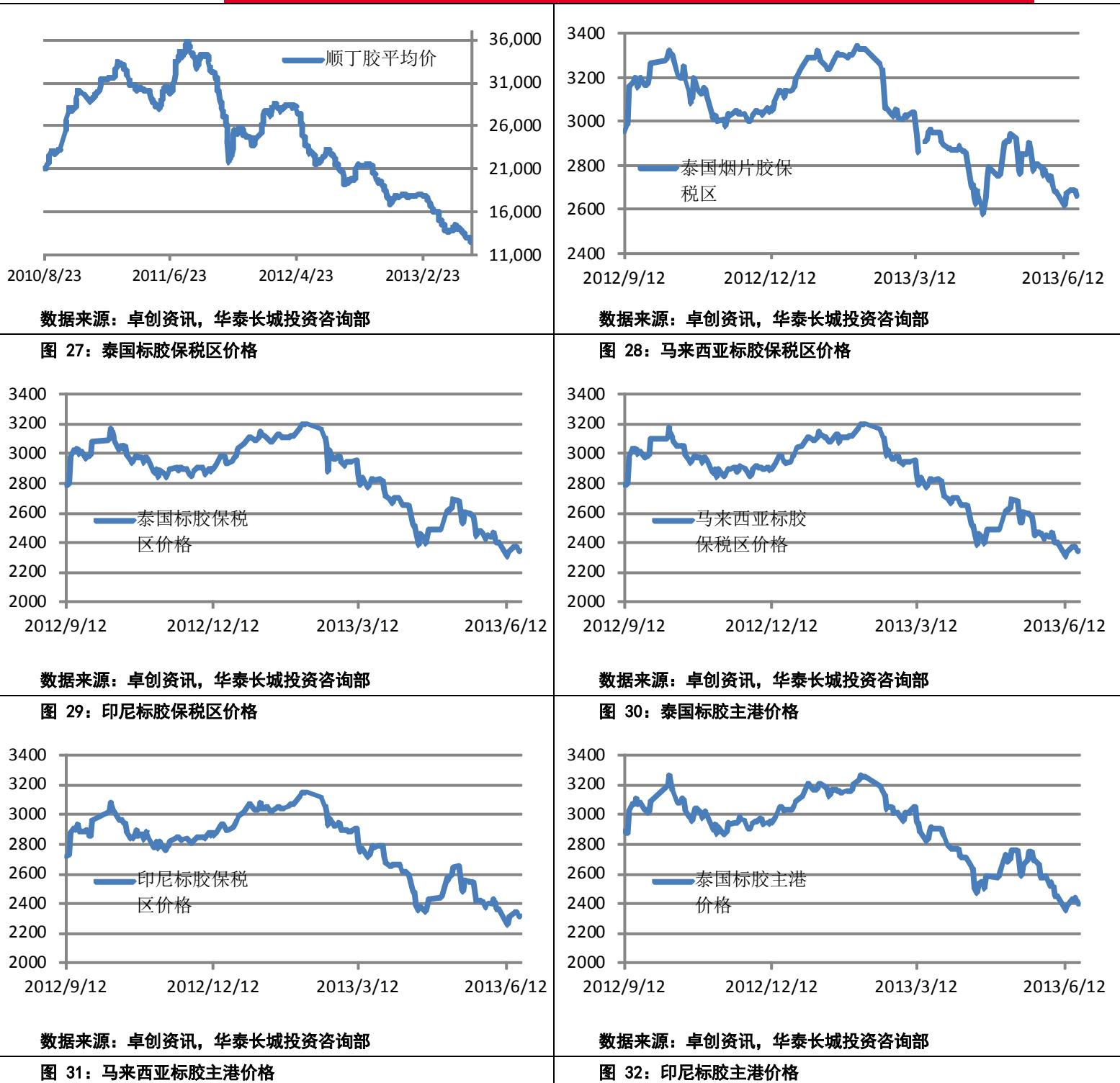
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 25：顺丁胶均价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 26：泰国烟片胶保税区价格





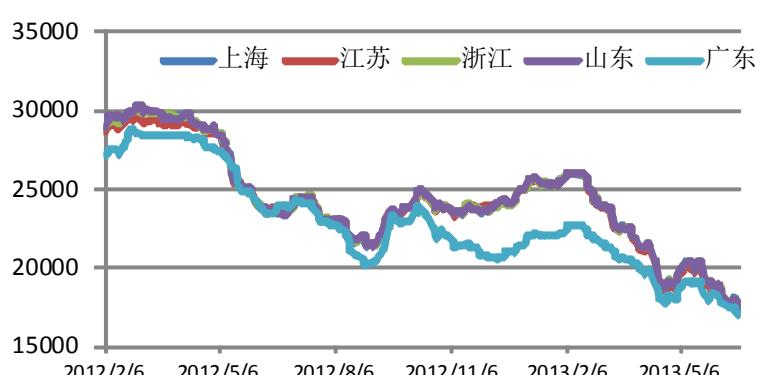
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 33：国内天胶现货价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 34：中国 GDP 曲线



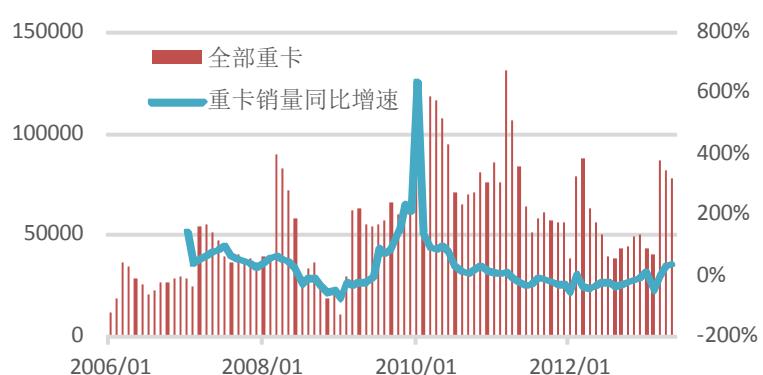
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 35：国内重卡销量



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 36：国内重型货车销量



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 37：国内非完整车辆销量



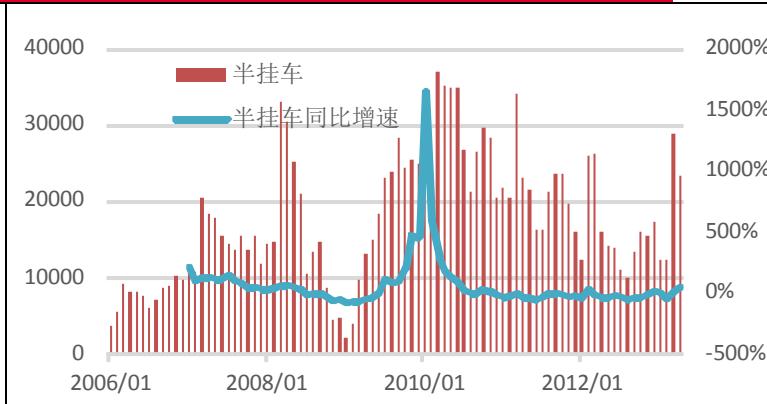
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 38：国内半挂车销量



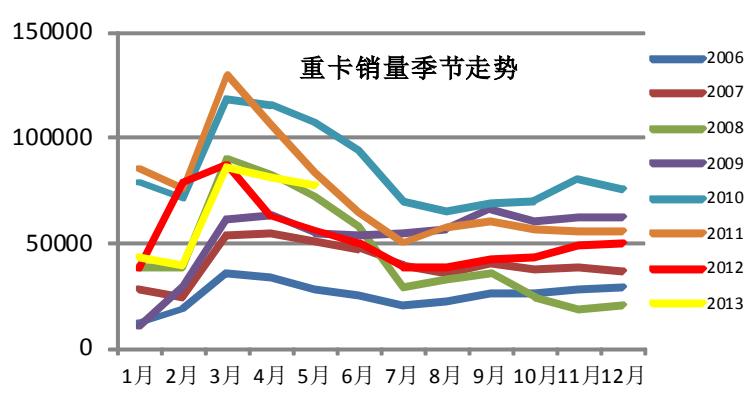
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 39：国内重卡销量季节性对比



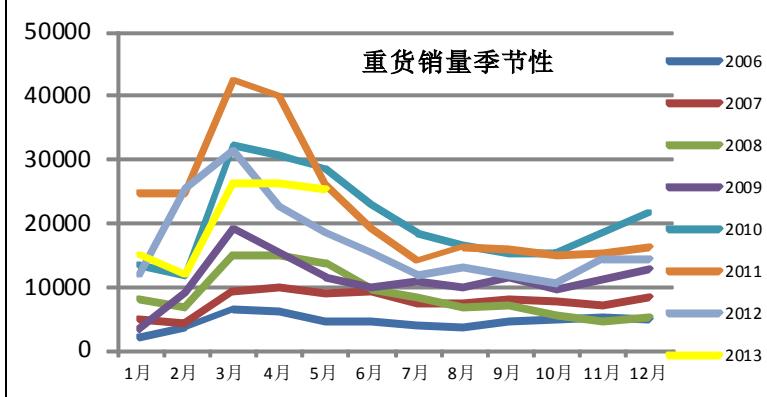
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 40：国内重型货车销量季节性对比



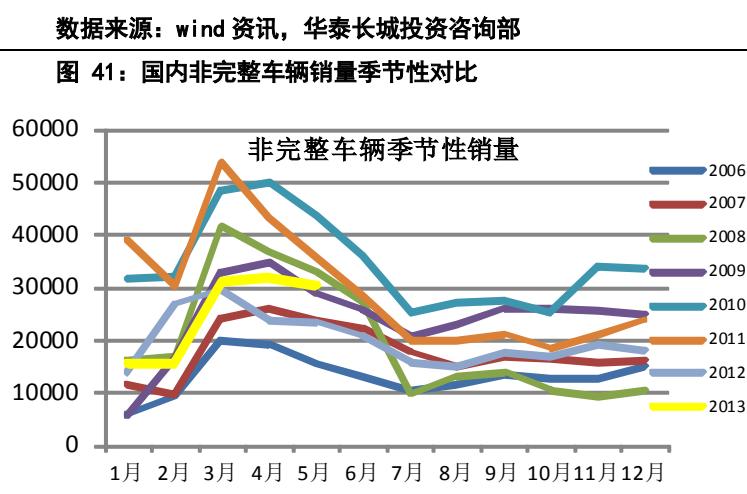
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 41：国内非完整车辆销量季节性对比



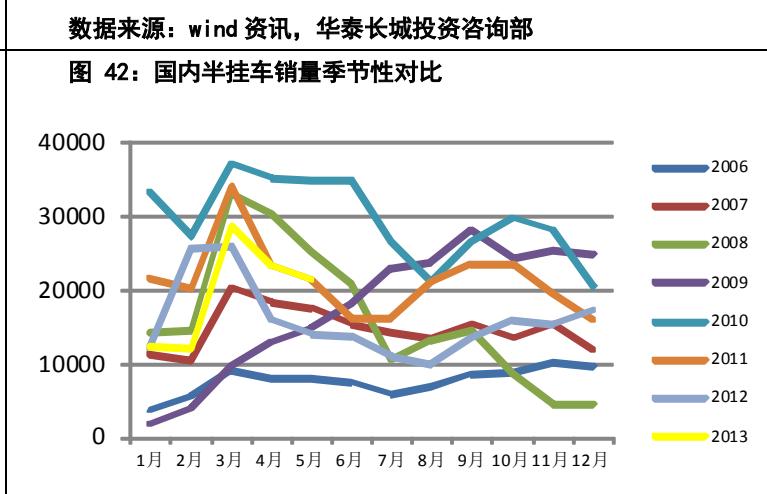
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 42：国内半挂车销量季节性对比



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 43：国内乘用车和商用车销量同比增速

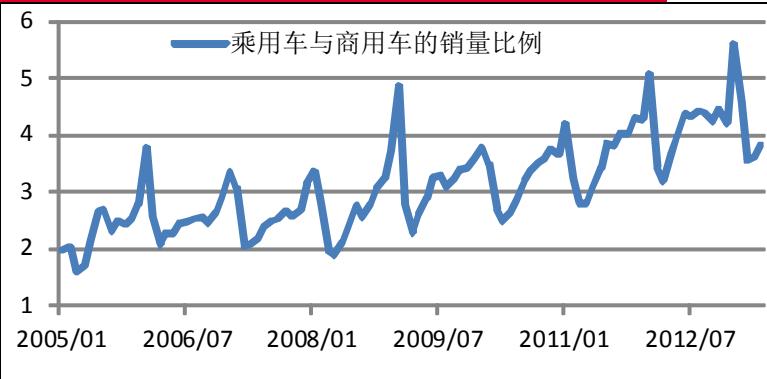


数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 44：国内乘用车与商用车销量比

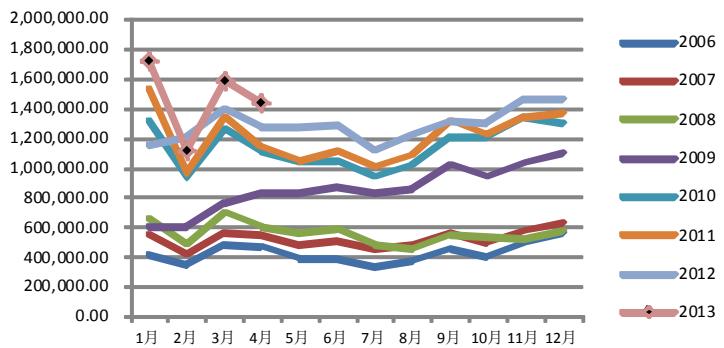


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

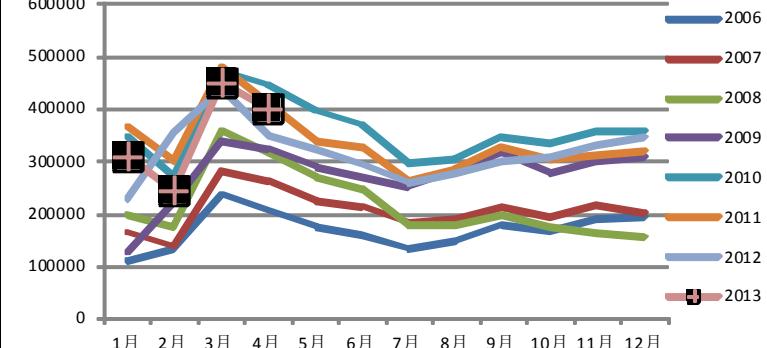
图 45: 国内乘用车销量季节性对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

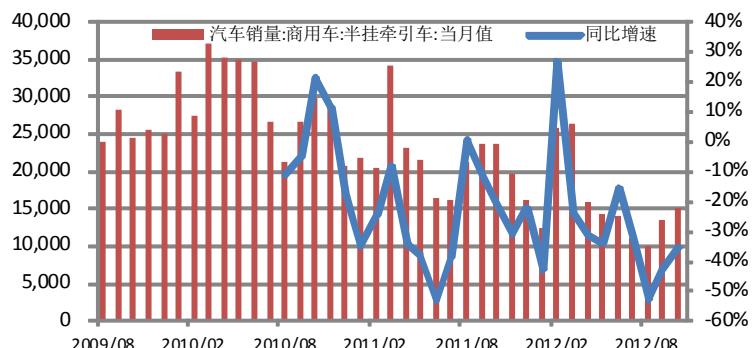
图 47: 国内半挂牵引车销量

图 46: 国内商用车销量季节性对比



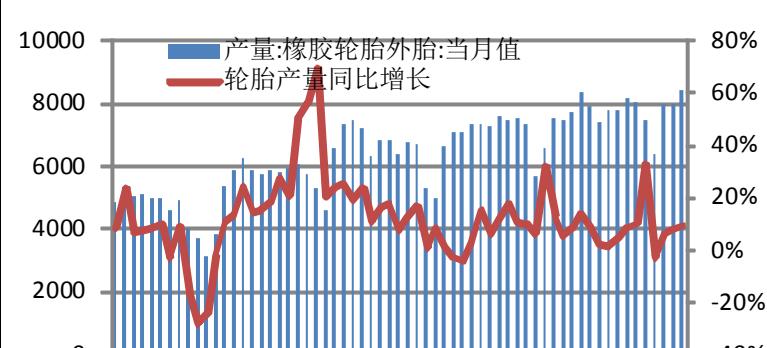
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 48: 国内橡胶轮胎外胎产量



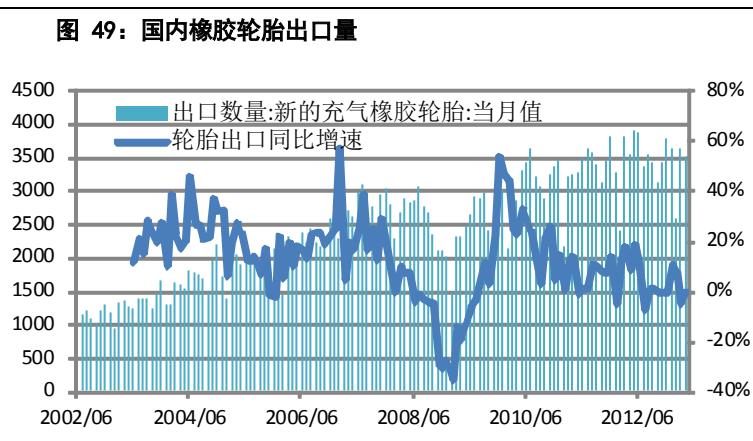
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 49: 国内橡胶轮胎出口量



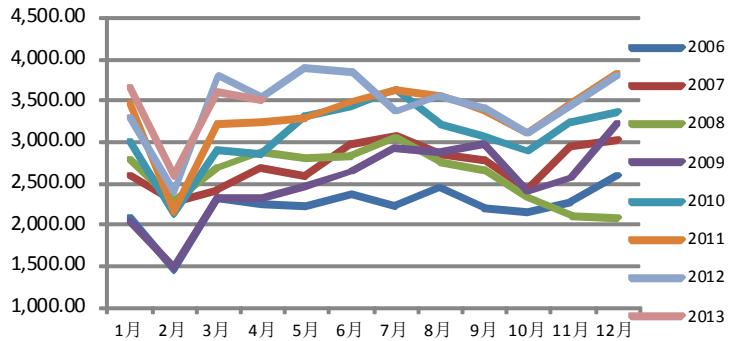
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 50: 国内橡胶轮胎产量季节性对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 51: 国内橡胶轮胎出口季节性对比

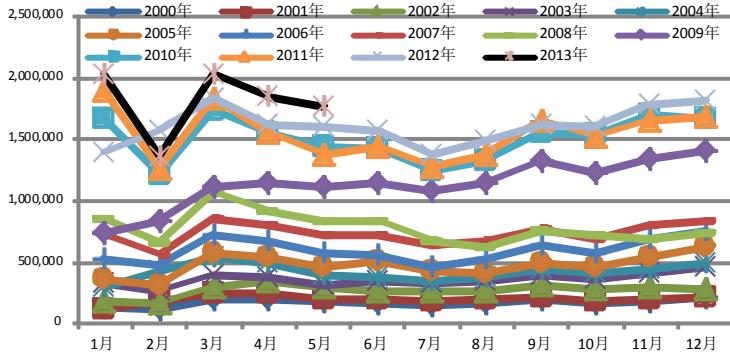


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 52: 国内汽车销量季节性对比

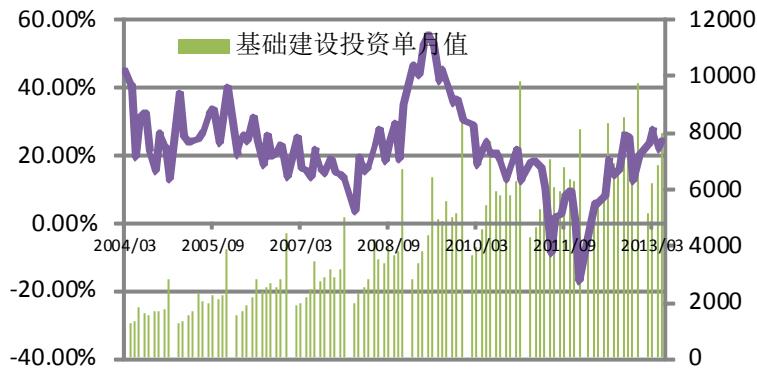
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 52: 国内汽车销量季节性对比



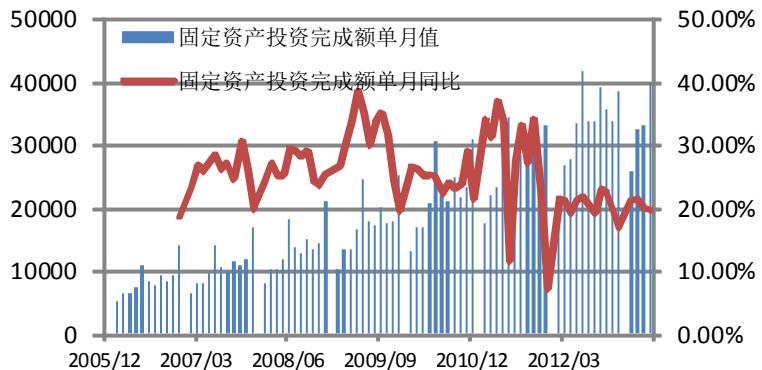
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 53: 国内基础建设投资单月值



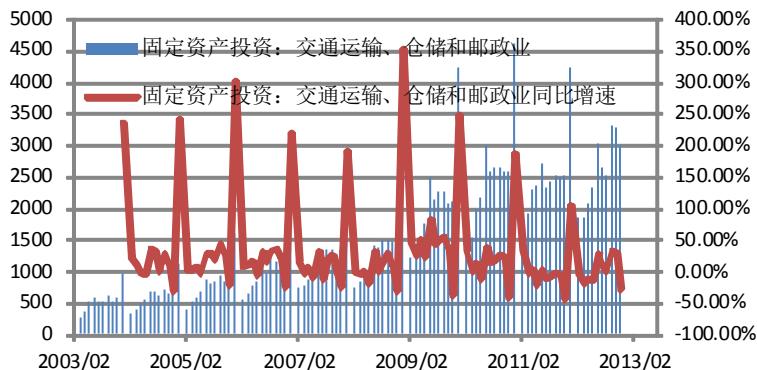
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 54: 固定资产投资完成额



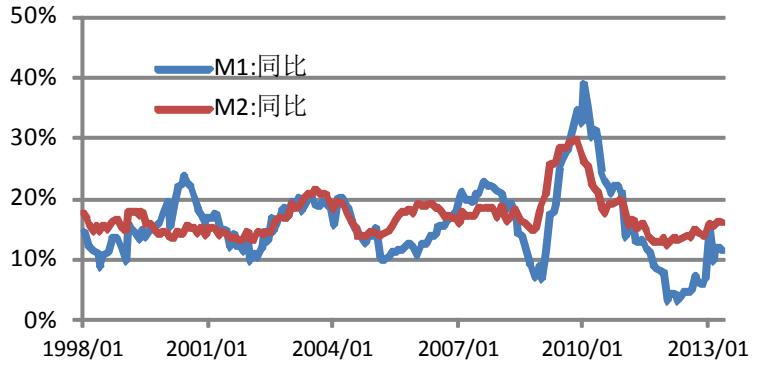
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 55: 交通运输、仓储和邮政业的投资



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

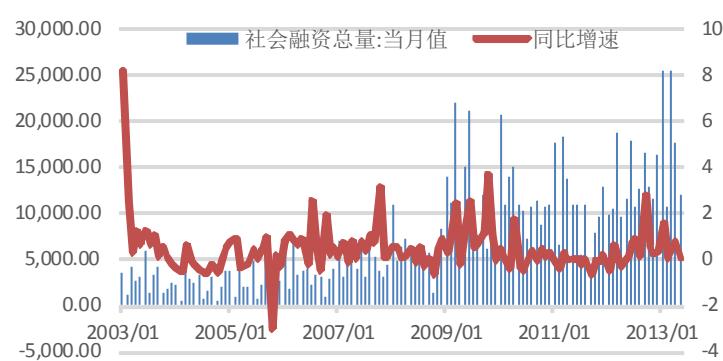
图 56: M1 和 M2 同比增速



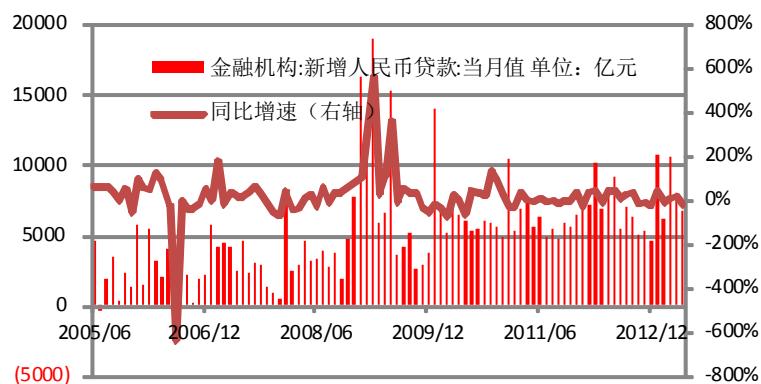
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 57: 社会融资总量

图 58: 金融机构新增人民币贷款



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

**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。