



# 华泰长城期货

HUATAI GREAT WALL FUTURES

2013 年 7 月 8 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

① 1502-114-0596

## 沪胶反弹乏力，重心下移只是时间问题

### 报告摘要




- 沪胶本周反弹，但仅仅只有周一上扬较为强劲，其余交易日均表现上攻乏力，而周五更是以下跌收尾；
- 欧洲和美国的 PMI 数据表现上佳；
- 美国就业数据表现良好：首申失业救济人数连续第二周减少，ADP 就业数据增加 18.8 万人，非农就业增加 19.5 万人。就业数据表现上佳增强了市场关于美联储退出 QE 的预期；
- 沪胶在本周的表现已经可以表明一点：沪胶在可预见的将来，价格上涨的幅度是有限的：在整个反弹的技术性周期当中，沪胶并没有做出上佳表现。而沪胶的价格目前尽管仍然处在低位：但沪胶仍然面临较大的困难：季节性的产量高峰自不必言，在 7 月 1 日完成国 III 升级国 IV 标准以后，重卡销量在下半年将可能面临回落可能。而轮胎厂商在经历上半年的快速增长之后（主要由于价格下跌，轮胎厂商的利润扩大），下半年要面临高库存的状况。在宏观上面临了两个收缩的背景：1. 中国要回收流动性，我们在 6 月份的表现当中可以看出这种决心和意志；2. 美国退出 QE 的可能性增强，这一点我们在就业数据的改善当中可见一斑。因此我们认为沪胶在未来一段时间内仍然将保持弱势。1401 合约在 18000-18500 元/吨区域内可以考虑空头的重新再度入场，以 18500 元/吨作为止损位置。沪胶本周重心可能将下移到 18000 元/吨下方。具体何时下移仅是时间问题。

天然橡胶

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	16770	17120	17935	245.7	265
	前值	16980	17345	18235	246.9	265.6
	迷你走势					
	涨跌	-210	-225	-300	-1.2	-0.6
	涨跌幅	-1.24%	-1.30%	-1.65%	-0.49%	-0.23%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	53130	596708			
	前值	91498	705694			
	迷你走势					
	持仓量	96764	157190			
	前值	98274	153624			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	815				
	前值	890				
	迷你走势					
	上期所仓单和库存	库存（周）	仓单（日）			
	新值	114121	76540			
	前值	113996	76700			
	涨跌	125	-160			
	涨跌幅	0.11%	-0.21%			
	迷你走势					
	今日ru1401分布	涨1%	涨2%	涨3%	涨4%	涨5%
	昨日结算价	18276	18457	18638	18819	19000
	18095	跌1%	跌2%	跌3%	跌4%	跌5%
		17914	17733	17552	17371	17190
	评析					
	沪胶下跌，跌幅超过1%。1401成交量亦萎缩至60万手以内。但日本和新加坡跌幅稍小。					



天胶现货	国内现货市场		上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值		17100	16950	17100	17100	16650
	前值		17100	17000	17100	17150	16800
	涨跌		0	-50	0	-50	-150
	涨跌幅		0.00%	-0.29%	0.00%	-0.29%	-0.89%
	迷你走势						
	保税区报价		泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值		2625	2325	2325	2300	
	前值		2650	2325	2325	2305	
	涨跌		-25	0	0	-5	
	涨跌幅		-0.94%	0.00%	0.00%	-0.22%	
	迷你走势						
	外盘报价(中国主港)		泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值		2700	2335	2335	2260	
	前值		2745	2340	2350	2275	
	涨跌		-45	-5	-15	-15	
	涨跌幅		-1.64%	-0.21%	-0.64%	-0.66%	
	迷你走势						
	评析						
国内人民币胶小幅下跌。保税区美金胶略有下跌。外盘烟片大跌超过1%。							
合艾市场价格(泰铢/公斤)			白片	烟片制成成本(美元/吨)	杯胶	标胶制成成本(美元/吨)	烟片
	新值		74.9	2673.71429	59	2224	77.89
	前值		75.25	2685.14286	59	2224	77.23
	涨跌		-0.35	-11.428571	0	0	0.66
	涨跌幅		-0.47%	-0.43%	0.00%	0.00%	0.85%
	迷你走势						
			胶水	乳胶制成成本(美元/吨)			
	新值		68	1643.872			
	前值		68	1643.872			
	涨跌		0	0			
	涨跌幅		0.00%	0.00%			
	评析						
	白片价格继续下调，但杯胶、胶水保持不变。产区烟片略有上涨。						

合成胶	合成胶报价		顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯	丁二烯 FOB韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR中国 (美元/吨)
	新值		10950	10850	8300	1070	1105
	前值		10850	10750	8300	1090	1125
	涨跌		100	100	0	-20	-20
	涨跌幅		0.92%	0.93%	0.00%	-1.83%	-1.78%
	迷你走势						
	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		-6150	-6250			
	前值		-6250	-6350			
	涨跌		100	100			
	涨跌幅		1.60%	1.57%			
	评析						
合成胶大跌之后小幅反弹。但进口丁二烯维持疲弱走势，跌幅接近2%。							
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		-1353.939826	-0.0750313		-3116.1667	-0.173747795
	前值		-1471.668322	-0.0806394		-2848.50316	-0.156210757
	涨跌		117.7284961	0.00560306		-267.66354	-0.017537037
	进口成本		日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值		19398.93983	21051.1667	21025.141		
	前值		19721.66832	21083.5032	21140.451		
	涨跌		-322.7284961	-32.33646	-115.3107		
	涨跌幅		-1.64%	-0.15%	-0.55%		
	评析						
	沪胶的相对强势使得沪日进口亏损缩窄。但新加坡报价更强，进口亏损轻幅扩大。						
	原油和汇率			NYMEX	BRENT		美元林吉特
报价			103.22	107.72		3.1885	60.23
前值			101.12	105.54		3.184	60.075
涨跌			2.1	2.18		0.0045	0.155
涨跌幅			2.08%	2.07%		0.14%	0.26%
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币	
报价			84.441	1.2829	101.2	31.25	6.179
前值			83.749	1.2911	100.01	31.25	6.1755
涨跌			0.692	-0.0082	1.19	0	0.0035
涨跌幅			0.83%	-0.64%	1.19%	0.00%	0.06%
中东局势的紧张促使油价进一步上升。但与此同时，由于非农就业表现强劲，美元指数大涨至84之上。欧元和日元连续贬值。							

## 一周天胶冲击点回顾

	重要冲击点	影响力评估
2013-7-2	<ol style="list-style-type: none"> <li>6 月美国 ISM 制造业指数 PMI50.9, 新订单、生产等分项指数上升, 就业指数意外回落;</li> <li>欧元区 6 月制造业 PMI 终值 48.8, 创 16 个月新高, 除德国外权限上涨。</li> </ol>	欧美的 PMI 好于预期, 拉动了沪胶价格上涨。
2013-7-3	<ol style="list-style-type: none"> <li>象牙海岸 1-5 月天然橡胶出口同比增加 14%, 至 121779 吨;</li> </ol>	沪胶反弹有限, 在 18380 元/吨受阻
2013-7-4	<ol style="list-style-type: none"> <li>日本 5 月天胶进口 58906 吨, 同比下降 9%;</li> <li>欧元区 6 月服务业 PMI 终值 48.3, 低于预期 48.6;</li> <li>6 月美国 ADP 就业增长 18.8 万人, 超出预期;</li> <li>上周首申失业救济人数连续第二周减少, 就业市场稳步改善;</li> <li>葡萄牙发生政治地震, 财长和外长提出辞职, 国债收益率突破 7%</li> </ol>	由于美国就业数据理想, QE 退出预期增强, 因此胶价明显在 18500 元/吨一线有较大阻力, 当天回落, 以下跌告终;
2013-7-5	<ol style="list-style-type: none"> <li>中山地区柴油车国 IV 标准被推迟至 10 月 1 日执行, 经销商面临较大的国 III 库存的压力;</li> <li>前美联储理事 Meyer 表示: 美联储准备好 9 月放缓购债;</li> </ol>	推迟采购的地区有限, 美联储退出 QE 只是时间问题, 这是当前市场炒作的热点。
2013-7-5	<ol style="list-style-type: none"> <li>金融企业预期, 下半年人民银行将继续加大流动性收紧的力度;</li> <li>6 月美国非农就业增长 19.5 万人, 远远超过预期 16.5 万人。</li> </ol>	美国就业数据表现良好超出预期, 美联储退出 QE 的预期大为增强, 黄金大跌便可印证。

宏观评述

## 高盛：非农好于预期 预期 9 月开始缩减 QE 规模

高盛：就业报告好于预期，缩减 QE 规模很可能在 9 月开始

**概要：**6 月的就业市场报告要好于预期，6 月的非农就业岗位增长更强劲了，前几个月的数据也向上修正了，薪酬水平 的增幅也好于预期。失业率水平仍然没有变化，但就业人口与总人口的比率和劳动参与率都上升了。基于过去几个月好于预期的劳动力市场数据，我们预期美联储开始缩减 QE 规模将从 9 月的会议开始，比之前预计的 12 月会议提前了。然而，我们并没有改变第一次加息的预期时间，仍然维持在 2016 年一季度。美联储官员 很可能将努力劝阻市场，不要增加短期利率上涨的预期。这可能包括改变 FOMC 声明中关于首次加息的条件，如果需要的话，将包括降低 6.5%失业率的加息门槛。

**要点：**

1. 6 月 19.5 万个就业岗位增长好于预期（预期为增加 16.5 万个）。岗位的增长分布在不同的行业，最大的增长来自于餐旅与休闲（+7.5 万），接着是专业和商业服务（+5.3 万）和零售贸易（+3.7 万）。制造业继续小幅拖累就业岗位增长（-0.6 万），而建筑业却增加了 1.3 万个岗位。排除邮政服务的联邦政府岗位下降了 0.5 万个，**整体报告显示，来自自动减支机制的可辨别影响是相对较小的。**过去两个月的就业岗位净增长向上修正了 7 万个，使得过去 3 个月的平均就业岗位增长上升至 19.6 万个。
2. 失业率仍然维持在 7.6%不变（四舍五入前的数字是 7.557%）。然而，就业人数和总人口的比例上升了 0.1%至 58.7%，劳动参与率也上升了 0.1%至 63.5%...
3. 收入水平意外地强劲增长了 0.4%(预期为+0.2%)，这使得同比增幅升至 2.2%。平均每周工作时间维持在 34.5 小时不变。周总工资指数上涨了 0.5%，这是相当好的工资和薪酬收入增长的参考值。
4. 基于过去几个月好于预期的劳动力市场数据，我们预期美联储开始缩减 QE 规模将从 9 月的会议开始，比之前预计的 12 月会议提前了。我们预期购债速度将从现在 850 亿美元/月缩减到 650 亿美元/月，大部分的调整来自于降低国债的购买数量。我们现在预期，资产购买计划会持续到 2014 年二季度（之前预计是持续到 2014 年三季度），这与伯南克在上次 FOMC 新闻发布会上的指引一致。我们并没有改变第一次加息的预期时间，仍然维持在 2016 年一季度，那时候的预期失业率为 6.0%。美联储官员很可能将努力劝阻市场，不要增加短期利率上涨的预期。这可能包括改变 FOMC 声明中关于首次加息的条件，如果需要的话，将包括降低 6.5%失业率的加息门槛。

## 埃及冲突升级：军队开枪，全国至少 12 人被打死

称被赶下台的埃及总统穆尔西支持者与反对者在开罗广场发生冲突后，军队开枪打死三名穆尔西支持者。同时在其他城市也爆发了流血冲突。截至目前，埃及全国至少 12 人被打死，318 人受伤。

非洲联盟今日宣布，自即日起暂停埃及的成员资格，禁止埃及参加非盟一切活动。

大批穆斯林兄弟会支持者手举穆尔西肖像在开罗 Rabaa al-Adawiya 清真寺结束祷告后，走上街头，抗议军方把穆尔西赶下台。

穆斯林兄弟会最高宗教领袖 Mohammed Badie 此前宣读一份声明称，

“我们宣布，完全拒绝军方发动针对民选总统的政变，那违背国家意愿。我们拒绝参与篡权当局的任何活动。”

并告诉人群，

“我们将留在广场。直到让穆尔西总统重新掌权。”

虽然 Mohammed Badie 曾表示他们的抗议活动将保持和平，并呼吁军队不要“拿着武器对准我们”。但示威过程中，一些抗议者与士兵发生争执，随后士兵开枪，导致至少 3 名示威者当场死亡。同时开罗、亚历山大省等地民众举行示威宣示对穆尔西的支持，多地发生暴力冲突。

埃及最高宪法法院院长 Ardsley Mansour 4 日宣誓就任临时总统后表示，欢迎穆斯林兄弟会参与帮助“建设国家”。而且军方在一份声明中说，

不会对任何宗派或政治团体采取特殊或强硬措施，军方有强烈意愿确保国民和解的意愿。

据埃及司法机构一名消息人士透露，检察机关将从 8 日开始以“藐视司法”罪讯问包括穆尔西在内的穆兄会成员。同时，穆兄会多名高级成员被抓，包括总导师 Mohamed Badie，及其最高决策机构前任副主席 Rashad Bayou Mi 和穆兄会政治团体“自由与正义党”主席 Saad Kata McCartney。Mohamed Badie 遭逮捕令人关注，因为即便是穆巴拉克及其他前任当权者，都不愿对穆兄会的总导师采取行动。在穆兄会内部，所有成员宣誓无条件忠诚于总导师，聆听和服从于他的领导。



## 经济学家点评非农：数据足够强劲，支持美联储秋季缩减

### QE

6月美国非农就业增加了19.5万人，此前两月数据也大幅上修。WSJ报道，大多数经济学家们认为，就业增长足够强劲，支持美联储今年秋季开始缩减每月850亿美元的QE规模。

Pantheon Macroeconomics 的 Ian Shepherdson:

**数据足以维持美联储秋季缩减QE的意图。**

摩根大通的 Michael Feroli:

**我醒来并闻到了“Taper”（缩减QE）的气息……**数据细节并没有太多让人吐槽的地方，并且总的来说，6月报告轻而易举地获得了合格分。相比于GDP数据，第二季度的就业数据仍然显得更强劲，这变相说明了生产力疲软。即便如此，美联储已经明确表示，就业市场状况将决定何时缩减QE。

道明证券的 Millan Mulraine:

**对美联储来说，这份报告与相对乐观的经济前景相符，这可能强化美联储今年稍晚开始缩减QE的偏好。**

Capital Economics 的 Paul Dales:

**之后的非农就业增长可能小幅放缓，而美联储仍将在9月FOMC会议上放缓QE3，因为每月15-20万的非农就业岗位增长最终将拉低失业率。**

Miller Tabak & Co 的 Andrew Wilkinson:

**很明显，非农就业增长已有所加快……美联储将开始逐月减少购债规模。**

High Frequency Economics 的 Jim O' Sullivan:

**尽管6月失业率和上月持平，但非农就业岗位强劲增长，且增速超过了保持失业率下滑的必需水平，甚至可能较美联储9月缩减QE所需要的速度更为强劲。**

MFR Inc 的 Joshua Shapiro:

**美联储何时缩减QE仍然很大程度上取决于未来经济数据，我们继续认为，未来经济表现将不及美联储预期，因此放缓QE的时间可能不像市场预期的那样早（9月放缓QE似乎是目前最流行的选项）。**



加拿大皇家银行资本市场的 Tom Porcelli:

就业增长的短期趋势加快，加之下半年消费者支出将更加强劲，这支持美联储放缓 QE。尽管我们仍认为 10 月是最有可能的时间点，但这份报告意味着，**缩减 QE 的时间点早于我们预期的风险上升。**

三菱东京日联银行的 Chris Rupkey:

在周五数据过后，美联储已准备好在 9 月会议上**缩减 QE**。缩减规模可能不及预期，但即便不是幅度最大的，首度缩减 QE 也正在到来。为何？就业形势有所好转，美联储主席伯南克关注的是，过去半年平均非农就业人数增加近 20 万。周五之前，此前 3 个月的新增就业均值为 15.5 万；但现在随着数据上修，最新的三个月均值是 19.6 万：4 月 19.9 万，5 月 19.5 万，6 月 19.5 万，这数据也前后一致得太惊人了，看起来 就像是做出来的。

## WSJ：解读 6 月非农就业报告

6 月美国非农就业增长 19.5 万人，市场预期增长 16.5 万人。6 月美国失业率 7.6%，市场预期为 7.5%。

如何解读这份远超预期的就业报告呢，WSJ 的 Jeffrey Sparshott 分析如下：

**大幅上修：**前几个月的美国就业人数增长比此前预计的快得多。四月和五月的新增就业合计上调达到 7 万人。过去三个月的新增就业达到月均 19.6 万人，数据看起来非常亮眼。在过去一年里，月均新增就业达到 18.2 万人。

当然，更大的修正也是有可能的。平均来看，劳工部公布的每月就业数据从首次公布到两个月后得到完整数据得出的第三次估计变动约 4.6 万人。

**大赢家：**在休闲和医疗产业的就业增加 7.5 万人。本年度至今该类别行业的新增就业月均达到 5.5 万人，接近去年的 2 倍。这可能显示出消费者更愿意在饭店、旅馆、旅游和其他非必需服务上支出。类似的，零售业也出现了健康的就业增长。

**大输家：**制造业就业持续减少。汽车业增加了就业，但包括金属和木头制造商在内的板块看起来很挣扎。

**自动减支的信号：**政府部门削减 5000 职位。联邦政府就业在过去一年下降 6.5 万人。

**薪水：**6 月显示薪水有一个很不错的涨幅。10% 的涨幅使得时薪升至 24.01 美元。在过去 1 年里，平均时薪增长 2.2%，超过了价格 1.4% 的增长。更高的工资可以转变为更多的消费。

**美联储观察：**美联储将关键的门槛与失业率相联系，6月份的失业率维持在7.6%，因为更多人加入了劳动力队伍。

首先，是850亿/月的购债计划。伯南克上个月表示：“当资产购买计划最终结束时，失业率可能在7%的范围内，强劲的经济增长支撑着更多的新增就业。”

**第二个门槛是6.5%，**则是美联储将会考虑加息的门槛。

周五的就业报告显示出美国就业市场的巨大进展，但前路仍然漫长。

## 下半年央行可能只紧不松

中国的金融企业预期，央行行长周小川将继续加大流动性收紧的力度，尽管不大可能再引起今年6月市场的急剧波动，因为周小川一直呼吁市场“发现并修复”过度放贷的问题。

根据BBG归纳的八位分析师的中位数预测，中国银行间市场七天回购利率，在今年三季度可能平均为4%，高于去年的3.62%。该利率在6月20日曾一度上涨至10.8%，创下了历史高位，而上一个季度的平均水平是4.49%。

中信建投债券分析师黄文涛表示：“虽然通胀仍然受控，但央行可能希望保持货币市场利率的高企，来降低银行的表外资产。可能不会再次出现今年6月的极端紧缩，但4%的回购利率仍然是非常高的。”

今年6月，中国四大银行的股票平均下跌了12%，它们发行的债券溢价也大幅走高，因为流动性紧缺引起了市场的担忧——银行对房地产项目和地方政府的大量贷款最终可能会变成坏账。

在经历近十年来最严重流动性紧缺以后，央行通过对某些金融企业注入流动性缓解了情况。最近几天，七天回购利率一度跌至4%以下。

周小川在接受采访中表示，流动性紧缺是提醒银行对它们的“资产业务”作出调整。虽然在个别金融机构处于极端困难的情况下会出手干预，但央行不希望银行忽略了自我调整的必要性。

国泰君安证券公司经济学家徐韩飞表示：“人民银行可能将进一步紧缩。人民币贬值的预期正在上升，央行将不得不被动地保持货币市场利率处于高水平，来增加资本外逃的机会成本。”他还表示，央行可能最早在下周拍卖91天期央票，从市场中抽离流动性。

央行在6月20日拆借利率大幅走高的时候开始就停止发行央票了。而据央行旗下金融时报报道，由央行营业管理部编制的中国实时金融状况指数显示，流动性总量并不短缺。

中信证券债券分析师胡航宇表示：“如果货币市场利率继续下滑，资金将会流入房地产行业或地方政府融资平台。那么，央行在 6 月所作出的努力将白费了。”

央行已经表示，流动性支持将集中在放贷帮助经济的银行，并警告商业银行应该“合理地”处理常规放贷和票据融资的节奏，控制信贷过快扩张的风险。

但也有分析师认为，如果中国经济增长进一步下滑，四季度当局就可能放松政策。

## 欧洲央行维持主要再融资利率在 0.5%不变 符合预期

欧洲央行维持主要再融资利率在 0.5%不变，符合预期。

欧洲央行维持隔夜存款利率在 0.0%不变，维持隔夜贷款利率在 1.00%不变，符合预期。

---

### 原文：

最近全球金融市场的目光都集中在了美联储何时会放缓 QE 的事情上，所以欧洲央行的 23 位委员多少能够轻松一些，因为市场不会因为波动剧烈而对他们表以责怪。

然而，美联储如果退出 QE，也还是会对大洋彼岸的欧洲央行造成困扰：如果美联储退出 QE，美国国债收益率便会应声上涨，而由此引发的全球发债成本上升将是欧元区各国政府和企业都无法避免的。

所以，预计欧洲央行今晚议息会议上，潜在的货币政策收紧环境以及葡萄牙日前的政治动荡都将成为央行官员们的重要议题。

而欧元区国家最近主权债券收益率走势分化或将成为金融分裂的一个迹象。5 月以来，德国 10 年期国债收益率增长不到 50 个基点，而意大利和西班牙 10 年期国债收益率却分别激增 75 和 70 个基点，葡萄牙国债昨天甚至飙涨一度突破 8%，今年内首次超过 7%的水平。虽然德国国债与欧元区外围国家国债的息差远远小于去年夏天主权债务危机高峰时期的水平，但这依然会成为解决危机的一个阻碍。

然而，投资者还是期待欧洲央行能够下调利率，以抑制发债成本上涨。

从 5 月中旬以来，欧元区的经济数据多数利好，多个成员国的制造业和服务业 PMI 数据均超出预期。

欧洲央行行长德拉吉也曾暗示，退出宽松的货币政策还为时过早。但是随着经济数据的向好，欧洲央行将利率下调至 0.5% 以下的可能性也越来越小。

高盛：

我们预计欧洲央行将发表偏鸽派的前瞻性言论，将牵制货币市场利率的上行。

巴克莱银行：

我们预计 7 月会议上欧洲央行的展望不会有太大变化。

欧元区温和复苏仍然符合欧洲央行的预期，因此调整政策的空间不大。德拉吉的论调可能会维持鸽派，与其近期的言论一致。他也可能会强调货币政策仍将在一段时期内保持宽松。他还可能会对委员会在银行清算指导上取得的进展表示欢迎，更广泛地说，是在银行业联盟上的进展。

美银美林：

我们预计欧洲央行目前将按兵不动，因为欧洲央行预期经济前景将在 2013 年下半年改善，但也存在一个放宽政策的看法。在我们看来，欧洲央行实施非常规政策的门槛很高，而面对疲软的数据，采取新一轮降息以及推出前瞻性指引作为政策支持，最有可能是欧洲央行的首要反应。

澳新银行：

市场普遍预期欧洲央行将维持当前的利率不变，并将释出更为强烈的前瞻性指引。目前利率处在非常低的水平，尽管近期 PMI 数据好转。加强后的前瞻指引可能会在短期内提升欧元作为融资货币的吸引力。我们十分怀疑有关欧元走软的预期，但也不能排除美元会有一段时期的出色表现。

法国农业信贷银行 (Credit Agricole)：

我们预计，欧洲央行以数据为依准，将维持政策不变，并会释出一条相当明确的信息：只要有必要，货币政策就仍将维持宽松，进一步放松政策将取决于宏观经济前景。

简单地说，欧洲央行不太可能对最新一轮由葡萄牙政治危机引发的金融动荡作出回应。政治不确定性或仍将在葡萄牙存在一段时间，但蔓延程度可能有限，欧洲央行也许会仔细考虑波动性，并关注基本面。但预计冒险尝试对欧洲央行而言可能为时尚早。

## 本周要闻

**亚洲现货橡胶 7 月 4 日价格涨跌互现 中国买家表现活跃**

据新加坡 7 月 4 日消息，亚洲现货橡胶价格周四涨跌不一，中国买家在市场积极寻购。新加坡一位交易商称：“他们中的一些人寻购即期船货，但未必都如愿，因下月马来西亚适逢公共假期，或影响物流。”

受季节因素影响，目前印尼橡胶只能提供远月船货。

船期 10 月的印尼轮胎级标准胶 SIR20 换手于每吨 2,250 美元，离岸价 (FOB) 基准。

船期 7 月底至 8 月初的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 成交于每吨 2,325 美元，报价为 FOB 基准。

8 月/9 月装船的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 266-268 美分，上一交易日报每公斤 270-272 美分。

8 月/9 月装船的泰国轮胎级标准胶 STR20 报每公斤 234-236 美分，上一交易日报每公斤 234-236 美分。

8 月/9 月装船的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 225-226 美分，上一交易日报每公斤 223-224 美分。

8 月/9 月装船的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 231-232 美分，上一交易日报每公斤 229-230 美分。

8 月装船的越南天然橡胶 SVR3L 报每公斤 224 美分，上一交易日报每公斤 222 美分。

## 象牙海岸 1-5 月橡胶出口同比增加 13.6%至 121,779 吨

据阿比让 7 月 1 日消息，周一公布的一份临时港口数据显示，象牙海岸 1-5 月天然橡胶出口同比增加近 14%，至 121,779 吨。

象牙海岸是全球最大的可可生产区，同时也是非洲首要的天然橡胶种植区。

近年来该地区天然橡胶种植量增加，因农户受更为稳定的收入吸引而弃种可可，改种橡胶。

以下为详细港口数据：（单位为吨）

地区/日期	2013 年 5 月	2013 年 4 月	2013 年 3 月	2013 年 2 月	2012 年 5 月
阿比让港	9,990	12,954	16,058	18,229	10,399
圣佩德罗港	11,216	11,203	11,343	9,955	10,999
总计	21,206	24,157	27,401	28,184	21,398
1-5 月总计	121,779	100,573	76,416	49,015	107,107

注：阿比让的 5 月出口数据为临时数据，可能将对其进行修正

## 今年海南计划种植天然橡胶超过 16 万亩

记者从海南省农业厅获悉，今年中央财政下达海南省橡胶良种补贴项目资金 2383 万元，省级财政配套 779 万元。补贴标准为每亩补贴 33 株袋装苗，中央财政每株袋装苗补贴 3 元，省财政配套每株补贴 2 元（地方的植胶户和农垦农场的职工植胶户均享受此项补贴）。

据了解，我国橡胶总种植面积 1600 多万亩，其中有一半在海南。橡胶在海南农业与经济当中，占有很大的比重。通过实施天然橡胶良种补贴政策，有利于加快优良品种推广步伐，促进标准化生产抚育技术配套使用，夯实天然橡胶产业发展基础。省农业厅相关负责人介绍，今年全省计划地方种植 11.8 万亩和



农垦 4.31 万亩，第一批中央补贴资金为 1594.89 万元，要求补贴胶园 100% 应用优良品种，品种纯度 100%，种植成活率 95% 以上。

今年海南省改进操作方式，扩大试点范围。创新苗木议价、简化补贴审批程序等，在最高销售限价下，可由买卖双方自行议价。试点区域包括儋州市、白沙县、昌江县、乐东县、澄迈县、临高县。补贴对象为全省的植胶农场、农户和企业。补贴方式实行实物售价折扣补贴方式。有下列情况之一者不列入补贴范围：海拔高度超过 350 米，坡度 25 度以上山地种植的；毁坏水源林、生态林种植的；植胶人没有备好植胶土地的；植胶人提供资料不实或有弄虚作假行为的。

## 受国四提前消费驱动 6 月重卡强势增长超四成

据悉，今年 6 月，虽然从月份上看已经步入传统淡季，但重卡市场一反常态，新车批发销售仍然较为火爆——当月销售重卡约 7.2 万辆，比去年同期的 49786 辆大幅增长了 44.6%，环比今年 5 月也只有 6.8% 的小降（2010-2012 年最近三年来，6 月份销量环比降幅都超过 10%）。

业内人士分析认为，今年 6 月份较好的市场业绩，与重卡厂家和经销商对 7 月 1 日国四排放标准实施的预期有很大关系。按照环保部的要求，今年 7 月 1 日起国三重型车新车将不再允许销售，基于这一政策预期，部分厂家和地区经销商采取了提前开票（提前开出国三车发票，7 月 1 日后就可以保证国三新车在当地上牌），以规避 7 月 1 日国四新规的营销策略。这一“提前消费”行为，直接推动了 6 月份重卡市场的销售。

从各家企业 6 月的表现来看，东风、一汽和重汽这老三强仍然是万辆级企业，分别销售重卡 1.8 万、1.31 万和 1 万辆，同比增幅为 63.7%、105.5% 和 12.5%；福田和陕汽 6 月份各销售 9000 辆左右，同比增长 43.0% 和 20.2%；第三阵营中，只有北奔呈现同比下降（销量 1742 辆，同比下降 25%），江淮、红岩和华菱星马都增速惊人，分别销售重卡 3300 辆、2306 辆和 2305 辆，同比增幅为 96.9%、43.6% 和 82.7%。

上半年过去，重卡市场累计销售各类车辆约 39.96 万辆，同比增长 7.5%，增幅进一步扩大。三大集团军的市场格局依旧明显，作为第一阵营的老三强，东风继续保持第一，1-6 月销售量为 8.69 万辆，同比增长 8.4%；一汽累计销车 6.58 万辆，同比增长 6.5%；中国重汽销车 6.26 万辆，同比下降 4.6%。第二阵营中，福田以 5.65 万辆保持行业第四，同比增速为 21.5%；第五名陕汽累计销量为 5.13 万辆，同比增长 1.9%。第三阵营中，北奔继续大幅下降，累计销车 10839 辆，



比去年同期下降了 30.2%；而上汽依维柯红岩的增幅达到了行业第一，前六个月累计销售重卡 14636 辆，同比 上升 61.5%；华菱星马累计销车 13342 辆，增幅为行业第二（56.4%）；江淮重卡累计销售 1.77 万辆，同比增长了 28.3%，增幅为行业第三。

然而，尽管 6 月份市场表现较为喜人，但提前开票的行为也令人为 7 月捏了一把汗：这是否会导致 7、8 月的市场大幅下跌呢？尤其是，6 月份官方 PMI 只有 50.1，较 5 月回落 0.7 个百分点，创 4 个月来的新低，实体经济的疲弱和制造业的不景气，仍将继续困扰着商用车市场的健康发展。

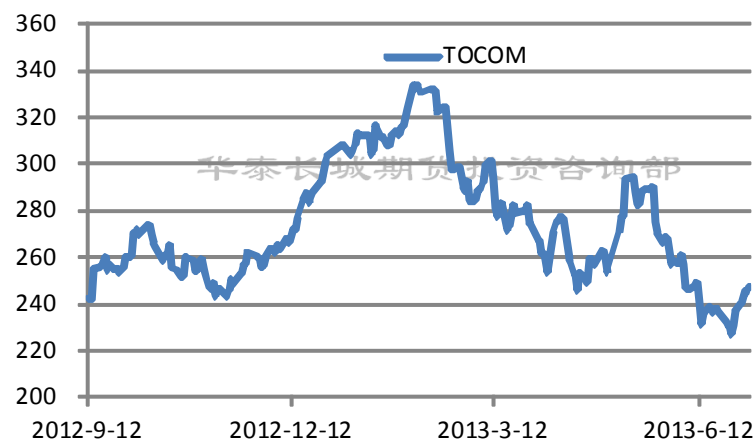
图表

图 1：沪胶价格走势



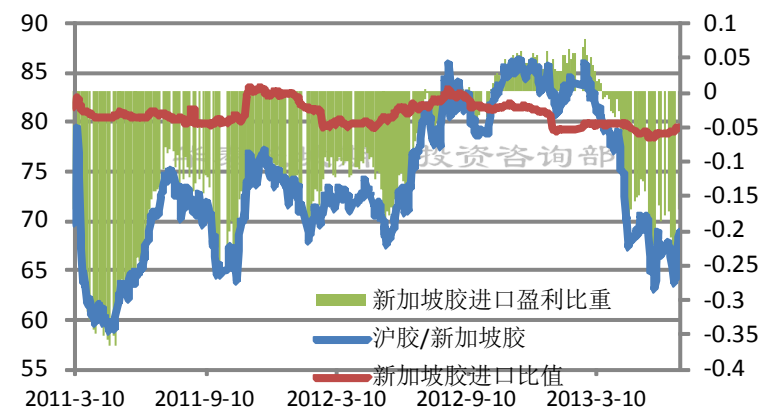
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 2：TOCOM 橡胶价格走势



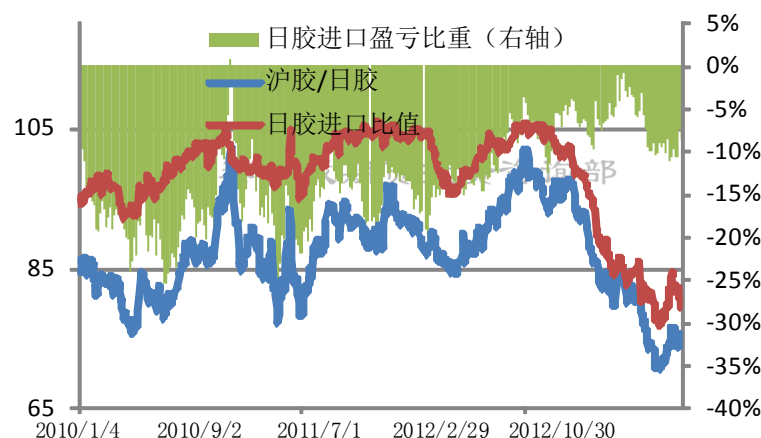
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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

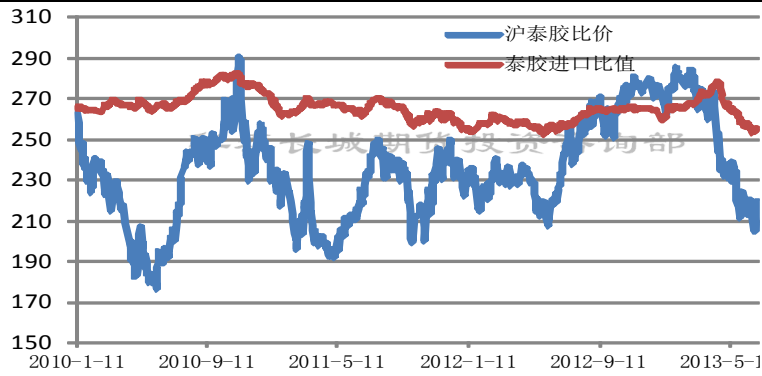
图 4：日胶进口比价图



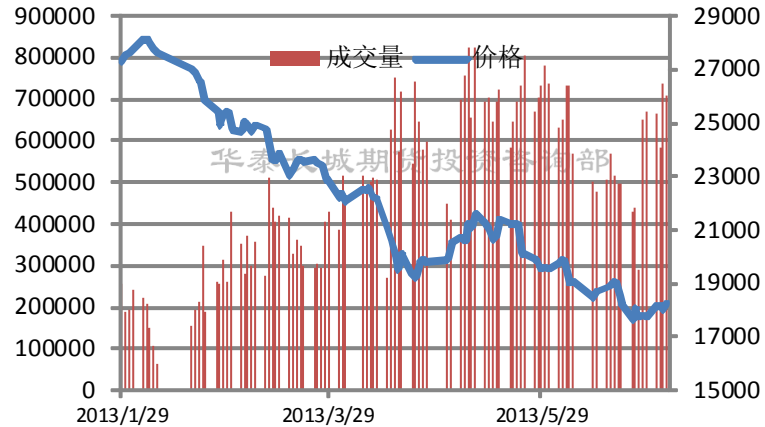
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 5：泰胶进口比价

图 6：沪胶价格与成交量

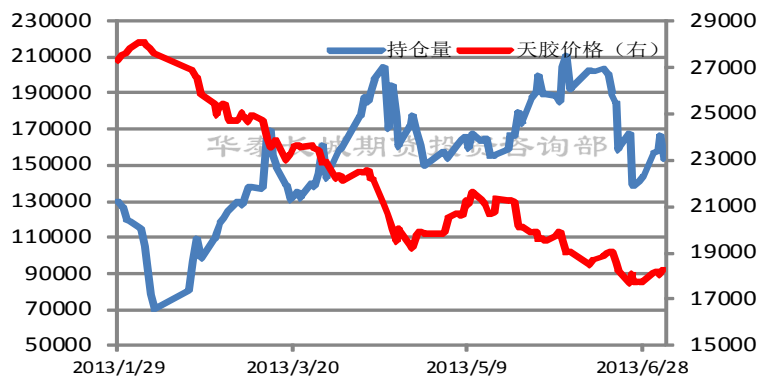


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



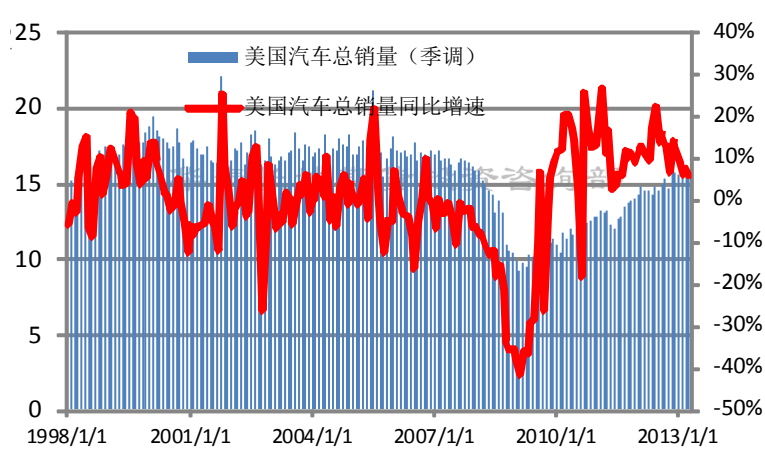
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 7：沪胶价格与持仓量走势关系



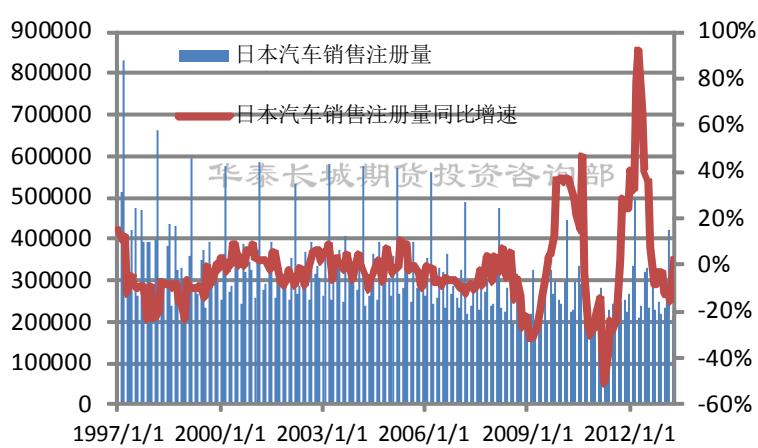
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



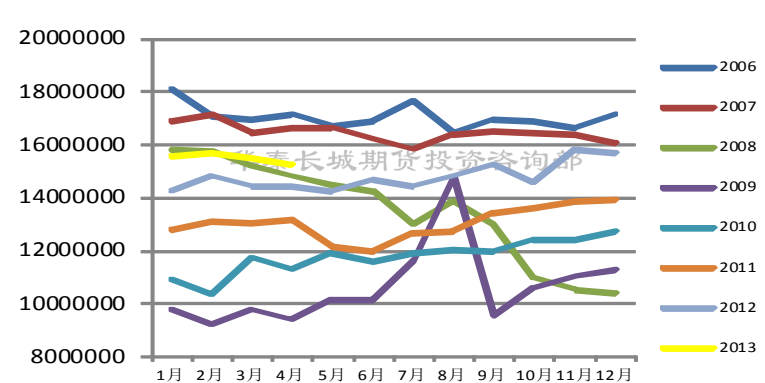
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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

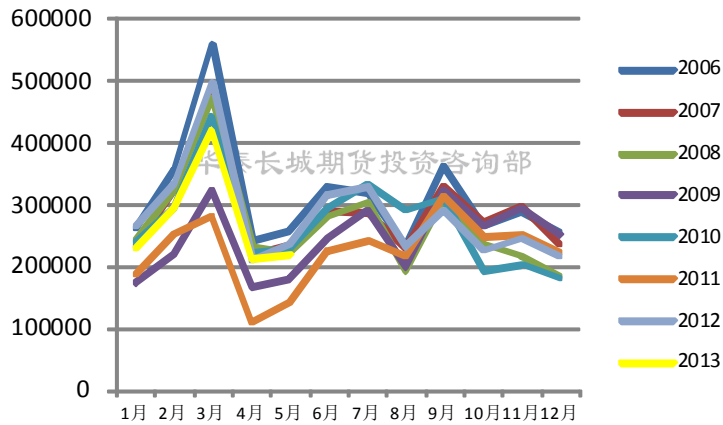
图 10：美国汽车销量



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

图 12：橡胶进口量



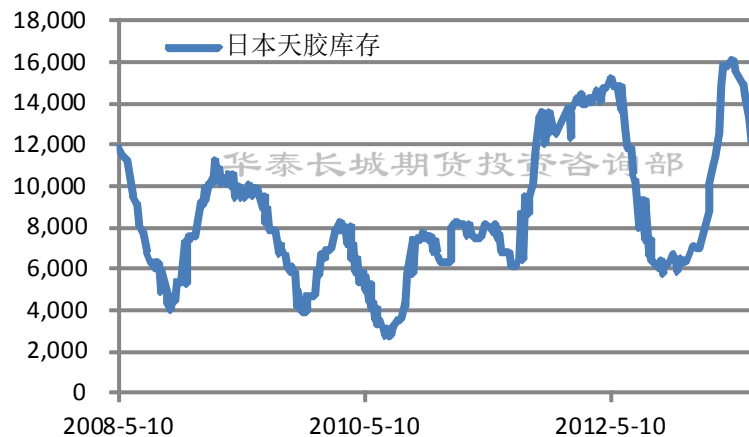
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 13: 上期所库存



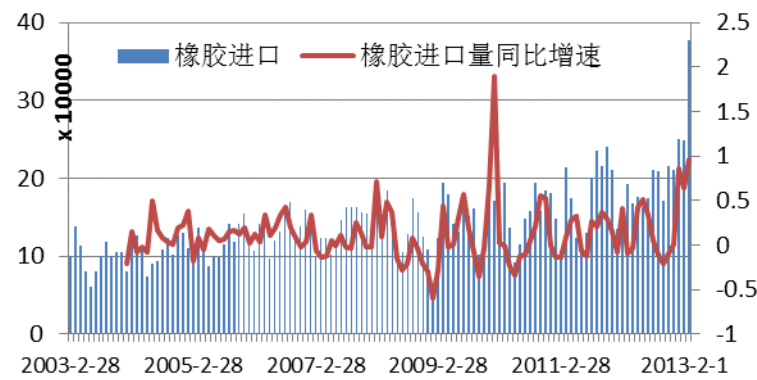
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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 17: 泰标白片价格



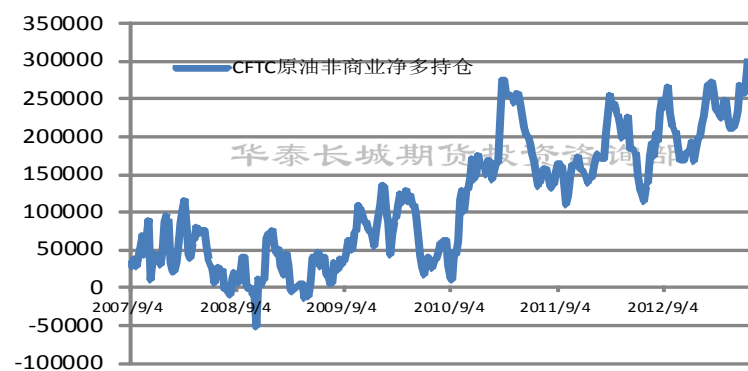
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 14: 上期所仓单



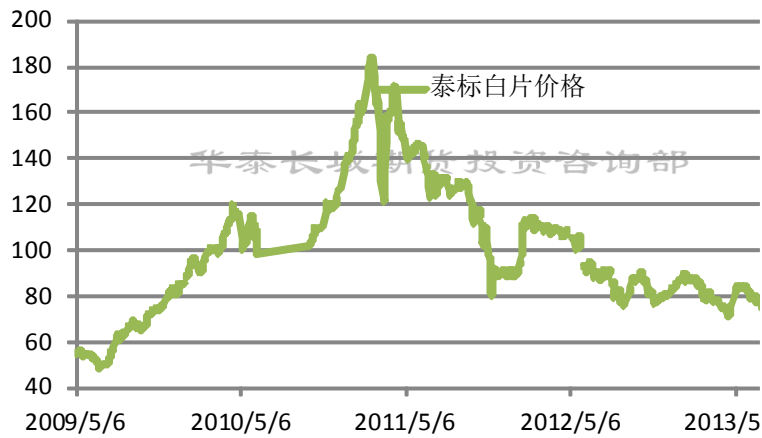
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 16: CFTC 原油非商业净多持仓

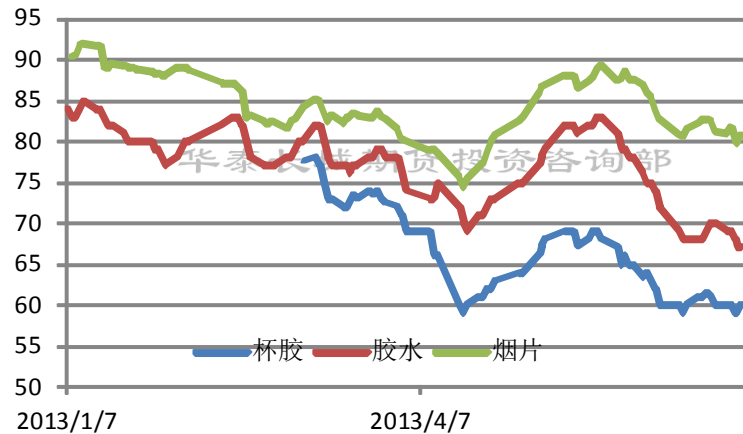


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 18: 泰国原料价格

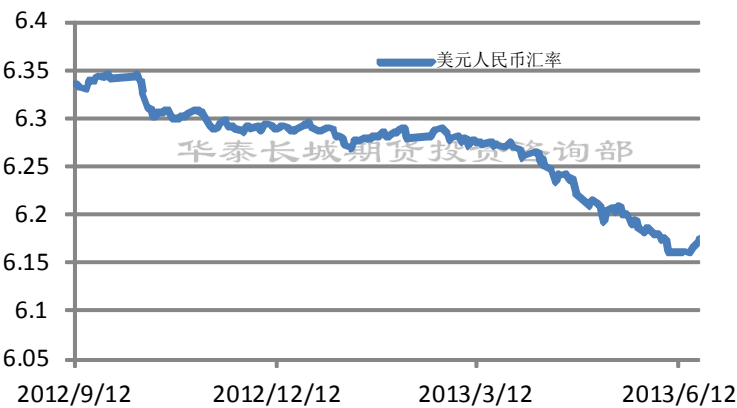


数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部



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



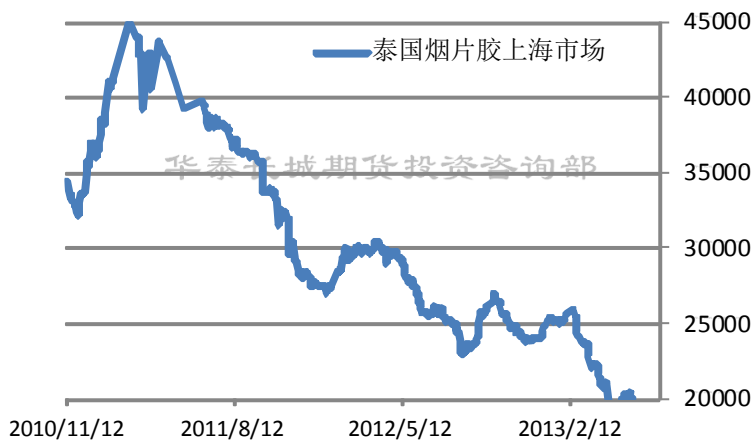
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 20：RSS3 中国主港报价



数据来源：卓创资讯，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

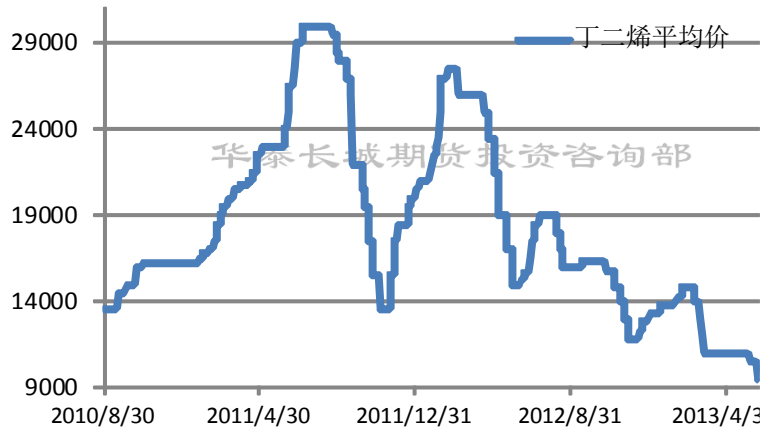
图 22：全乳胶现货价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 23：丁二烯均价

图 24：丁苯胶均价

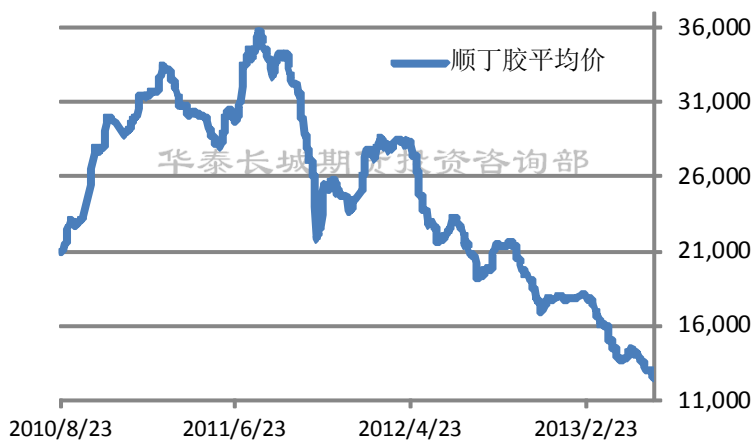


数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部



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 27：泰国标胶保税区价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 28：马来西亚标胶保税区价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 29：印尼标胶保税区价格

图 30：泰国标胶主港价格



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 31: 马来西亚标胶主港价格



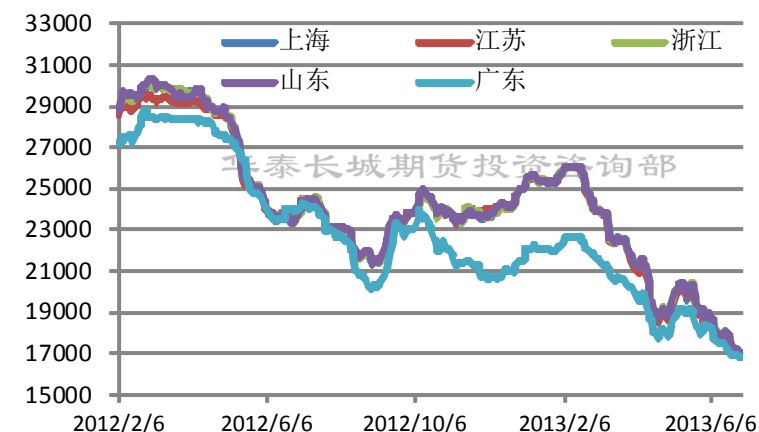
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 32: 印尼标胶主港价格



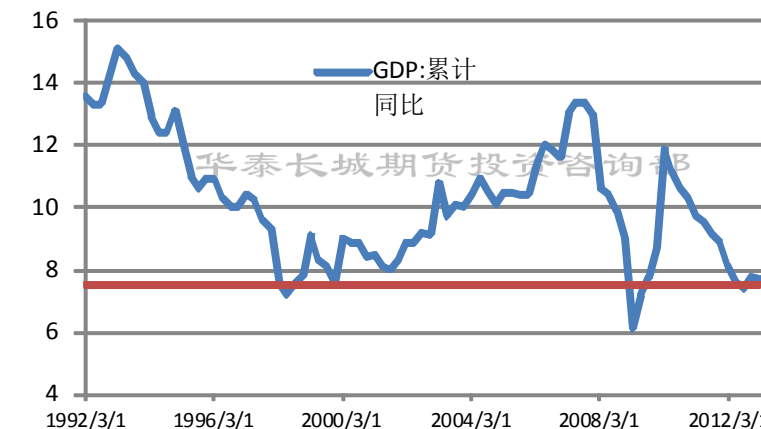
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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

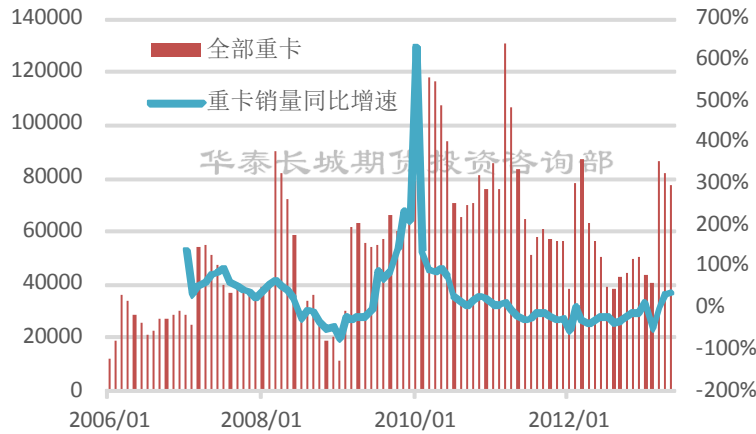
图 34: 中国 GDP 曲线



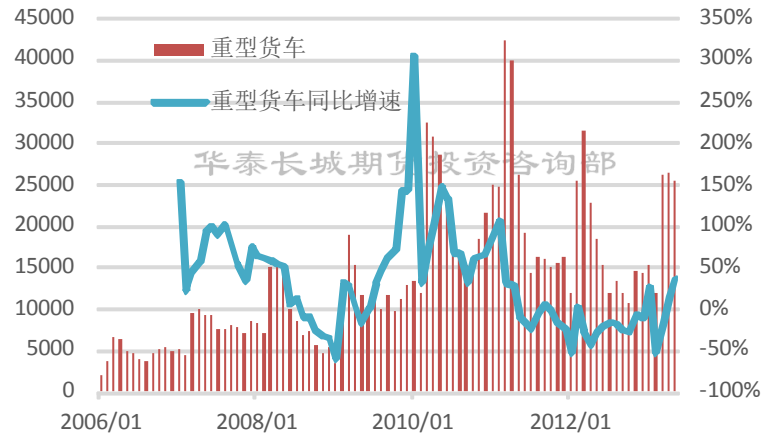
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 35: 国内重卡销量

图 36: 国内重型货车销量

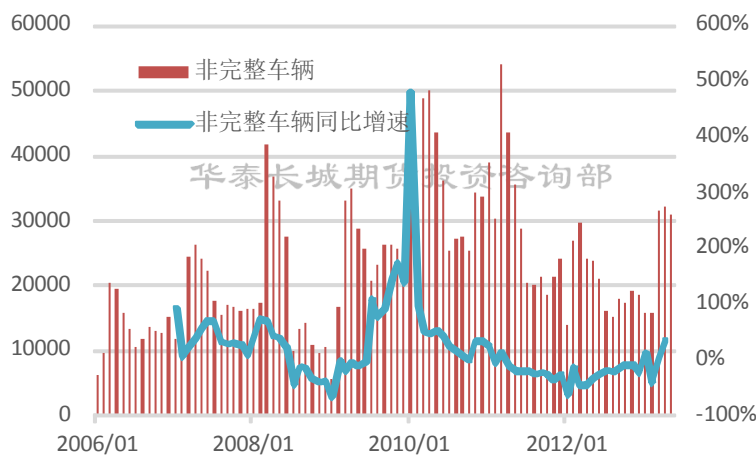


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



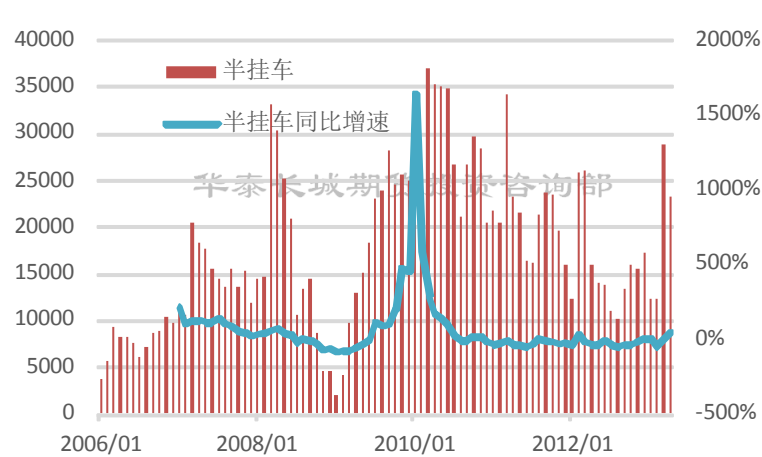
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 37: 国内非完整车辆销量



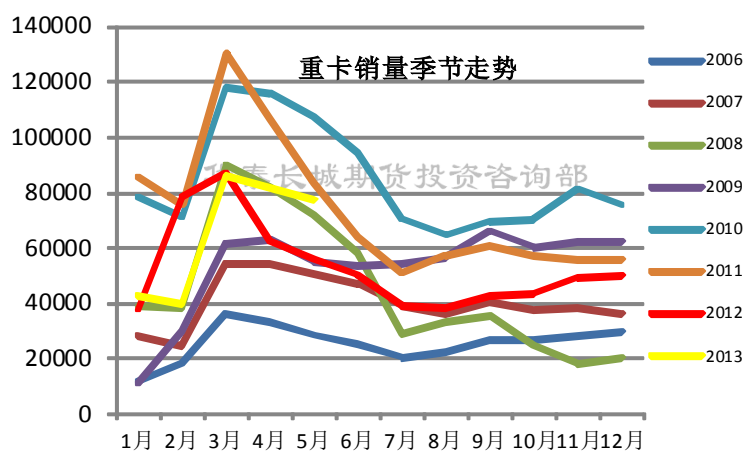
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 38: 国内半挂车销量



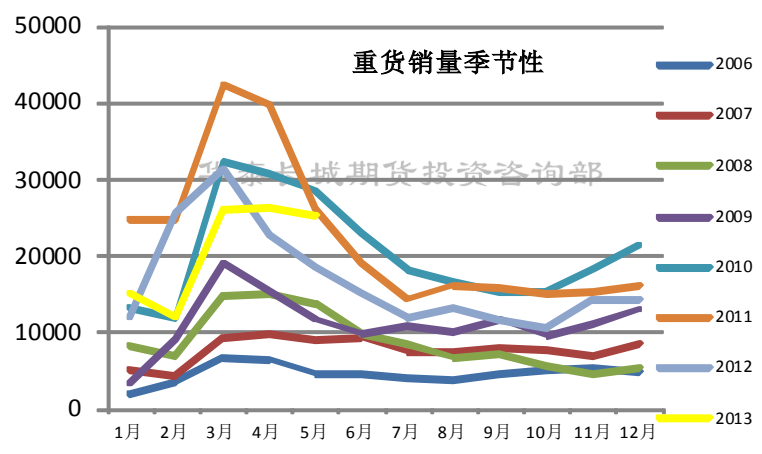
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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

图 42: 国内半挂车销量季节性对比



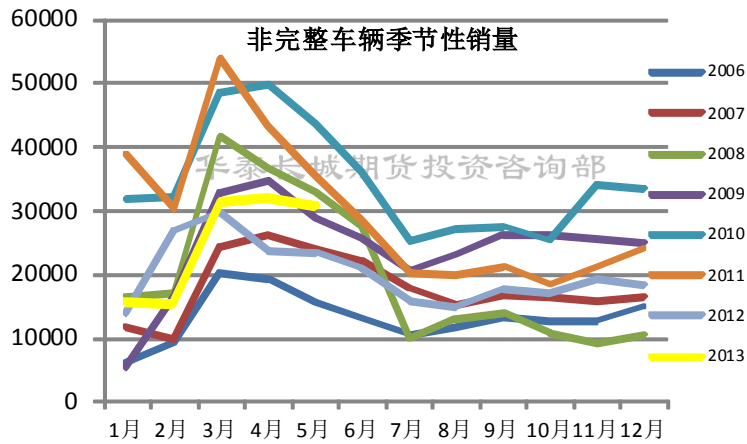


图 43: 国内乘用车和商用车销量同比增速

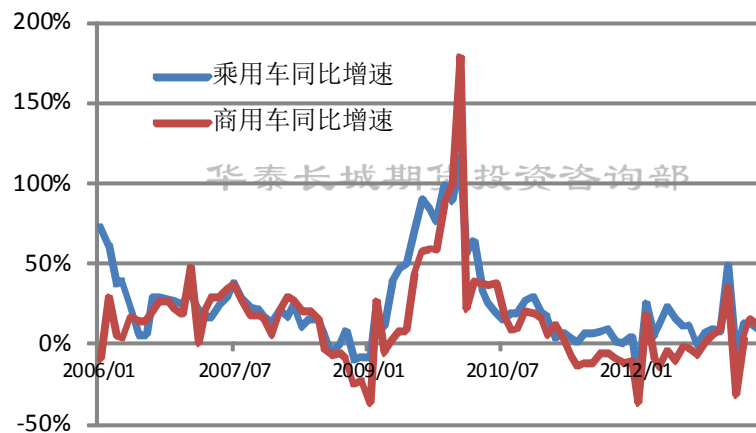


图 44: 国内乘用车与商用车销量比

图 45: 国内乘用车销量季节性对比

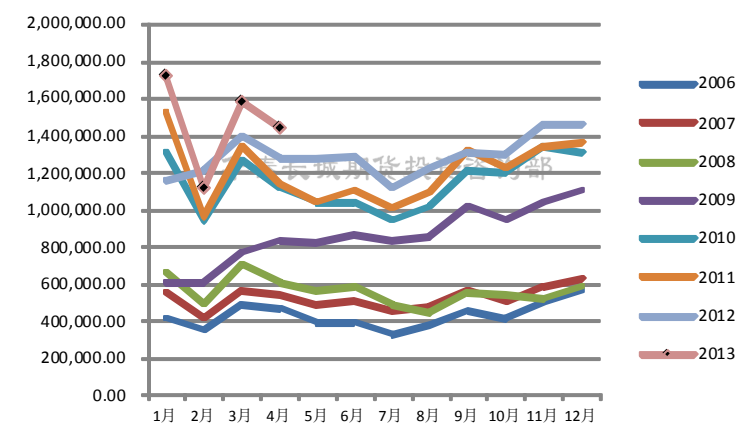


图 45: 国内乘用车销量季节性对比

图 47: 国内半挂牵引车销量

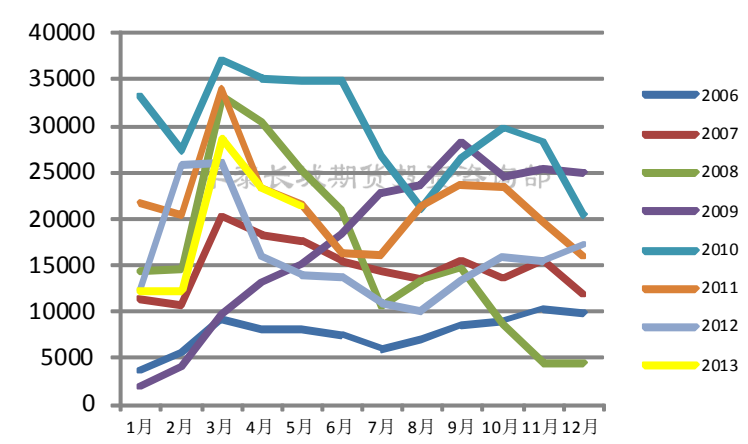


图 46: 国内商用车销量季节性对比

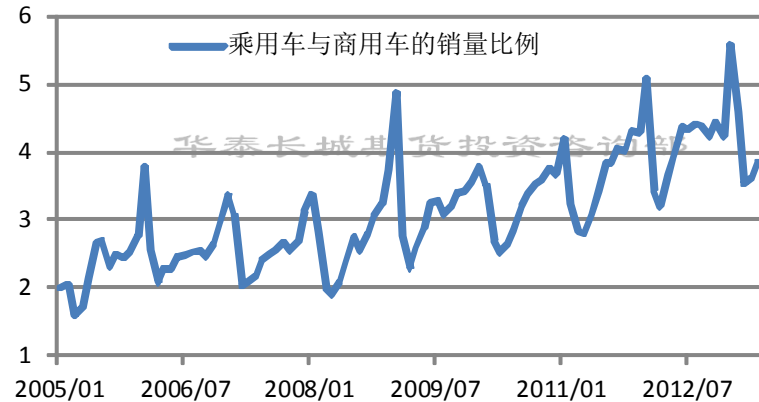


图 47: 国内半挂牵引车销量

图 48: 国内橡胶轮胎外胎产量

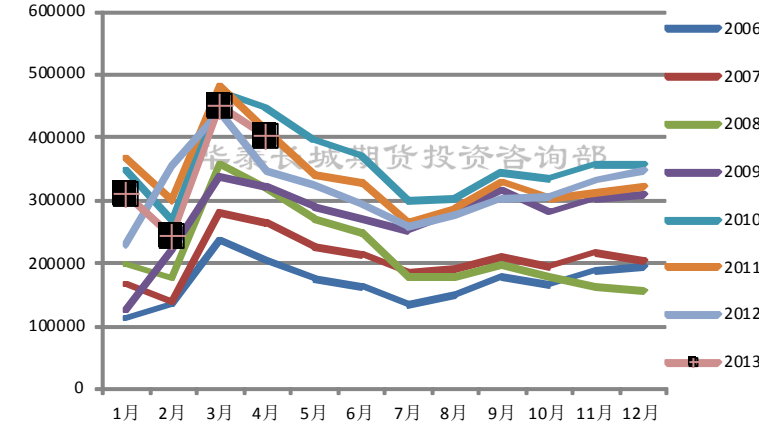
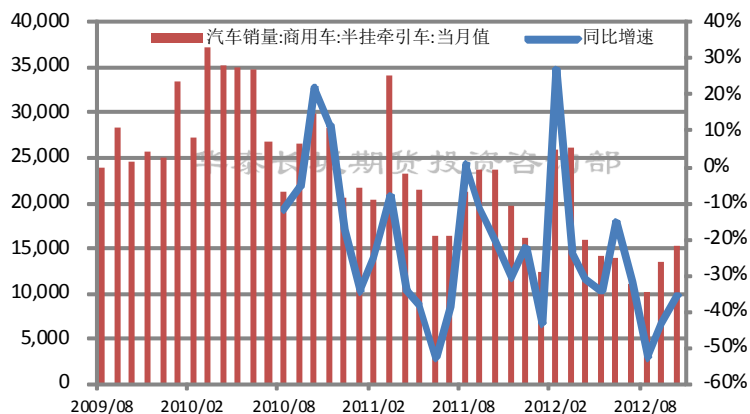
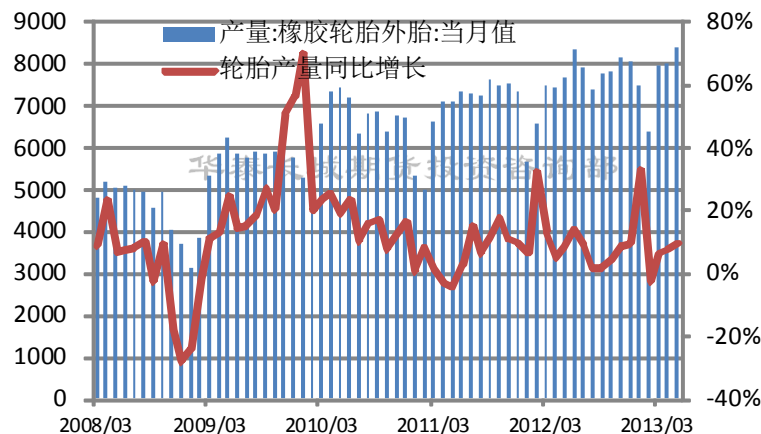


图 48: 国内橡胶轮胎外胎产量

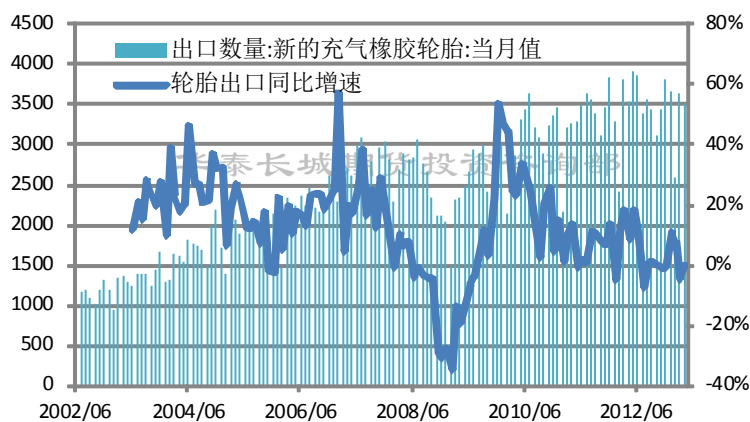


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



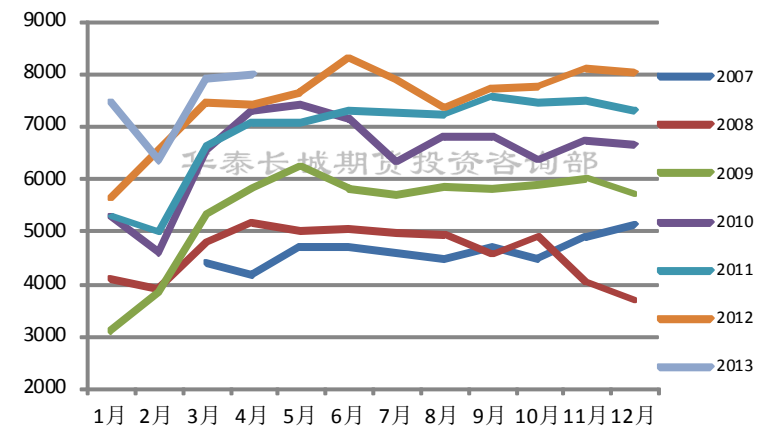
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 49: 国内橡胶轮胎出口量



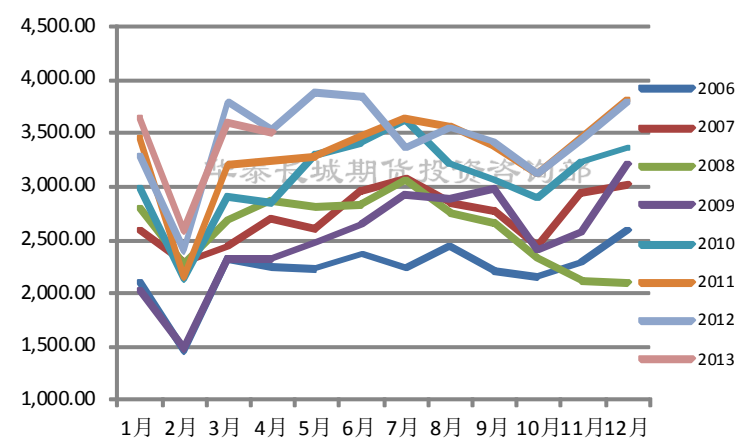
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 50: 国内橡胶轮胎产量季节性对比



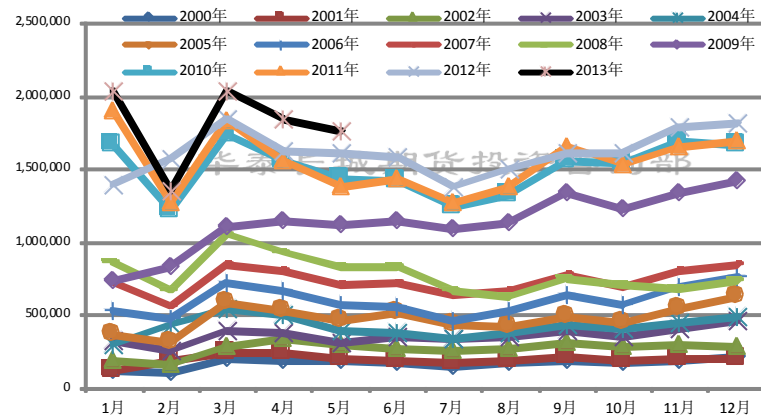
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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



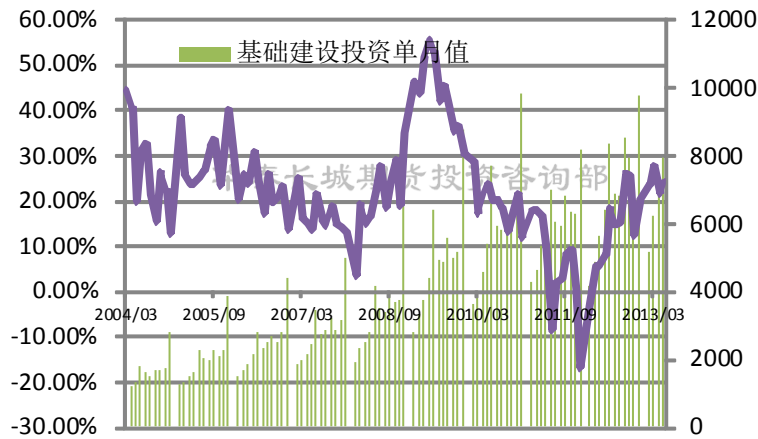
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 53: 国内基础设施建设投资单月值



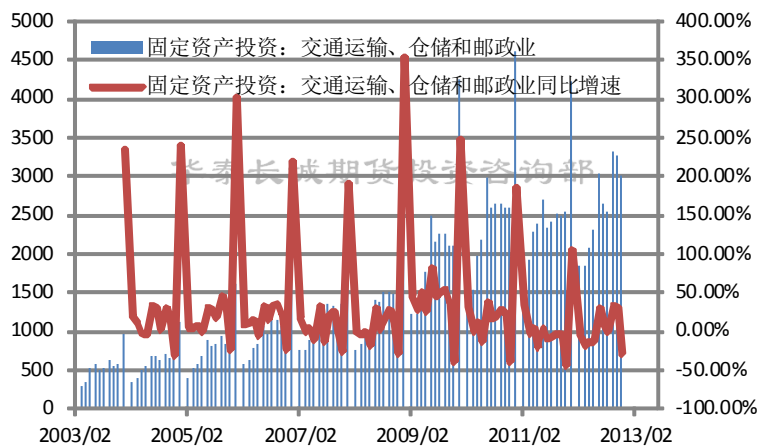
图 54: 固定资产投资完成额





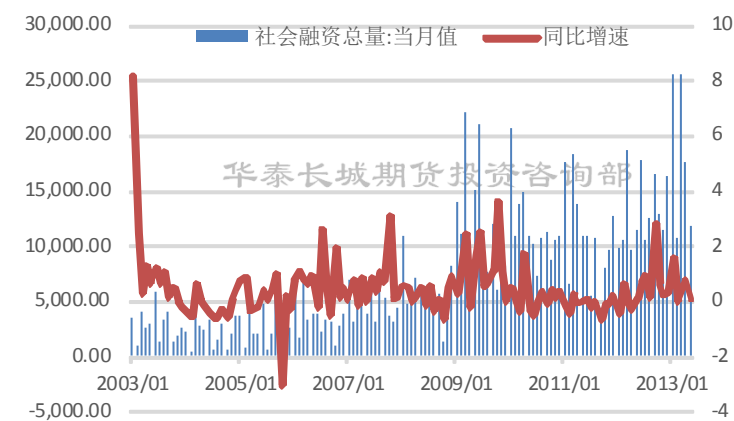
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 55: 交通运输、仓储和邮政业的投资



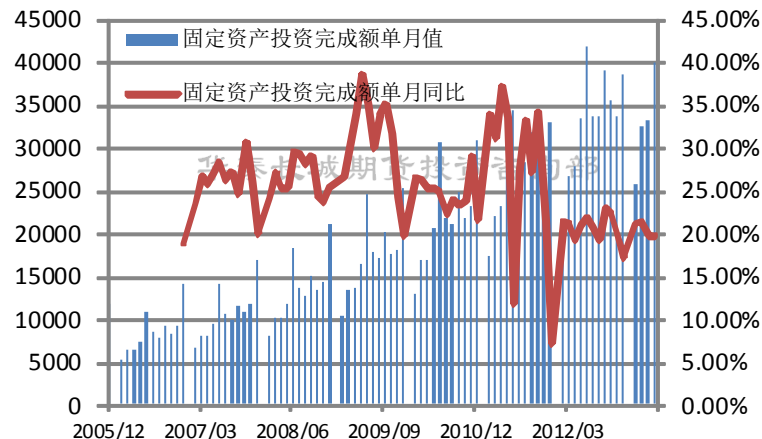
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 57: 社会融资总量



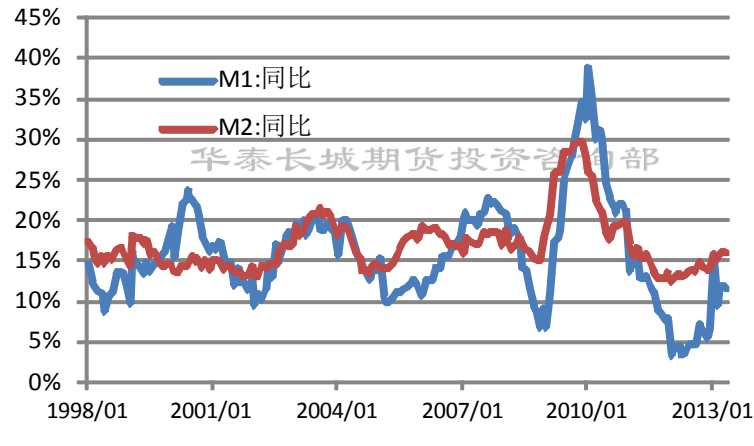
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 美国 PMI



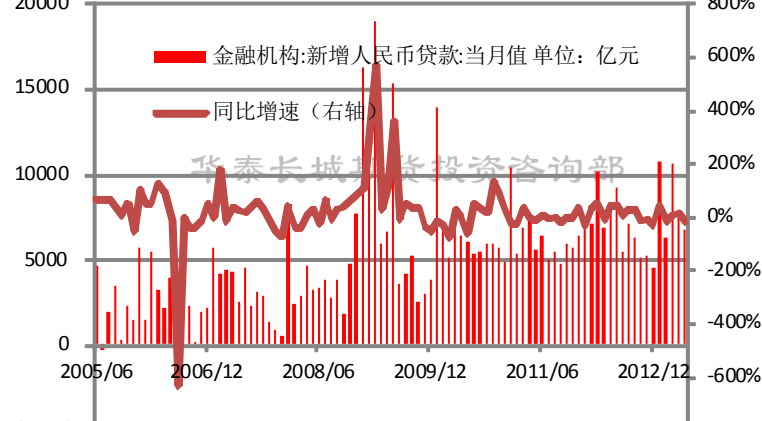
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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 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

图 60: 日本 PMI

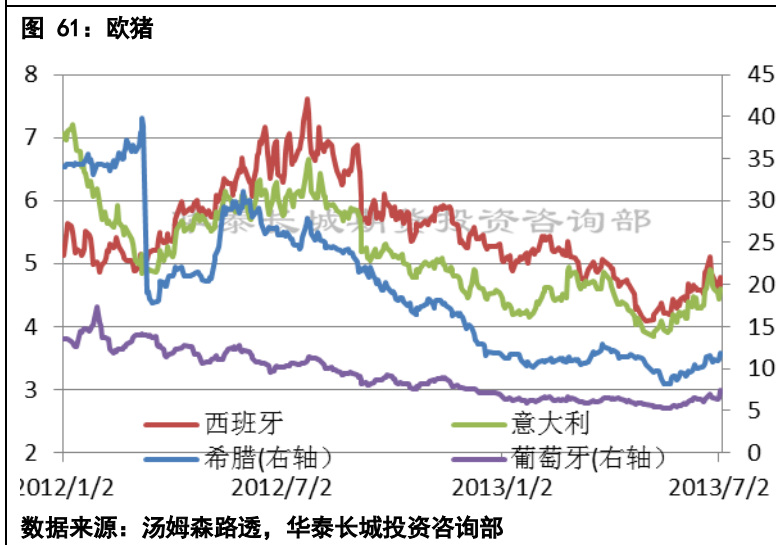
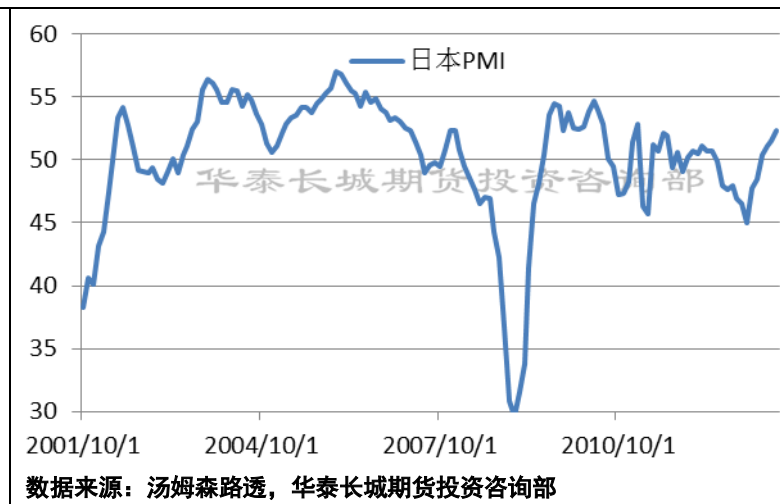
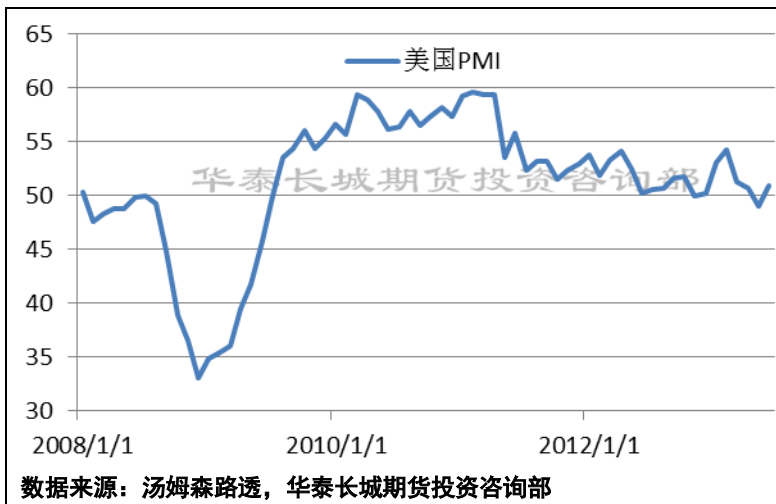


图 63

**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。