



2013 年 7 月 16 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

微博: <http://is.gd/YYdnp1>

博客: <http://is.gd/DiKGeF>

沪胶回撤，继续等高位空头入场

天胶期货日报 20130716						
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	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	16100	16525	17350	238.4	254.5
	前值	16325	16585	17485	245.1	255
	迷你走势					
	涨跌	-225	-60	-135	-6.7	-0.5
	涨跌幅	-1.38%	-0.36%	-0.77%	-2.73%	-0.20%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	62474	709572			
	前值	67270	788596			
	迷你走势					
	持仓量	77576	166526			
	前值	79328	163228			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	825				
	前值	900				
	迷你走势					
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	114230	81030			
	前值	114121	76380			
	涨跌	109	4650			
	涨跌幅	0.10%	6.09%			
	迷你走势					
	今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	17660	17835	18010	18184	18359
	17485	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%

		17310	17135	16960	16786	16611
	评析					
	沪胶昨日再度回撤，成交缩至 70 万手左右。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	16600	16500	16650	16650	16200
	前值	16800	16800	16950	16950	16400
	涨跌	-200	-300	-300	-300	-200
	涨跌幅	-1.19%	-1.79%	-1.77%	-1.77%	-1.22%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2570	2260	2260	2230	
	前值	2600	2270	2270	2245	
	涨跌	-30	-10	-10	-15	
	涨跌幅	-1.15%	-0.44%	-0.44%	-0.67%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2600	2270	2255	2215	
	前值	2570	2285	2275	2220	
	涨跌	30	-15	-20	-5	
	涨跌幅	1.17%	-0.66%	-0.88%	-0.23%	
	迷你走势					
	评析					
	现货多数下跌。国内人民币胶下跌 200-300 元/吨。云南产区持续降水，新鲜胶水供应较紧，全乳产量不高。					
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	34.19	18.45	10.25	5.5	
	前值	35.07	19.07	10.36	5.64	
	涨跌	-0.88	-0.62	-0.11	-0.14	
	涨跌幅	-2.51%	-3.25%	-1.06%	-2.48%	
	迷你走势					
	评析					
	保税区近期由于入库较为困难，库存连续下降。					
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	71.81	2578.36787	58	2196.921103	75.55
	前值	73.25	2625.49384	58.5	2212.957024	74.5
	涨跌	-1.44	-47.12597	-0.5	-16.03592046	1.05
	涨跌幅	-1.97%	-1.79%	-0.85%	-0.72%	1.41%
	迷你走势					
			乳胶制成成 胶水 本（美元/ 吨）			
	新值	67.5	1636.7415			
	前值	67	1625.96536			
	涨跌	0.5	10.7761386			
	涨跌幅	0.75%	0.66%			
	评析					
						白片价格跌幅接近 2%。杯胶亦下跌接近 1%。但胶水小幅上涨。
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	10700	10750	7000	840	880
	前值	10650	10550	7000	910	950
	涨跌	50	200	0	-70	-70
	涨跌幅	0.47%	1.90%	0.00%	-7.69%	-7.37%
	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	-5900	-5850			
	前值	-6150	-6250			
	涨跌	250	400			
	涨跌幅	4.07%	6.40%			
	评析					
						合成胶表现稍强。苯乙烯近期表现较强。主流市场上涨至 13300 元/吨。
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪（1401）日 （近 6 月）	盈亏比例	沪新进口 盈亏	沪（1401） 新（近 1）	盈亏比例
	新值	#N/A	#N/A		-2903.666035	-0.167358273
	前值	-1494.69383	-0.0843507		-2795.04193	-0.159853699
	涨跌	#N/A	#N/A		-108.624105	-0.007504574
	迷你走势					

	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	#N/A	20253.666	20310.795		
	前值	19214.69383	20280.0419	20544.315		
	涨跌	#N/A	-26.375895	-233.5206		
	涨跌幅	#N/A	-0.13%	-1.14%		
评析						
7月15日，日本海洋日金融市场休市。沪新亏损扩大，因沪胶相对较弱。						
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	105.93	108.08	2.15	3.1905	59.815
	前值	105.55	107.93	2.38	3.1755	59.891
	涨跌	0.38	0.15	-0.23	0.015	-0.076
	涨跌幅	0.36%	0.14%	-9.66%	0.47%	-0.13%
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	83.042	1.3057	99.95	31.18	6.1663
	前值	82.941	1.3066	99.17	31.18	6.1631
	涨跌	0.101	-0.0009	0.78	0	0.0032
	涨跌幅	0.12%	-0.07%	0.79%	0.00%	0.05%
	原油持稳，维持小幅上涨。但 nymex 明显更强，与 brent 的价差继续缩窄至 2.15 美元/桶。汇率多数波动不大。只有日元贬值至 99.95。					
宏观及行业信息	泰国副总理兼农业部部长敦促优先考虑降低橡胶的生产成本。					
	马来西亚统计局数据：5月天胶产量为50016吨，环比上涨16.6%，但同比下降28.4%。其中小胶园占92.8%。					
	日本东海橡胶工业公司宣布完成对巴西减震橡胶制造商 Produflex 的收购。					
	青岛轮胎企业开辟拉美市场。					
	保税区库存继续下降，较6月28日减少11600吨至33.03万吨。库存下降主要是外管局核查单据，资金面吃紧所致。					
	统计局公布二季度GDP数据，同比增长7.5%，符合市场预期。					
	6月规模以上工业增加值同比增长8.9%，低于预期，前值9.2%。1-6月城镇固定资产投资同比增长20.1%，低于预期，前值为20.4%。					

评论及策略

沪胶至今仍旧运行在振荡区间。从近期沪胶的价格表现特点看，沪胶的变化与宏观预期的变化有很大的关系。中国经济结构的调整和美国 QE 的退出预期都是市场主导价格的主要力量。沪胶目前仍然应重新考虑在高位空头入场的机会。谨慎而言，考虑在 17800-18000 元/吨区间的位置。

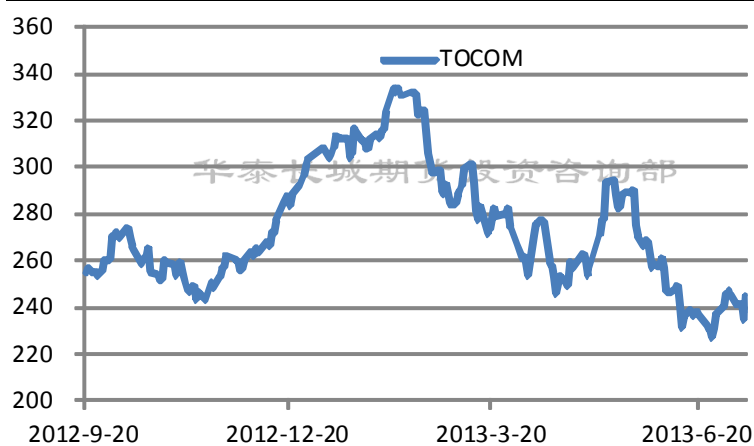
图表

图 1：沪胶走势图



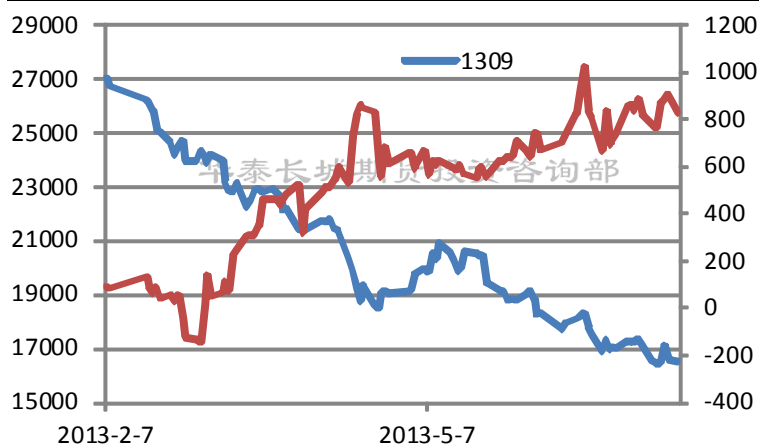
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 2：日胶走势图



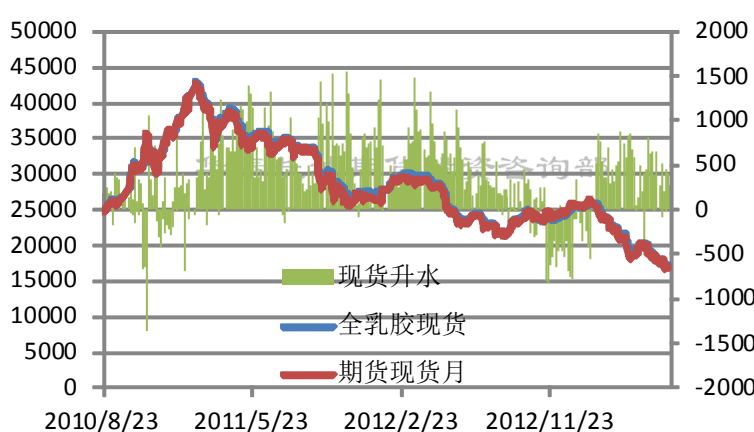
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：SHFE 天胶隔月价格堆积图



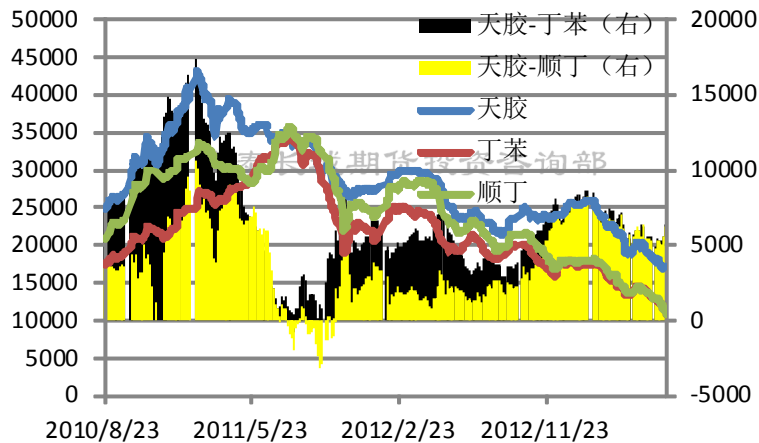
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



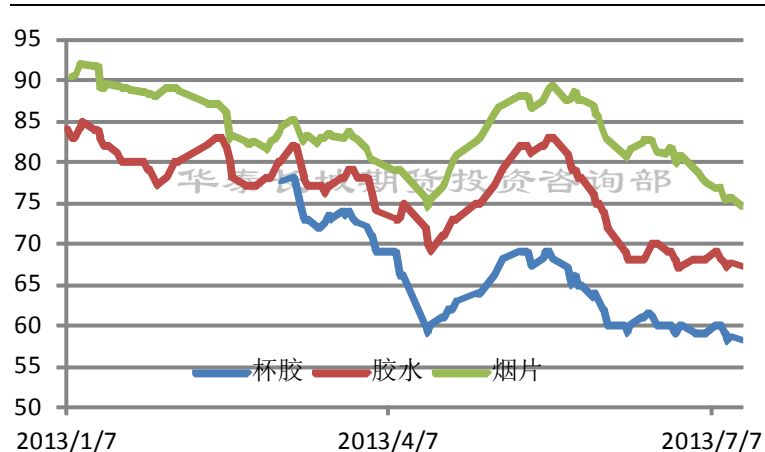
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

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



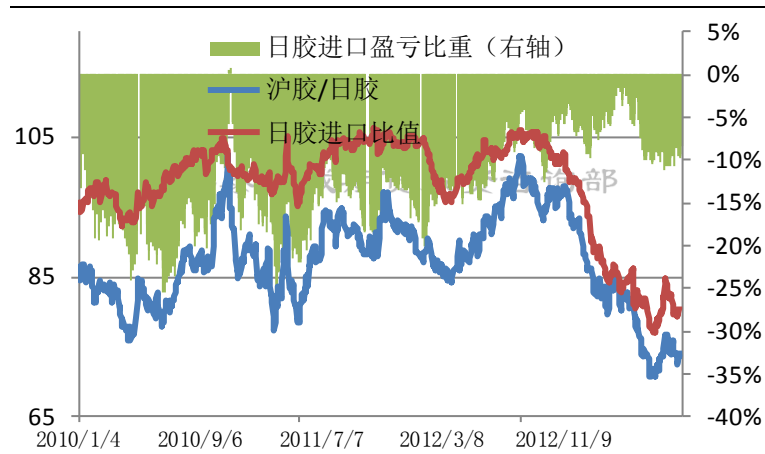
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 9：曼谷现货价格走势



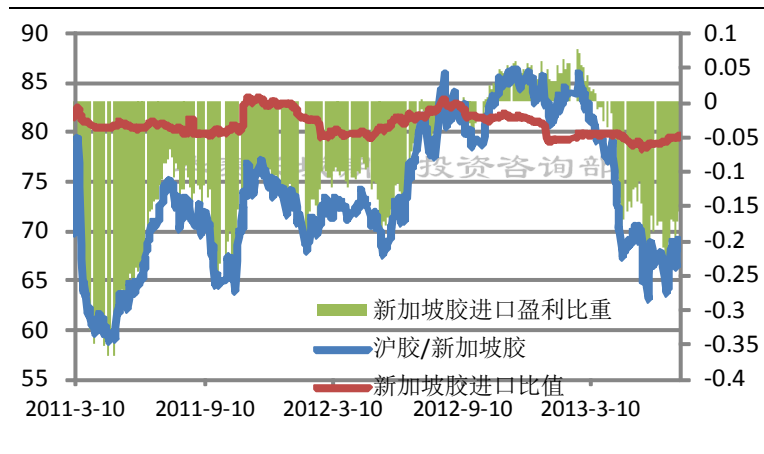
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 10：日胶沪胶进口比价图



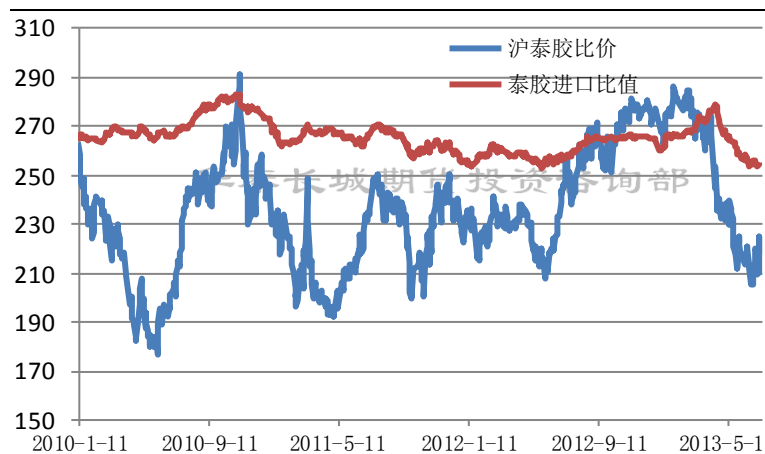
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 11：新加坡胶沪胶比价图



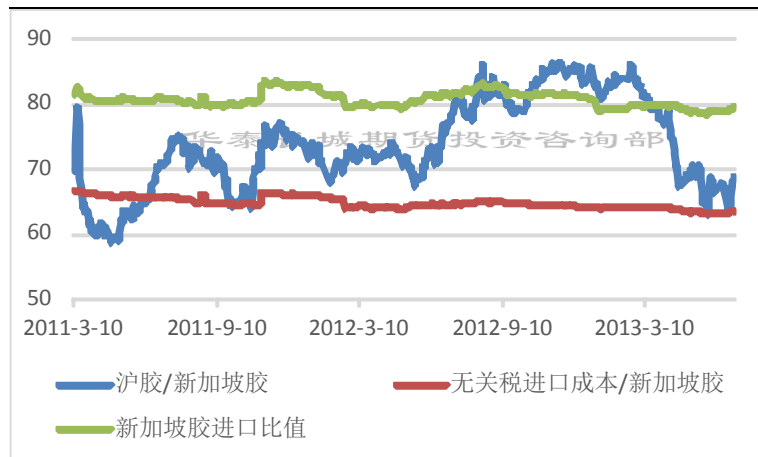
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 12：泰胶沪胶比价图



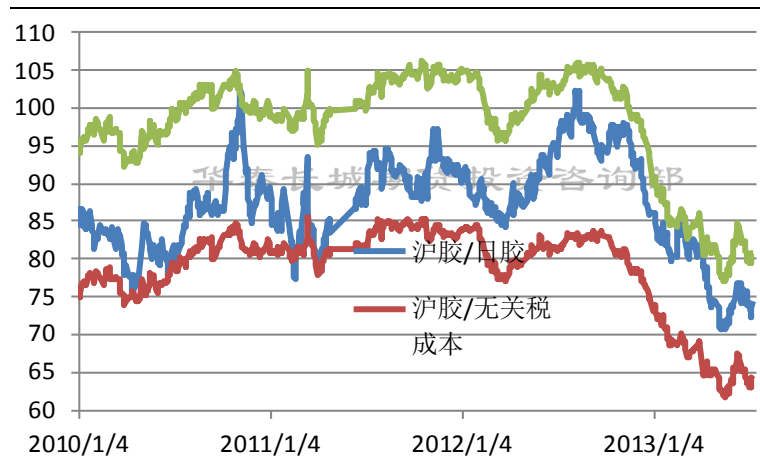
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 13: 新加坡比价图



资料来源: 汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 14: 新加坡比价图



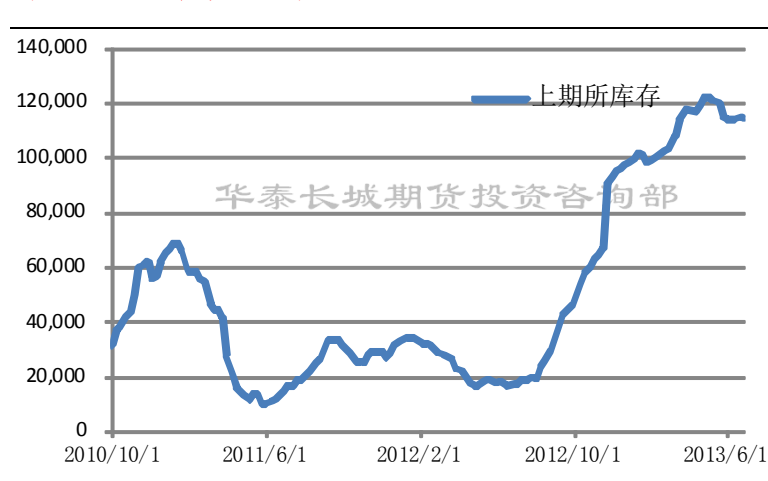
资料来源: 汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 15: 沪胶仓单变化图



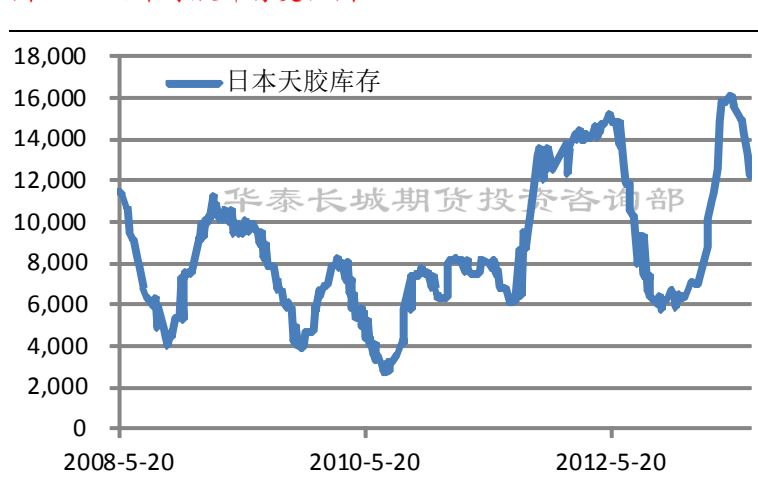
资料来源: 汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 16: 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 17: 日本原胶库存变化图



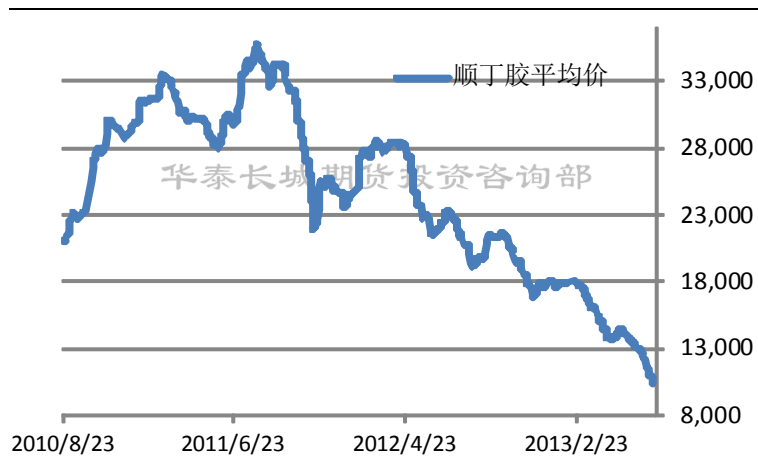
资料来源: 汤姆森路透，日本橡胶协会，华泰长城期货投资咨询部

图 18: 丁苯胶价格走势图



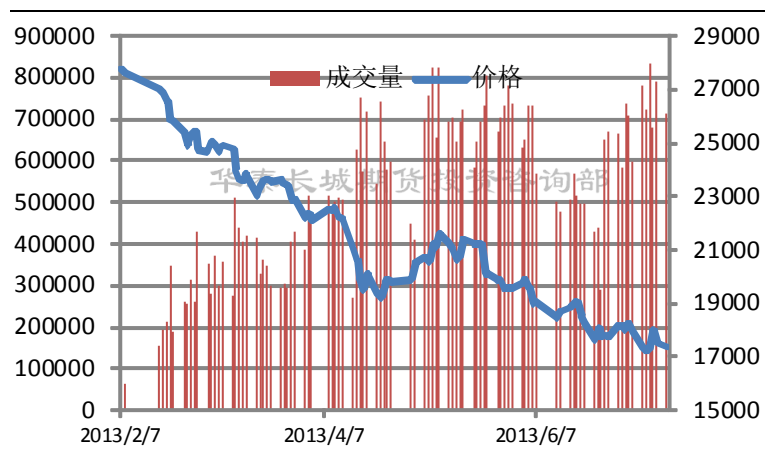
资料来源: 卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 19: 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 20: 天胶成交量与价格走势



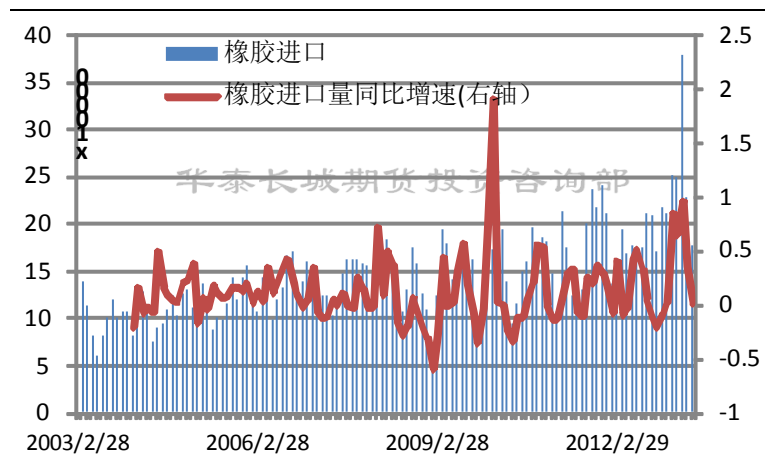
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 天胶持仓与价格走势



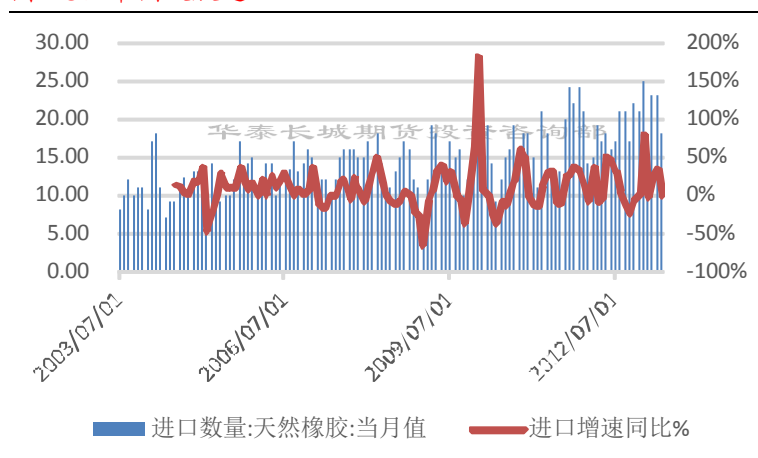
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国橡胶进口



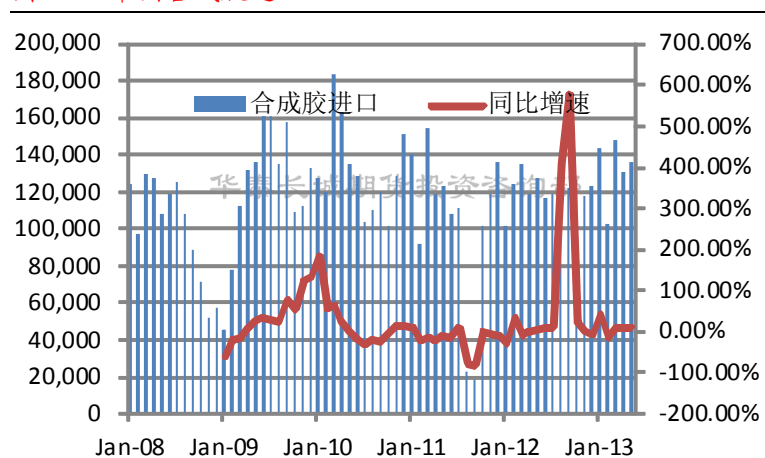
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国天胶进口



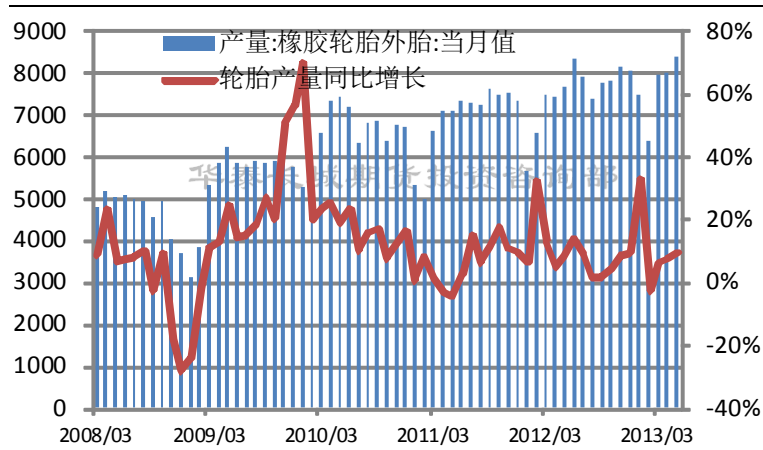
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国合成胶进口



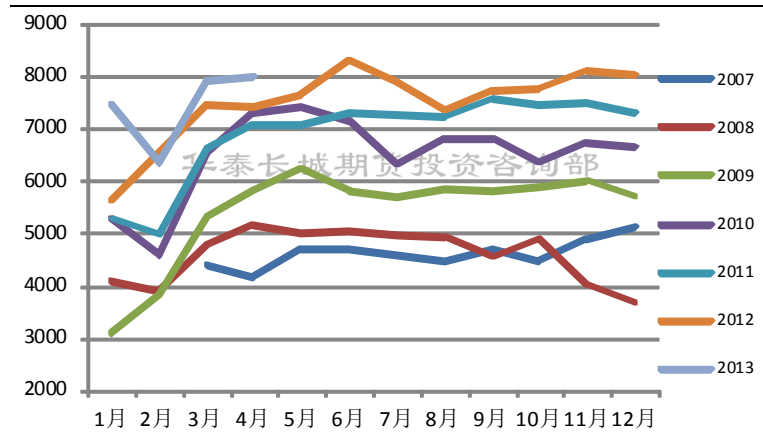
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 25：中国轮胎产量



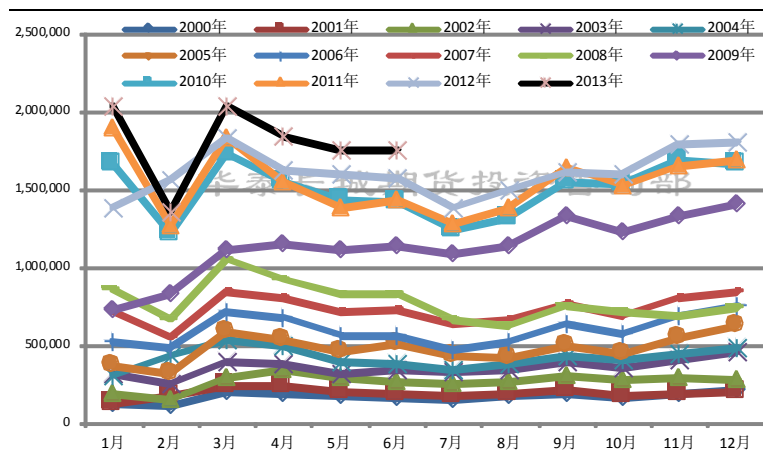
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 26：中国轮胎产量(按年度分)



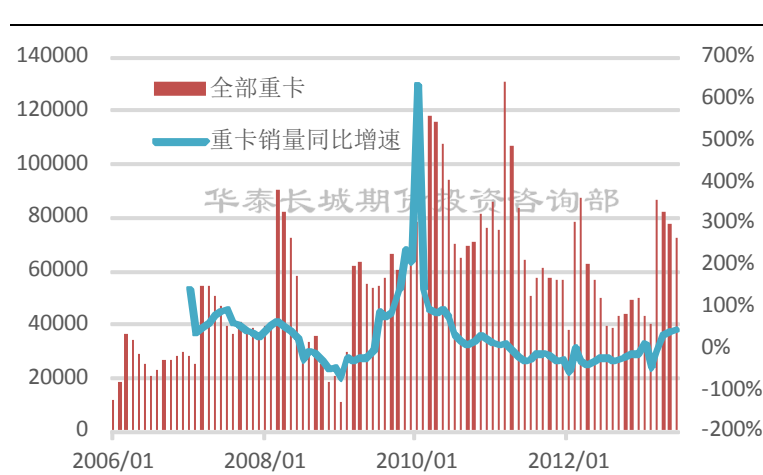
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 27：中国汽车销量



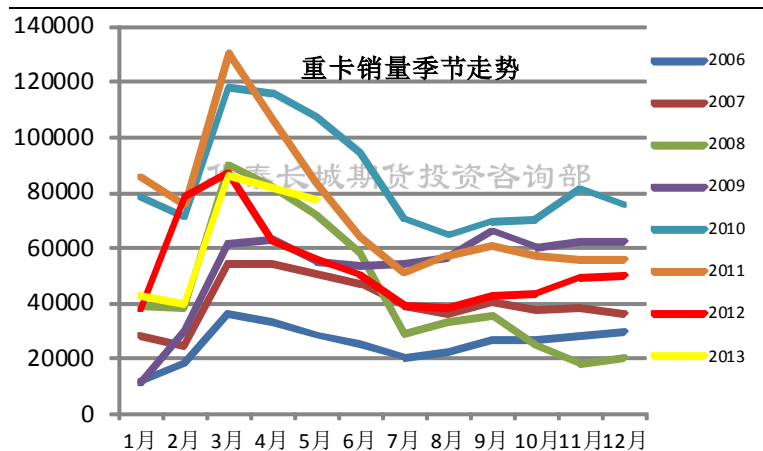
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 28：中国重卡销量



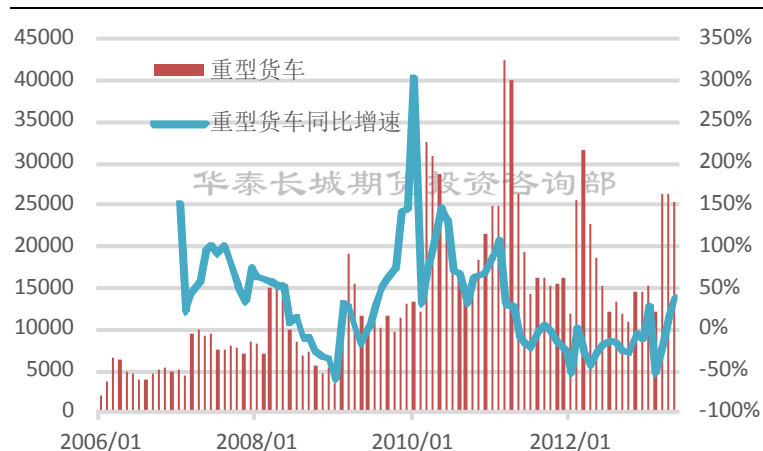
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 29：重卡销量（分年度）



资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 30：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 31: 重货销量 (分年度)

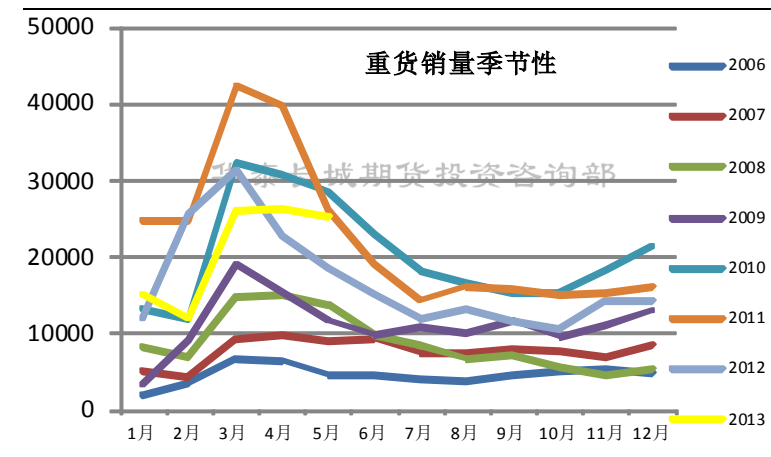


图 32: 非完整车辆销量

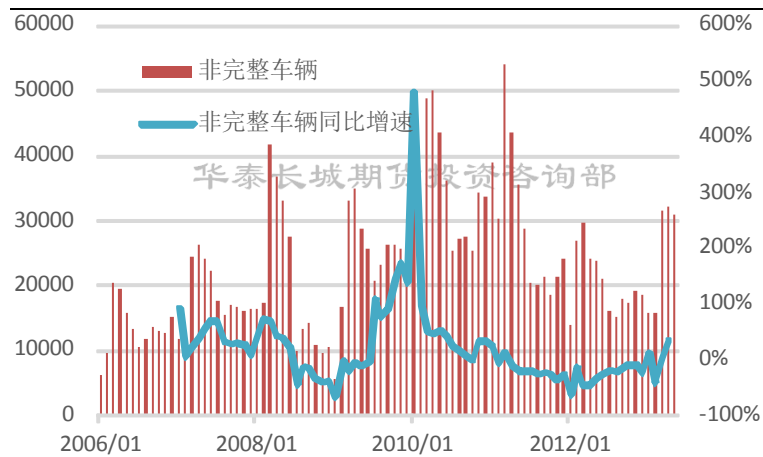


图 33: 非完整车辆销量 (分年度)

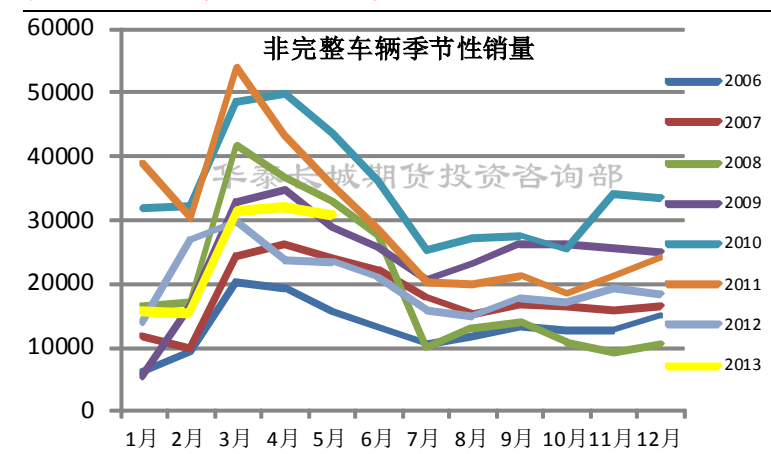


图 34: 半挂车销量

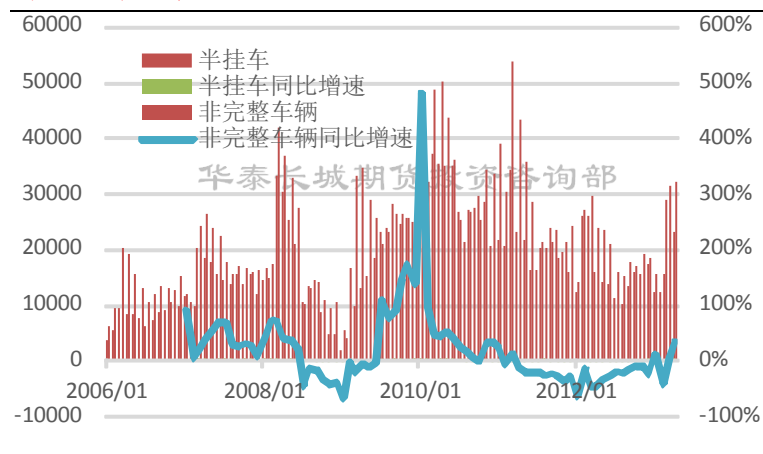


图 35: 半挂车销量 (分年度)

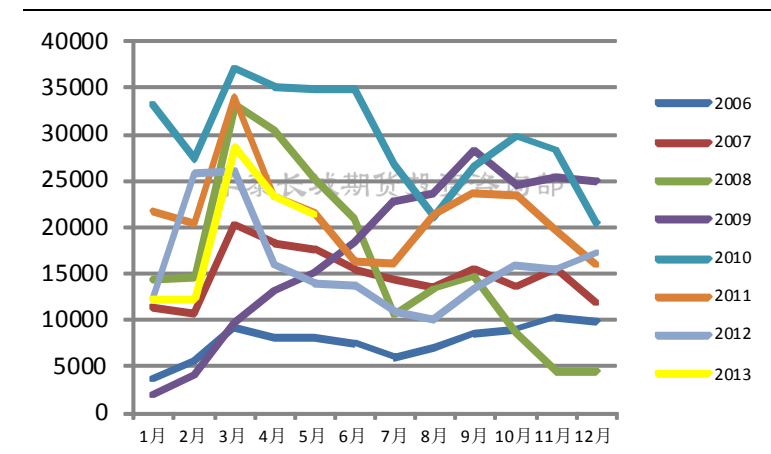
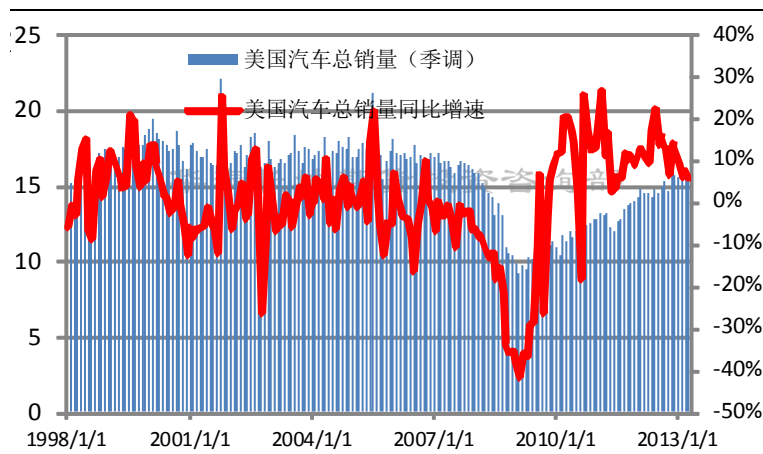


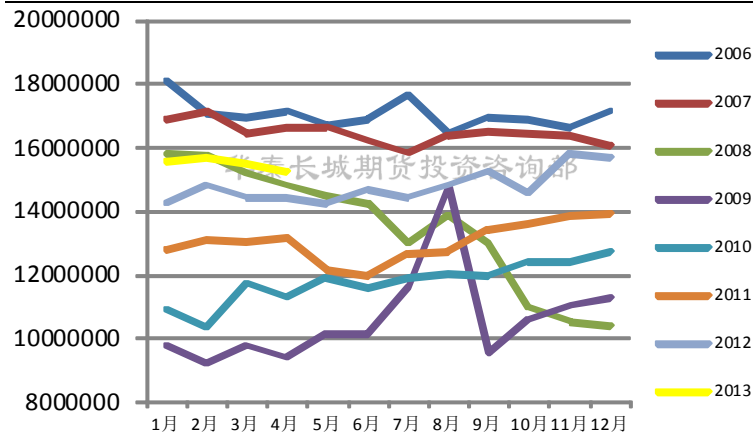
图 36: 美国汽车销量



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

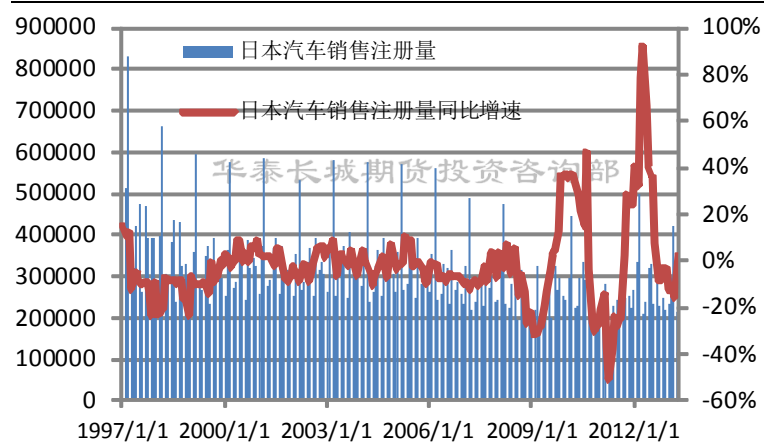
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 37：美国汽车销量(按年度)



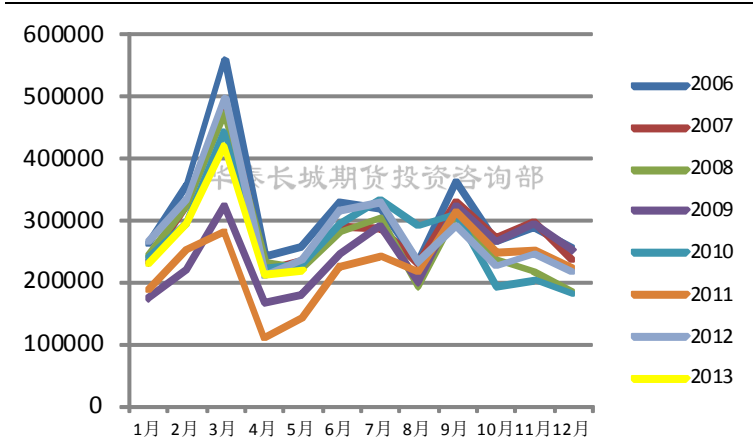
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 38：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 39：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

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。