

2013年8月12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

沪胶近期走强

报告摘要

尽管沪胶近期一直处于连续的反弹格局当中，但是周四沪胶的大幅上涨仍然超出了市场预期。我们认为沪胶强劲上涨，与周四公布的经济数据向好不无密切关系。时间点上形成呼应，而铜与胶齐涨亦是形成了一对呼应。

在需求层面上，重卡7月的销售数据与6月相比有了本质的回落，7月份重卡销量为5.1万辆。而此前几个月重卡销量一直维持在7万辆以上。我们对于未来重卡需求走弱的预期仍然维持不变。

橡胶工厂的利润得到了显著的改善：已经从过去的亏损向利润方向转化。我们认为这种现象可能将维持下去。由于工厂备货较少，未来的原料价格可能会保持坚挺。

沪胶价格波动与宏观预期的变化有非常明显的相关性，甚至超越了基本面的影响。沪胶强弱的转变可以看出在宏观政策的预期上，中美两国都发生了一些微妙的变化。我们注意到目前中央的讲话当中，偏向稳定增长的内容要略多一些。而伯南克的讲话亦显示美联储退出QE可能仍然需要较长的时间。这两点变化，都将很可能促使胶价在一段时间内维持强势。

但对于沪胶的未来我们仍然有几点担忧：

1. 轮胎厂可能将缩减开工率，因库存较高所致。需求可能将萎靡下去。
2. 下半年可能增加的通胀压力，地方债务危机的潜在可能性，都会影响经济增长的持续进行。
3. 美联储退出QE仅是时间问题，虽然目前7.4%的失业率意味着退出QE可能仍然需要等候更长的时间。但正如QE3推出后给沪胶带来的上涨机会，QE3的退出亦可能给潜在的高位沪胶带来空头的入场机会。

我们需要把沪胶分成两个阶段。在近阶段，沪胶将可能延续上周的强势。19500-20000元/吨可能会成为沪胶继续巩固盘整的狭窄空间。沪胶不排除上行至20000元/吨以上，而受制于21000元/吨的可能。而从更长远的角度而言，我们认为目前仍然预判沪胶未来有回落的可能，价格反弹上限或将不超过21000元/吨。而此线可能是未来空头入场的较佳机会。

天然橡胶

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
新值		17430	18225	19330	260.4	244
前值		17420	18010	19070	261.3	246.3
迷你走势						
涨跌		10	215	260	-0.9	-2.3
涨跌幅		0.06%	1.19%	1.36%	-0.34%	-0.93%
成交持仓		1309	1401			
成交量		11778	836314			

前值	18932	1040558			
迷你走势					
持仓量	21894	185686			
前值	23420	188346			
迷你走势					
跨月价差	1401-1309				
新值	1105				
前值	1060				
迷你走势					
隔月价差成本（1 吨）	标准	一个月成本			备注
仓储费	1 元/吨/天	30			1: 胶价按照 20000 计算保证金比例
交易手续费	万分之一点五	3			2: 一个月按照 30 天计算
入库费	25 元/吨	25			3: 隔月价差按照 1000 元/吨计算
交割手续费	4 元/吨	4			
保证金比例	17%				
保证金占用	20000*17%=3400	3400			
资金占用利率	6.30%				
资金使用成本		17.85			
增值税价差	1000				
增值税带来的成本增加		115.044248			
成本合计		194.894248			
上期所仓单和库存	库存（周）	仓单（日）			
新值	118188	82550			
前值	117913	82760			
涨跌	275	-210			
涨跌幅	0.23%	-0.25%			
迷你走势					
今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%

	昨日结算价	19478	19671	19864	20056	20249
	19285	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		19092	18899	18706	18514	18321
	评析					
	沪胶升上 19000 元/吨之后，逐渐稳固，预计短期内还可能继续上冲。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	18200	17950	18250	18250	16600
	前值	17950	17700	17800	17900	16600
	涨跌	250	250	450	350	0
	涨跌幅	1.39%	1.41%	2.53%	1.96%	0.00%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2600	2405	2405	2345	
	前值	2600	2385	2385	2345	
	涨跌	0	20	20	0	
	涨跌幅	0.00%	0.84%	0.84%	0.00%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2580	2440	2440	2400	
	前值	2560	2410	2405	2335	
	涨跌	20	30	35	65	
	涨跌幅	0.78%	1.24%	1.46%	2.78%	
	迷你走势					
	评析					
	现货市场巩固上扬。					
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	33.03	17.05	9.85	4.8	
	前值	31.31	17.85	9.45	5.3	
	涨跌	1.72	-0.8	0.4	-0.5	
	涨跌幅	5.49%	-4.48%	4.23%	-9.43%	
	迷你走势					
	评析					
截至到 7 月 31 日，青岛保税区橡胶总库存持续下降趋势，下降幅度增大						

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	71.91	2577.66734	62	2321.485751	73.89
	前值	70.4	2528.32964	61	2289.465258	72.39
	涨跌	1.51	49.3376986	1	32.02049312	1.5
	涨跌幅	2.14%	1.95%	1.64%	1.40%	2.07%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
	新值	65	1580.35863			
	前值	64	1558.84086			
	涨跌	1	21.5177714			
	涨跌幅	1.56%	1.38%			
	迷你走势					
	评析	原料价格上涨，白片涨幅超过 2%。近期原料供应增加低于预期。				

合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石油)	丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)
	新值	12850	13000	8000	1100	1100
	前值	12750	12950	8000	1100	1100
	涨跌	100	50	0	0	0
	涨跌幅	0.78%	0.39%	0.00%	0.00%	0.00%
	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	-5350	-5200			
	前值	-5200	-5000			
	涨跌	-150	-200			
	涨跌幅	-2.88%	-4.00%			
	评析	顺丁开工率降至不足四成，供应商有意控销是此轮上涨的重要原因。另外，此轮上涨主要是中间商的入市补仓所致。中间商已感高位风险不小，不再积极补货。原料丁二烯近期可售货源有限，可能短期内仍将维持强势。但未来船货到港和顺丁利润下降都可能导致丁二烯未来价格重归下跌之路。				

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	-2162.384532	-0.1119247		#N/A	#N/A
	前值	-1939.794393	-0.1017197		#N/A	#N/A
	涨跌	-222.5901383	-0.010205		#N/A	#N/A
	迷你走势					
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	21482.38453	#N/A	20317.476		
	前值	21009.79439	#N/A	20108.599		
	涨跌	472.5901383	#N/A	208.87745		
	涨跌幅	2.25%	#N/A	1.04%		
评析						
新加坡开斋节和国庆日，金融市场休市无报价。						
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	105.97	108.22	2.25	60.6795	1.3343
	前值	103.4	106.68	3.28	60.731	1.33815
	涨跌	2.57	1.54	-1.03	-0.0515	-0.00385
	涨跌幅	2.49%	1.44%	-31.40%	-0.08%	-0.29%
	迷你走势					
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	81.122	1.3341	96.23	31.23	6.1668
	前值	81.034	1.338	96.69	31.23	6.1703
	涨跌	0.088	-0.0039	-0.46	0	-0.0035
	涨跌幅	0.11%	-0.29%	-0.48%	0.00%	-0.06%
	迷你走势					
	原油周五大涨，涨幅超过 2%。					

宏观评述

中国 7 月工业增加值同比增长 9.7% 预期 9%

中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 9.7%，预期增长 9%，前值 8.9%。这是今年仅次于 1-2 月增加值的第二高增速。

此前道琼斯调查的 14 位经济学家的预期中值显示，中国 7 月份工业增加值增幅或从 6 月份的 8.9% 小幅提高至 9%。

国家统计局还[公布](#)，中国 7 月规模以上工业增加值环比增长 0.88%，1-7 月规模以上工业增加值同比增长 9.4%。

分经济类型看，7 月份，国有及国有控股企业增加值同比增长 8.1%，集体企业增长 3.6%，股份制企业增长 11.1%，外商及港澳台商投资企业增长 7.9%。

分三大门类看，7 月份，采矿业增加值同比增长 5.5%，制造业增长 10.5%，电力、燃气和水的生产和供应业增长 8.6%。

分行业看，7 月份，41 个大类行业中有 39 个行业增加值保持同比增长。其中，纺织业增长 8.2%，化学原料和化学制品制造业增长 12.4%，非金属矿物制品业增长 12.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 11.8%，通用设备制造业增长 9.2%，汽车制造业增长 14.1%，电气机械和器材制造业增长 10.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 9.7%，电力、热力的生产和供应业增长 8.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降 0.3%。

分地区看，7 月份，东部地区增加值同比增长 8.8%，中部地区增长 10.8%，西部地区增长 11.5%。

分产品看，7 月份，464 种产品中有 306 种产品同比增长。其中，发电量 4795 亿千瓦时，同比增长 8.1%；钢材 9075 万吨，增长 10.9%；水泥 21182 万吨，增长 9.1%；原油加工量 4030 万吨，增长 7.1%；十种有色金属 335 万吨，增长 9.8%；乙烯 132 万吨，增长 10.1%；汽车 170.8 万辆，增长 15.4%；轿车 98.5 万辆，增长 11.9%。

7 月份，工业企业产品销售率为 98.4%，比上年同期提高 0.2 个百分点。工业企业实现出口交货值 9171 亿元，同比名义增长 2.5%。

中国 7 月社会消费品零售同比增 13.2% 市场预期 13.5%

据中国国家统计局：

2013 年 7 月份，社会消费品零售总额 18513 亿元，同比名义增长 13.2%（扣除价格因素实际增长 11.3%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上

企业（单位）消费品零售额 9159 亿元，增长 11.2%。1-7 月份，社会消费品零售总额 129277 亿元，同比增长 12.8%。

按经营单位所在地分，7 月份，城镇消费品零售额 16024 亿元，同比增长 12.9%；乡村消费品零售额 2489 亿元，增长 15.0%。1-7 月份，城镇消费品零售额 111813 亿元；同比增长 12.5%，乡村消费品零售额 17464 亿元，增长 14.4%。

按消费形态分，7 月份，餐饮收入 1999 亿元，同比增长 9.1%；商品零售 16514 亿元，增长 13.7%。1-7 月份，餐饮收入 13794 亿元，同比增长 8.8%；商品零售 115483 亿元，增长 13.3%。

在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额 8502 亿元，增长 12.3%。1-7 月份，限额以上企业（单位）商品零售额 60016 亿元，增长 11.8%。

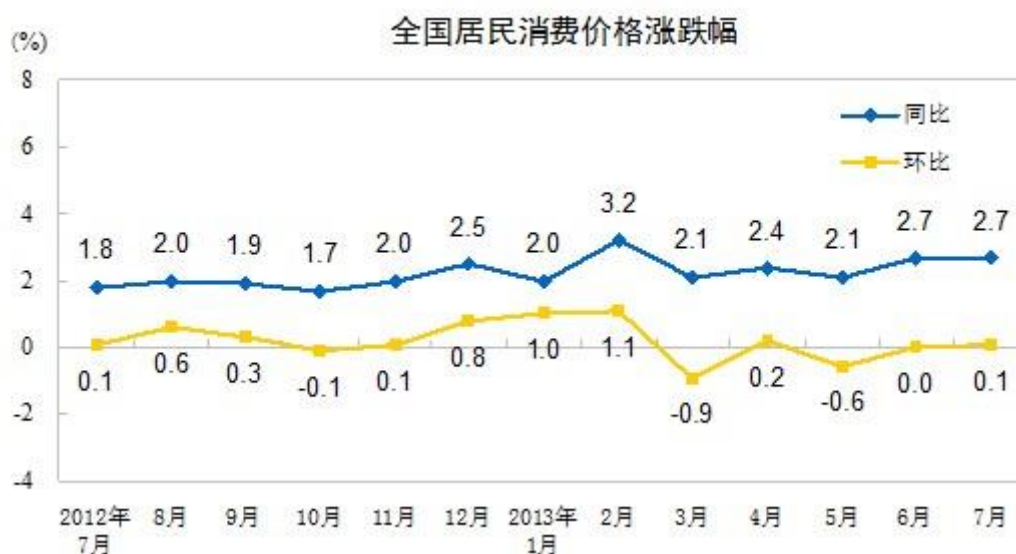
中国 7 月 CPI 同比上升 2.7%，与上月持平；PPI 同比降幅收窄至 2.3%

国家统计局周五公布，7 月 CPI 同比上涨 2.7%，与上月持平；PPI 同比下跌 2.3%，为连续第 17 个月下跌，但跌幅较上月收窄。

中国 7 月居民消费者价格指数（CPI）同比+2.7%，预期+2.8%，前值+2.7%。

中国 7 月工业生产者价格指数（PPI）同比-2.3%，预期-2.1%，前值-2.7%。

CPI 走势：



PPI 走势:



[彭博社](#)援引 Credit Agricole CIB 资深经济学家 Dariusz Kowalczyk 称，稳定且相对较低的通胀率将允许政府继续刺激增长，而不用太过担心物价压力。

澳新银行称，中国通胀可能已经见顶，预计 8 月通胀为 2.2%，9 月为 2.3%，维持中国全年通胀预期在 2.5% 不变，低于中国官方的目标值 3.5%。

该行还称，中国央行似乎已经采取“静观其变”的策略，如果资本外流成为大规模且持续的现象，中国央行可能将被迫下调存准率。

中国政府 3 月份曾表示，今年希望把通胀率控制在 3.5% 以内。

CPI 变动情况，据[国家统计局](#)：

2013 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.7%。1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.4%。

7 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.1%。

7 月份，食品价格同比上涨 5.0%，影响居民消费价格总水平同比上涨约 1.61 个百分点。其中，肉禽及其制品价格上涨 5.9%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.42 个百分点（猪肉价格上涨 3.0%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.09 个百分点）；鲜菜价格上涨 11.8%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.32 个百分点；粮食价格上涨 5.1%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.15 个百分点；鲜果价格上涨 7.3%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.14 个百分点；水产品价格上涨 3.1%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.08 个百分点。

7 月非食品价格同比上涨 1.6%。

PPI 价格变动情况，据[国家统计局](#)：

2013 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.3%，环比下降 0.3%。工业生产者购进价格同比下降 2.2%，环比下降 0.4%。1-7 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，工业生产者购进价格同比下降 2.3%。

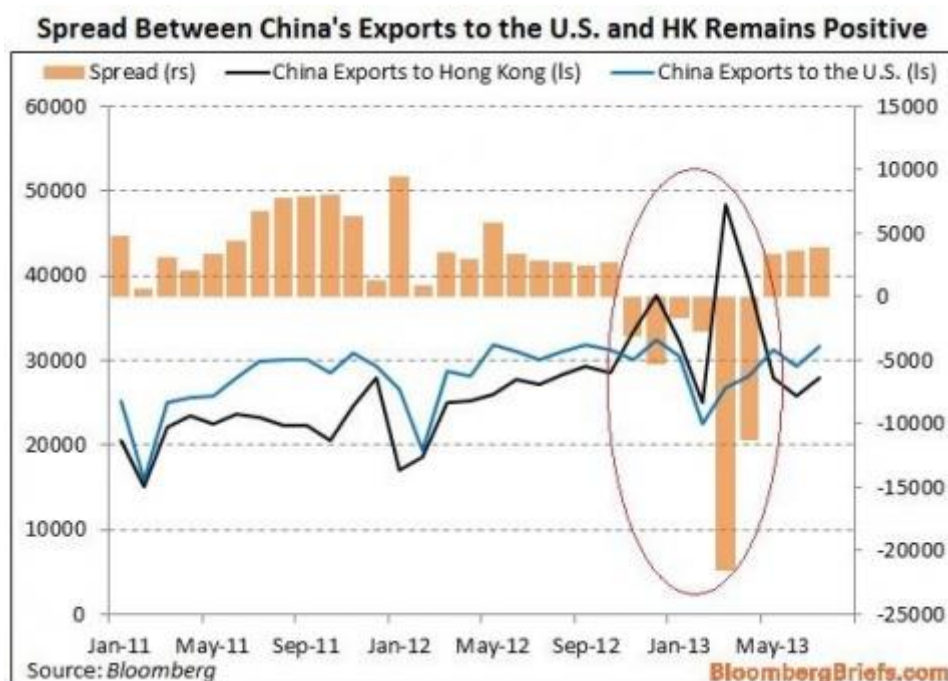
中国 7 月进出口均超预期 美欧需求复苏 大宗商品进口普涨

中国近日公布的 7 月外贸数据如下：

- 中国 7 月外贸出口同比增长 5.1%，高于路透调查 25 家机构预测的同比增长 3%，6 月同比下降 3.1%。
- 中国 7 月外贸进口同比增长 10.9%，高于路透预测增长 2.1%，6 月同比下降 0.7%。超过预期的幅度创下近 3 年最大。
- 中国 7 月贸易顺差 178.2 亿美元，路透预测中值 272 亿美元，6 月为 271.3 亿美元。

在对主要贸易伙伴的双边贸易中，仅对日本贸易下降。中欧贸易总额 503.3 亿美元，增长 5%；中美贸易总额 443.1 亿美元，增长 10%；中日贸易总额 270.8 亿美元，下降 6.1%。此外，众人关注的与香港的贸易余额 292.8 亿美元，增长 2.8%，显示出 在此前几个月的虚假外贸打击之下，对香港的出口开始企稳。

中国对美国和对香港出口的趋势变化：



中国对美国的贸易盈余与美国对中国的贸易赤字之间的差异始终维持在 100 亿美元/月以上。

国内分地区数据方面，7 月广东出口同比增长 3.9%；江苏和浙江分别增长 2.1% 和 18%；上海下降 3.7%。西部省份出口增长大幅增加。

在进口商品方面，7 月份大宗商品进口呈现普涨态势。7 月份进口铁矿砂 7314 万吨，增加 26.7%；进口原油 2611 万吨，增加 19.6%；进口大豆 720 万吨，增加 22.7%；进口未锻造铜及铜材 41.1 万吨，增加 12%；进口未锻造铝及铝材 7.2 万吨，减少 25.9%。

其中，铜进口在过去 2 个月上升幅度达到惊人的 52%。

美国上周首申人数 33.3 万人好于预期 上月平均首申数降至 2007 年来最低

美国过去 4 周平均首次申请失业人数降至危机前最低，这意味着美国劳动力市场正继续改善。

美国上周首次申请失业救济 33.3 万人，预期 33.5 万人，前值 32.6 万人。美国 7 月 27 日当周续请失业救济 301.8 万人，预期 295 万人，前值 295.1 万人。

波动较小的 4 周移动平均首申人数降至 33.55 万人，是 2007 年 11 月以来最低。

在 7 月份汽车公司关厂导致数据波动后，首申数值步入低位区间表明美国雇主希望维持雇佣来保证销售。

High Frequency Economics 经济学家 Jim O' Sullivan 在报告前说：劳动力市场正继续改善，我们看到了需求，这将保证雇佣继续上升”。

美国劳工部称没有任何一个州的数据是估计得出的，同时也数据没有任何异常状况。

美国汽车销售已经恢复到 2007 年来最高，本周美国汽车业披露将花费 4.34 亿美元提高产能。福特宣布将提高北美汽车工厂产量，克莱斯勒宣布将在密执安发动机工厂增加 300 个岗位。

美国 6 月贸易逆差降 2009 年 10 月以来最低 出口创历史新高

6 月美国贸易逆差环比下降 22.4% 缩小至 342 亿美元，标志着美国贸易赤字跌至 2009 年秋季以来最低。石油进口持续下降和美国企业对外出口扩大改善了贸易状况。

美国 6 月贸易逆差 342 亿美元，预期逆差 435 亿美元，前值逆差从 450 亿美元修正为逆差 441 亿美元。美国 6 月贸易逆差创 2009 年 10 月以来最低水平。

贸易赤字降低反应了美国企业正在出口更多的资本品和石油精炼产品，并且将对 GDP 数据产生正面影响。美国二季度 GDP 初值年率增长 1.7%，而贸易状况改善将帮助美国商务部在月底向上修正 GDP 数值。

在贸易状况改善的同时，美国消费者和企业需求同时出现增长，这将鼓励美国企业加快进口采购步伐。

富国证券经济学家 Tim Quinlan 说：“基于美国消费者需求改善的假设，贸易状况可能在发生改变。从现在的美国企业信心看，美国经济似乎正在朝向更为内需驱动的模式转变”。

6 月美国出口创下有史以来最高水平，而进口规模跌至 3 个月以来最低。

受原油精炼产品，和包括发动机和电讯设备在内的资本商品出口提振，美国 6 月出口额增长 2.2% 为 1912 亿美元。

进口下降了 2.5% 降至 2254 亿美元，美国炼油企业进口的原油量下跌，同时家庭对海外制造的消费品需求下降。

页岩石油潮使得美国正在走向能源独立的道路。6 月美国原油进口量下降至 2.343 亿桶，低于前一个月 2.405 亿桶的水平。6 月原油进口价值下降至 227 亿美元，而前一个月为 233 亿美元。

不计入原油的 6 月美国贸易逆差下降至 3 个月低点 344 亿美元，而前一个月为 413 亿美元。

7 月 31 日美国商务部报告二季度 GDP 年化增长 1.7%，而更新后的统计方法显示贸易拉低了 0.8 个百分点的 GDP 增长，为近 3 年来最大负贡献值。

上季度占美国经济 70% 的消费则为 GDP 贡献了 1.8% 的增长率。

彭博预期今年下半年美国 GDP 年化增长率将为 2.5%，好于今年前 6 个月 1.4% 的增长水平。而 6 月贸易数据加上此前一系列向好的经济数据，将有助于美国商务部在月底上修二季度 GDP 数据。

新订单激增，美国 7 月服务业以五个月最快速度扩张

美国供应管理协会（ISM）周一发布，7月美国非制造业指数升至五个月最高水平，从三年低位反弹，其中新订单指数也创下5个月新高。

美国7月ISM非制造业指数56.0，预期53.1，前值52.2。

今日报告将强化美国经济在下半年走强的观点。上周报告已经显示，[7月ISM制造业指数升至两年最高水平](#)，其中新订单和就业加速增长。

读数若高于50，表明非制造业扩张；反之表明收缩。

分项指数方面：

就业指数53.2，前值54.7。

新订单指数57.7，前值50.8。（5个月新高）

物价指数60.1，前值52.5。

英国二季度出口额激增，创历史新高

据周五公布的官方数据显示，受到向欧盟以外的国家出口激增推动，二季度英国出口额创出历史新高。该数据进一步显示英国经济正从多年滞涨中复苏，也显示出英国当局长期以来的英国经济增加出口的再平衡举措获得成果。

官方数据显示，6月份英国出口额达到432亿英镑，创下1998年有记录以来的最高月度数据。其中，货物出口269亿英镑，向非欧盟国家出口激增至142亿英镑，均创历史新高。

今年第二季度英国货物出口额为784亿英镑（约合1218亿美元），创单季度出口额历史新高。当季英国货物进口额为1033亿英镑（约合1605亿美元）。该季度英国出现货物外贸逆差约249亿英镑（约合387亿美元），规模小于前一季度的265亿英镑（约合412亿美元）。第二季度英国对非欧盟国家的货物出口实现大幅增长7.5%，历史上首次超过400亿英镑（约合622亿美元），是改善其外贸数据的主要因素。

统计办公室称货物出口的激增受到飞机、飞机零部件和艺术品的推动。对美国 and 中国的出口增长。

法国6月工业产出意外下跌1.4% 预期增长0.1%

周五，INSEE统计数据显示，法国6月工业产出环比下滑1.4%，远不及预期值增长0.1%。这暗示法国经济复苏仍然脆弱。

路透社调查 23 位经济学家的预期均值为环比增长 0.1%，预期值区间为下跌 0.5%至上涨 0.5%。

食品生产、农产品生产以及能源和矿业生产下滑，驱动了工业产出的下滑。

然而，法国工业产出季率仍然上涨了 1.4%。

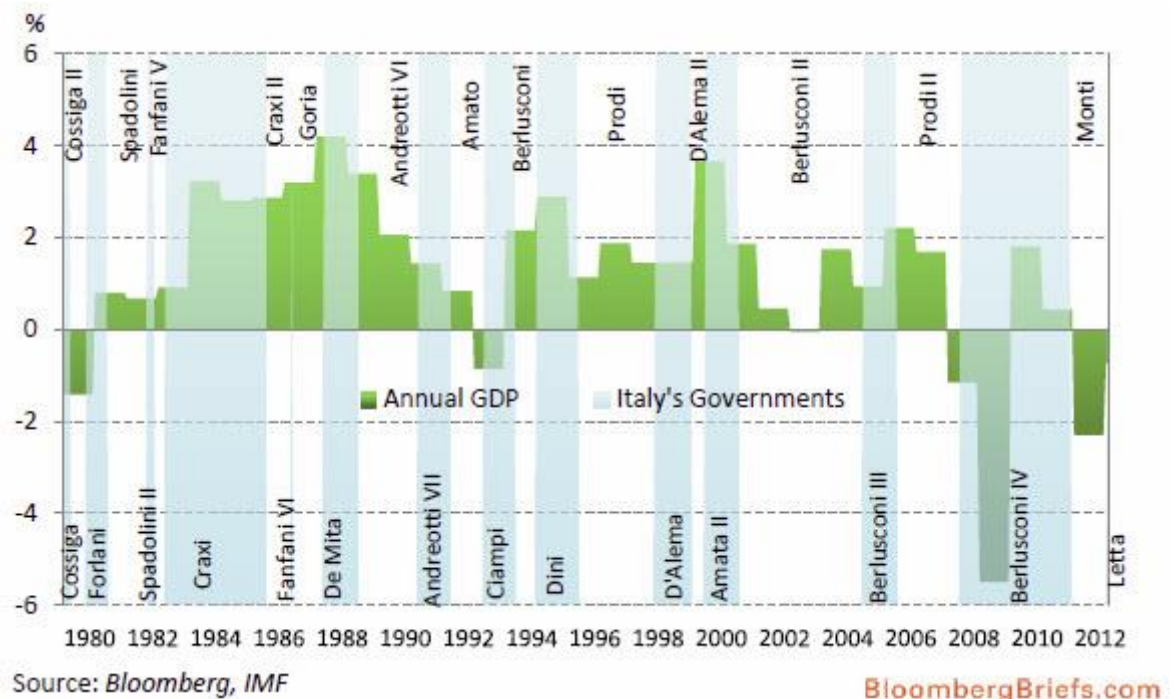
意大利债务占 GDP 比达 127%，重回墨索里尼时代

意大利主权债券收益率 3 年来都在低点徘徊，欧洲领导人们喋喋不休地说：最坏的时候已经过去。但是，情况依然很遭，意大利债务占 GDP 的比例是自 1925 年法西斯独裁者墨索里尼上位以来的最高值。

意大利总理莱塔（ Enrico Letta）和他所组建的新一届联合政府仍然没有摆脱政坛老手贝卢斯科尼的巨大影响，莱塔似乎无法改变任何事情——意大利经济总量占欧盟 GDP 的 16.5%（明年预计进一步缩减 1.9%）、目前实际 GDP 甚至低于 2001 年的水平、试图重振经济却遭到贝卢斯科尼支持党派的集体辞职威胁。[ZH](#)称，“不要被欧洲表面上的平静所愚弄了。”

据彭博报道，意大利总理莱塔试图重振经济的各种努力可能因前[总理贝卢斯科尼逃税案的定罪](#)而受挫。贝卢斯科尼所在自由人民党的议员威胁：除非总统纳波利塔诺赦免贝卢斯科尼，要不他们将集体辞职让联合政府垮台。

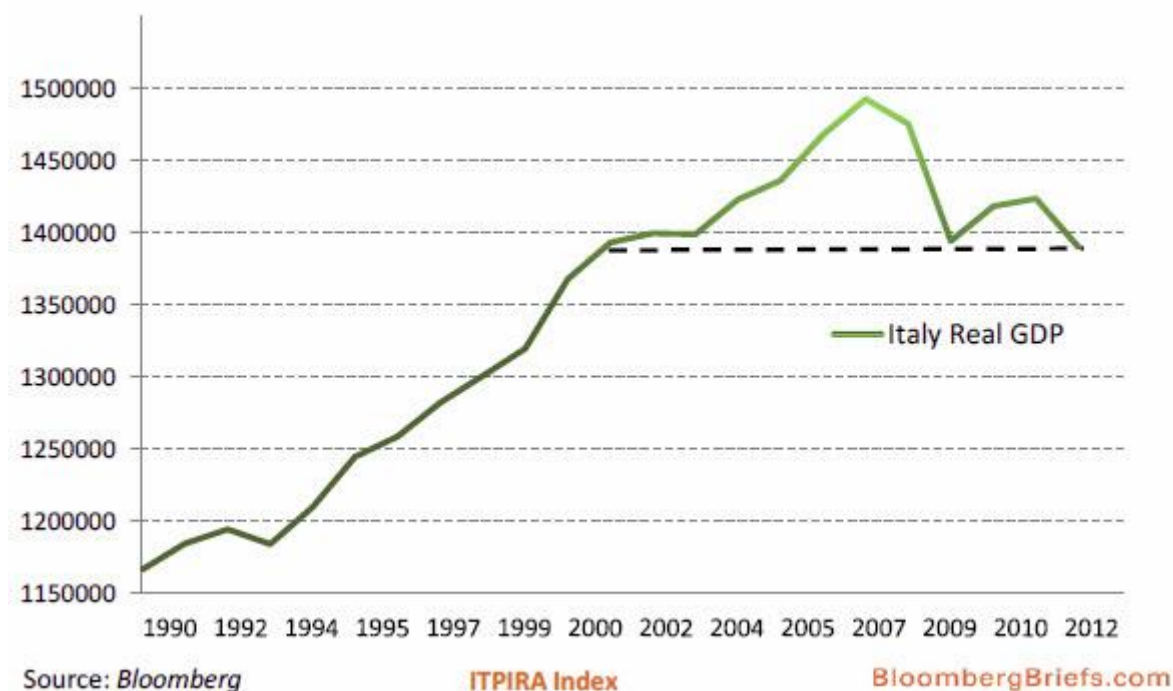
GDP 比对：莱塔政府重振经济表现不佳



莱塔告诉盟友，若得不到支持，他将在被扫地出门之前自行辞职。据意大利日报《共和报》8月3日的报道，莱塔的内阁是该国自第二次世界大战以来第64届、是自1980年以来的第27届。也就是说，每一届政府的平均时间仅为一年，而贝卢斯科尼在过去的20年中做了9次总理。

GDP 降至 2001 年的水平

今天的 GDP 数据显示着经济衰退持续了 8 个季度。标普在 7 月下调意大利政府主权评级至 BBB，并预计今年经济增长将下降 1.9%。意大利占欧元区经济的 16.5%，是 G-7 国家中表现最为疲弱的，目前实际 GDP 比 2001 年的都低（见下图）。



2 万亿的债务

政治动荡可能会延长经济衰退，也使得意大利债务占 GDP 的比例（仅次于希腊排名欧元区第二）不能如 IMF 所预期的那样有所下降。2012 年，2 万亿欧元数目庞大的负债占 GDP 的 127%，是墨索里尼赢得 1924 年选举以来的最高水平。假设经济在 2013 年年底能恢复增长，那么预计债务占 GDP 的比例将在明年达到峰值的 130.8%，在 2018 年可降至 123.4%。

借贷成本可能上升

意大利的借贷成本可能会随着莱塔地位的削弱而上升。目前 10 年期主权债收益率自去年 11 月以来一直在 5% 以下（平均为 4.4%），去年秋天高度的政治危机曾导致收益率突破 7%。

在 2013 年剩下的时间里意大利需要展期债务超过 1430 亿欧元。这一规模相当于卢森堡、克罗地亚、拉脱维亚、爱沙尼亚和塞浦路斯的经济总合。

德国 6 月贸易盈余超预期，进口意外下降令内需前景蒙上阴影

德国 6 月份出口上升，暗示该国经济在经历过前期的疲软状态后正慢慢复苏。但是，德国的进口下降，令投资者对国内需求的疑虑上升，而国内需求则是该国政府促进经济增长的依赖。

德国近期的工业订单数据和工业产出急剧上升，显示出口主导的德国经济稍微好转。

ING 资深经济学家 Carsten Brzeski 对路透称：“促进德国经济增长的传统因素（出口）仍未能达到最佳状况。”

德国 6 月份向欧元区成员国的出口年率下降了 1.4%；向非欧盟国家的出口年率下降了 4.6%，因为中国等新兴市场国家经济放缓；但是，向欧盟非欧元区国家的出口年率增长了 2.2%。

Brzeski 称：“虽然‘旧世界’经济复苏能够为‘新世界’经济软着陆带来缓冲，但是新兴市场国家经济硬着陆会显著影响德国经济。”

德国政府认为，出口疲软将令该国今年经济增长承受压力。

另外，德国进口下降打击了欧元区其它成员国的希望。它们希望能够出口更多的商品至德国，并通过出口来摆脱危机。

德国周四公布数据显示，该国 6 月份贸易盈余为 169 亿欧元，高于预期；其中进口月率意外环比下降 0.8%，出口月率增长 0.6%，不及预期。

德国 6 月贸易账+169 亿欧元，预期+150 亿欧元，前值从+131 亿欧元修正至+136 亿欧元。

德国 6 月经常账+173 亿欧元，预期+160 亿欧元，前值+112 亿欧元。

德国 6 月进口月率-0.8%，预期+0.5%，前值从+1.7%修正至+1.4%。

德国 6 月出口月率+0.6%，预期+0.9%，前值从-2.4%修正至-2.0%。

该国以往贸易数据如下：



德国 6 月制造业订单增 3.8%超预期 增幅创 8 个月新高

德国工厂订单增幅创 8 个月新高：

德国 6 月 季调后制造业订单环比+3.8%，预期+1.0%，前值从-1.3%修正至-0.5%。

6 月工厂订单同比增长 4.3%。

荷兰银行经济学家 Aline Schuiling 说：

最坏的可能已经过去，虽然信贷和需求疲软，增长看起来正在成形。

德国制造业部门应该是第一个从欧元区复苏中获益的，欧元区的需求仍然比亚洲的需求更重要。

英国 6 月份工业产出年率增加 1.2%，创 2011 年 1 月份来最大升幅

英国 6 月工业产出月率和年率均大幅好于预期，显示该国工业复苏强劲。

据[华尔街见闻实时新闻](#)报道：

英国 6 月 工业产出年率 +1.2%，创 2011 年 1 月以来最大升幅，预期+0.8%，前值-2.3%。

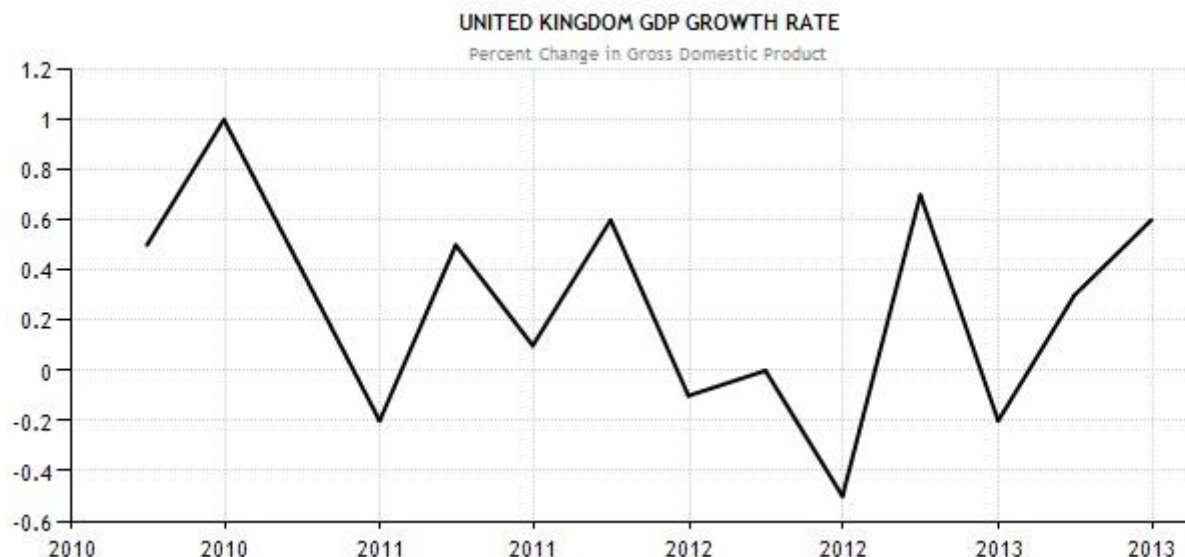
英国 6 月 工业产出月率 +1.1%，预期+0.7%，前值持平。

英国 6 月 制造业产出年率 +2.0%，预期+1.0%，前值-2.9%。

英国 6 月 制造业产出月率 +1.9%，预期+1.0%，前值从-0.8%修正至-0.7%。

英国统计局官员表示，英国 6 月工业产出意味着整体第二季度 GDP 数据不会调整。

英国 GDP 走势如下：



之前，英国公布强劲的服务业和综合 PMI 数据。

英国 7 月服务业 PMI 创出 2006 年 12 月以来新高，而综合 PMI 更是创出 1998 年以来最高值。

英国 7 月 服务业 PMI 60.2，为 2006 年 12 月以来最高，预期 57.4，前值 56.9。

英国 7 月 综合 PMI 59.5，为 1998 年 1 月以来最高，前值 56.1。

本周要闻

轮胎巨头 2013 年半年财报出炉有喜有忧

进入 8 月份，全球轮胎巨头纷纷发布 2013 年上半年财务报告。各企业尽管数据有涨有落，但却一致看好下半年市场行情，并对全年业绩做出了预测。

法国米其林集团：业务下滑

8月1日，米其林发布上半年财报，整体数据似乎“不太漂亮”。

受一季度销量低迷影响，米其林上半年整体销售收入同比下滑5.1%，至101.59亿欧元；加之轮胎单价走低，净利润下滑44.6%，至5.07亿欧元，净利润率水平降至5%。

上半年，米其林轮胎销量整体下滑1.5%。其中，一季度销量同比跌幅明显，下滑4.3%；二季度受益于欧美市场需求回升，销量同比转正，增长1.2%。

从细分市场来看，上半年，米其林轿车及轻卡轮胎和相关分销业务的净销售额为53.21亿欧元，同比有所下滑。据分析，这是由于实施有针对性的价格重新定位带来的影响，此外，也一定程度上受到合同价格调整及销量下滑的影响。

卡车和相关分销业务的净销售额为31.21亿欧元，同比也出现小幅下滑，一方面，由于原材料价格下降导致价格下调；另一方面，原配胎/替换胎销售组合的不利货币效应及销量萎缩也是原因之一。

此外，受价格调整、销量下滑及不利的货币效应影响，特种轮胎业务的净销售额下滑11.3%，至17.17亿欧元。

尽管“下滑”成为上半年的“主旋律”，米其林集团首席执行官盛纳德仍表示：“米其林在上半年的表现符合2013年目标。”且鉴于欧美市场销量进一步复苏，米其林预计，下半年集团销量将好于上半年，同时原料成本的下降将抵消轮胎单价的影响，下半年利润水平有望回升。

德国大陆集团：利润率减少

大陆集团日前发布的数据显示，今年上半年，该集团销售额超过165亿欧元，同比增长0.4%；息税前利润（EBIT）同比减少约1.4%，达到16亿欧元；利润率为9.8%，低于去年同期的10.0%；调整后的EBIT较去年同期减少4.2%，达到近18亿欧元。

上半年，汽车集团的销售额超过100亿欧元，调整后的利润率为7.8%，去年同期则为8.3%；橡胶集团的销售额超过65亿欧元，调整后的利润率为16.3%，与去年同期持平。

大陆集团执行董事会主席艾尔马尔·德根哈特表示，第三季度，大陆集团的销售额将会继续呈现稳定的增长态势，预计今年下半年，亚洲市场和北美自由贸易区的增长将日趋平缓，此外，由于轮胎市场需求疲软，[天然橡胶](#)和[合成橡胶](#)的价格呈下降趋势，本年度将为橡胶集团减少约3亿欧元的经济负担。

大陆集团近日确立其本财年的目标：调整后的息税前利润率超过10%，集团销售额上升到340亿欧元左右。

美国固特异公司：营收创纪录

固特异上半年营收达到 7.3 亿美元，同比上升 16%，创下新纪录。

据分析，原材料成本下降带来的原材料产品定价与产品组合效应，为固特异贡献了 2.5 亿美元的营收增长，此外，该公司针对通货膨胀的成本节约举措，贡献了 7300 万美元的营收增长，完全抵消了因成本增加、销量降低及汇率影响导致的营收减少。

据固特异总裁兼首席执行官理查德·克莱默披露，公司预计 2013 年轮胎销量将与去年基本持平；今年固特异全球营收或将达到 15 亿美元左右，创历史新高。其中，新兴市场的持续改善，以及成熟市场稳定的复苏，将为第三季度贡献 3%-5% 的销量增长。

日本住友橡胶：销售增长

住友橡胶工业公司尚未正式发布今年上半年财报数据，但该公司曾就今年的营收数据做过预测。

据住友橡胶预估的数据，今年全年的销售额将达到 76.2 亿美元，同比增长 7%，营业利润与净利润将分别达到 7310 万美元与 4100 万美元，同比增幅分别达到 5% 与 16%。

在各业务部门中，轮胎业务部的销售额预计将同比增长 7%，至 66.3 亿美元，营业利润将同比增长 5%，至 6.61 亿美元。据分析，这一预测主要是基于其海外配套市场与替换轮胎市场的需求增长，相比之下，该公司在日本国内的配套与替换轮胎市场或将出现一定的萎缩。

此外，其轮胎业务的增长还得益于产能的扩充，今年住友橡胶全球产能预计进一步提高 4%，达到 5160 万吨。

海关总署：中国 7 月进口天然橡胶 15 万吨 环比增加 15.4%

据北京 8 月 8 日消息，中国海关总署周四公布的数据显示，中国 7 月进口[天然橡胶](#)（包括胶乳）150,000 吨，较上月的 130,000 吨增加 15.4%，较去年同期的 170,000 吨减少 11.8%。今年 1-7 月，天胶进口累计为 1,320,000 吨，较上年同期增长 13.7%。

数据并显示，7 月[合成橡胶](#)（包括胶乳）进口为 117,459 吨，较 6 月的 111,410 吨增加 5.4%，但较去年同期的 118,467 吨减少 0.9%。今年前七个月合成橡胶进口累计为 887,483 吨，同比增长 5.8%。

“利润下滑”确系事实 汽车产业暴利依旧

7月31日，大众集团公布今年上半年财务数据显示：第二季度该公司汽车营业收入和利润增长，但税后净利润同比下滑近半，重挫超过近四成。

大众利润下滑并非个案。年初，各大车企发布的2012年度财务报表显示，受市场环境变化影响，业绩分化十分明显，近七成车企出现了不同程度的净利润下滑。

一定程度上看，汽车产业整体盈利表现下滑是合乎逻辑的结果。近年来，受金融动荡连累，全球制造业稍显颓势。作为制造业中的支柱产业，汽车产业不可能不受消极影响。

汽车产业整体盈利能力不如之前的原因，体现两方面：

一方面是成本的提升。随着人均消费水平提高，制造业的人力成本相应增加，质量成本也随着人们对高品质产品的追求而有所提升。二者共同作用下，汽车成本势必上涨。

另一方面则是价格的降低。十年来，房价上涨了好几倍，连奶粉价格都有了大幅提升，在社会消费品整体价格“涨声一片”中，唯独车价在行业竞争中一降再降，降低价格、加大优惠力度已成为行之有效的促销手段。

遭受双重“打击”，“利润下滑”确系事实。然而，在此表象下，汽车产业暴利依旧。

中国汽车市场处于暴利状态早就是业内人士达成的共识。即使在近几年市场价格有所下跌的形势下，暴利仍是国内汽车产业的关键词。业内人士表示，国内汽车市场的盈利能力，欧美发达国家难以望其项背。对于合资企业，它们在中国的利润是由中外双方瓜分的，即便如此，中外任何一方的年利润，都比外资在其他国家的利润高得多。

在此背景下，大众集团此次给出的“利润下滑”一说，似乎略显滑稽。国内汽车市场中，大众一直表现不俗，不仅销售价格不低，成交量方面也有可观的表现。

上市公司在股票市场的强大“吸金能力”亦可作为证据。豪华车如路虎，传统汽车如比亚迪，股价近期都有惊人表现，羡慕其他行业的上市企业。

对比7月31日中国钢铁工业协会公布的钢铁行业0.13%的利润率，汽车企业动辄近10%的利润率着实惊人。由此可见，汽车产业的暴利是当下无人敢否认的事实。虽然近期利润确有一定下滑，总体来看，整个产业的利润空间仍然巨大。

当然，虽说“利润下滑”只是表象，对国内汽车企业来讲意味着一种警告：需冷静处事，谨慎对待每一步决策，不能蛮干，更不能一味地扩张，大规模并不意味着大利润。

为提高利润，控制成本是理所当然的手段。在控制成本支出方面，创新的意义更为显著。在信息爆炸的时代，市场无时无刻地发生着转变，传统营销模式并不能适应当今的时代特征，因此，静下心来分析市场需求，以做出相应的应对措施才是真正需要重视的。

现在看来，风靡一时的“汽车公益”多数效果不佳，究其根本，各大车企看重的仅仅是公益活动打造的良好企业形象背后的销量上升，却没有谁能真正地静下心来做公益。抛去一切美好的表象，剩下的只有“浮躁”二字。

全线下滑 欧洲商用车上半年表现不佳

据欧洲汽车工业协会（ACEA）数据 统计，6 月，欧盟地区（欧盟 27 国，马耳他数据暂不可知）商用车新增注册量总计为 149996 辆，与去年同期相比下跌 4.8%，继 4 月出现微弱增长态势后，已连续两个月维持下跌趋势。纵观各主要市场，西班牙市场同比增长 14.7%，英国市场同比增长 3.7%，德国市场同 比下跌 7.1%，法国市场同比下跌 9.3%，意大利市场同比下跌 13.1%。

今年上半年，欧洲商用车新增注册量总计为 832093 辆，与去年同期相比下跌 6.9%。在各主要市场中，只有英国市场实现增长，增幅为 7.2%，其 他几个主要市场均出现不同程度萎缩。其中，西班牙市场同比下跌 6%，法国市场同比下跌 9.4%，德国市场同比下跌 10.2%，意大利市场同比下跌 19.5%。

轻型商用车微降

6 月，欧盟地区轻型商用车（3.5 吨以下，以面包车和厢式货车为主）新增注册量总计为 123720 辆，比去年同期下跌 4.2%。各主要市场中，西班牙市场与去年同期相比增长 21.9%，英国市场同比增长 3.4%，德国市场同比下跌 6.7%，法国市场同比下跌 8.6%，意大利市场同比下跌 10.9%。

上半年，欧盟地区轻型商用车新增注册量总计为 684499 辆，与去年同期相比下降 5.9%，英国是惟一实现增长的主要市场，与去年同期相比增长 11.2%，西班牙市场同比下跌 3.8%，德国市场同比下跌 9%，法国市场同比下跌 9.1%，意大利市场形势严峻，与去年同期相比下跌了 20.1%。

中重卡市场黯淡

6 月，欧盟地区重型卡车（16 吨以上）新增注册量总计为 17970 辆，与去年同期相比下跌 5.8%。各主要市场中，只有英国市场交出满意答卷，与去年同期相比增长 23.1%，其他几个主要市场均遭遇同比两位数的下跌态势。其中，德国市场下跌 10.4%，法国市场下跌 13.4%，意大利市场下跌 20.1%，西班牙市场与去年同期相比下跌 21.9%。

上半年，欧盟地区重型卡车新增注册量累计为 100456 辆，与去年同期相比下跌 11.3%，下跌趋势蔓延各主要市场。其中，英国市场同比下跌 6.3%，意大利市场

下跌 12.1%，德国市场和法国市场同比下跌幅度均为 13.3%，西班牙市场同比下跌 18.4%。

6 月，欧盟地区中重型卡车（3.5 吨以上）新增注册量累计为 23780 辆，与去年同期相比下跌 6.6%。在各主要市场中，只有英国市场实现同比增长，增长幅度为 15.5%，其他几个主要市场均出现不同程度萎缩。其中，德国市场与去年同期相比下跌 7.5%，法国市场同比下跌 16.5%，西班牙市场下跌 22.1%，意大利市场下跌 26.8%。

上半年，欧盟地区中重型卡车新增注册量累计为 132900 辆，与去年同期相比下跌 11.5%。低迷趋势横扫所有主要市场。其中，英国市场同比下跌 8.8%，德国市场同比下跌 13.2%，法国市场同比下跌 13.5%，意大利市场同比下跌 16.1%，西班牙市场同比下跌 18.3%。

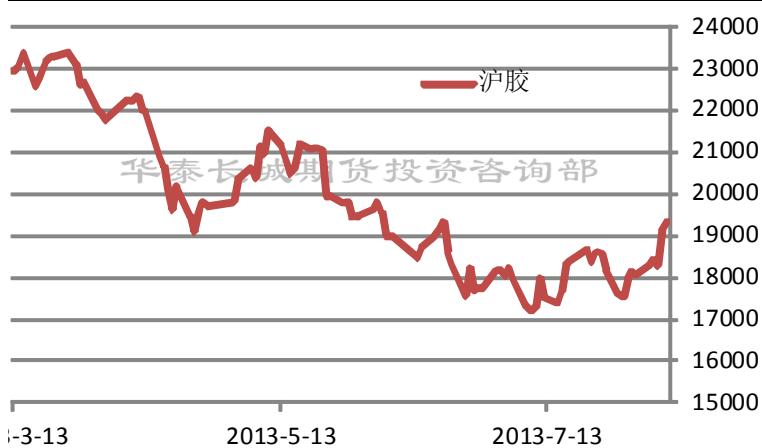
客车市场不景气

6 月，欧盟地区客车（3.5 吨以上，包括城市公交车和公路客车）新增注册量累计为 2496 辆，与去年同期相比下跌 13.8%，下跌趋势笼罩所有主要市场。其中，法国市场与去年同期相比下跌 1.3%，德国市场同比下跌 16.4%，英国市场同比下跌 32%，西班牙市场同比下跌 44.9%，意大利市场同比下跌 45.9%。

上半年，欧盟地区客车新增注册量累计为 14694 辆，与去年同期相比下跌 8.1%。在各主要市场中，只有法国市场实现与去年同期相比增长 9.2%，其他几个主要市场均出现不同程度下跌。其中，德国市场同比下跌 4.6%，意大利市场同比下跌 8.5%，西班牙市场同比下跌 20.2%，英国市场同比下跌 21.4%。

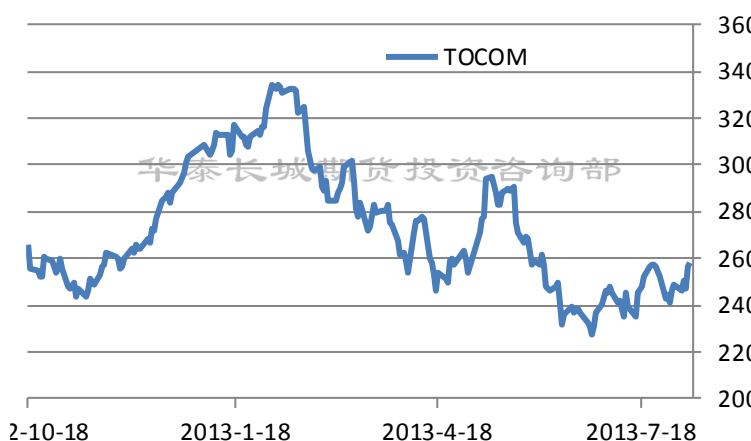
图表

图 1：沪胶价格走势



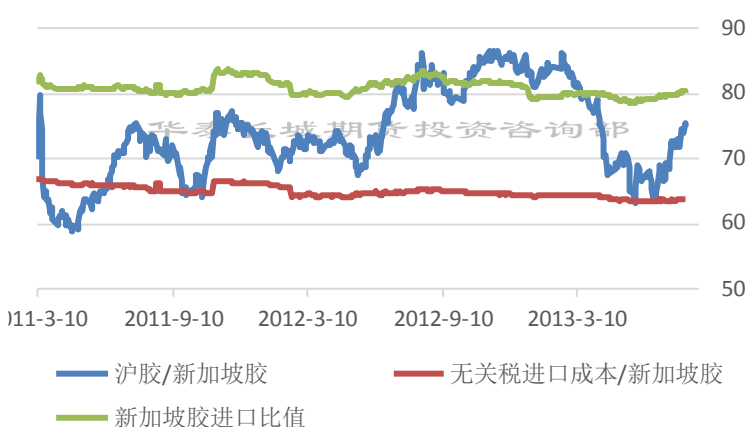
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 2：TOCOM 橡胶价格走势



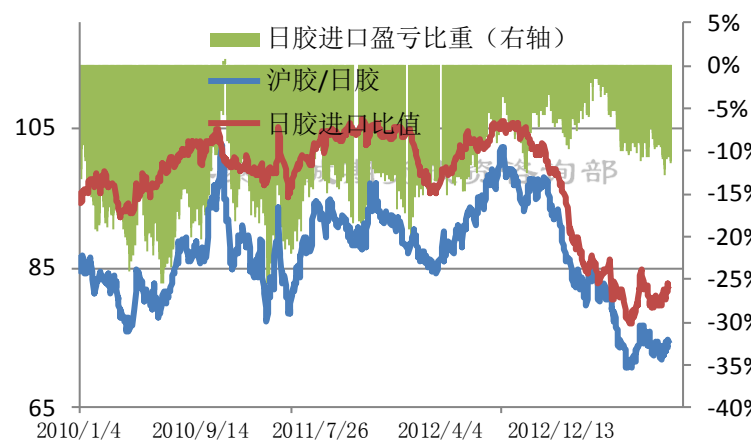
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 3：新加坡胶进口比价图



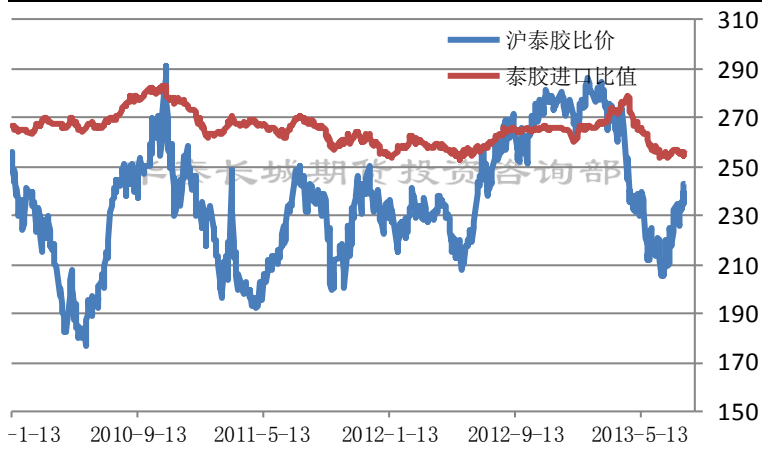
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 4：日胶进口比价图



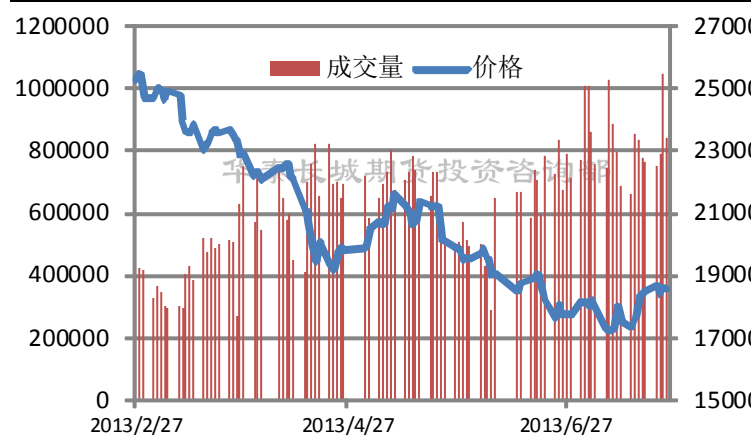
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 5：泰胶进口比价



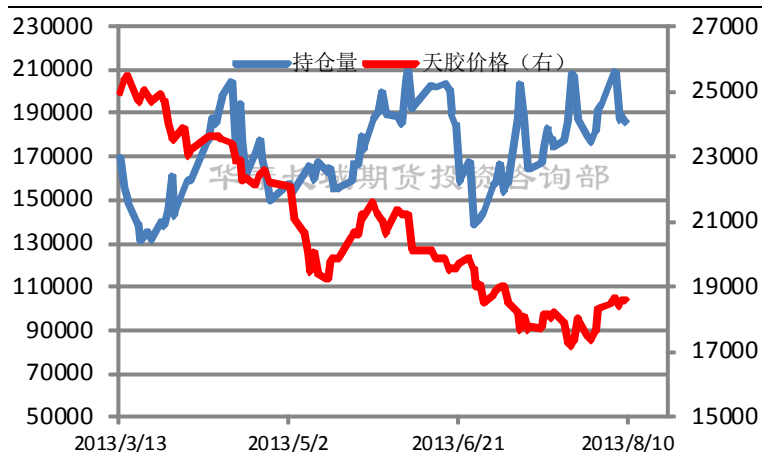
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 6：沪胶价格与成交量



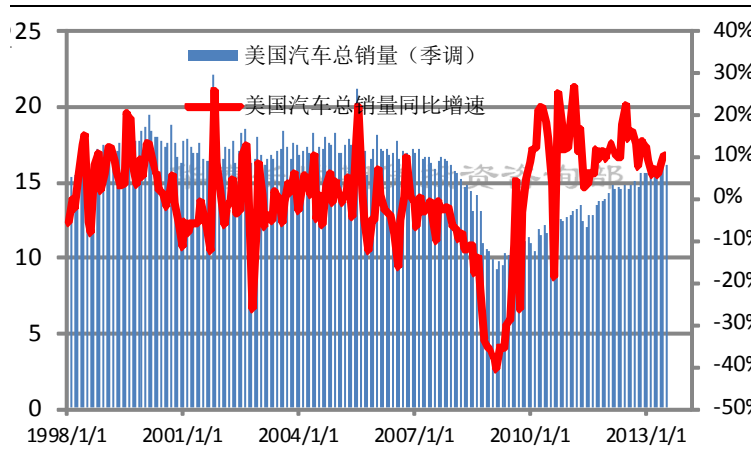
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 7：沪胶价格与持仓量走势关系



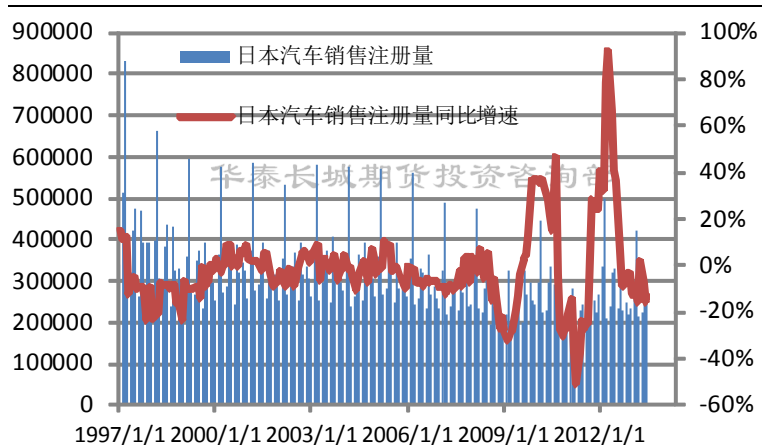
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



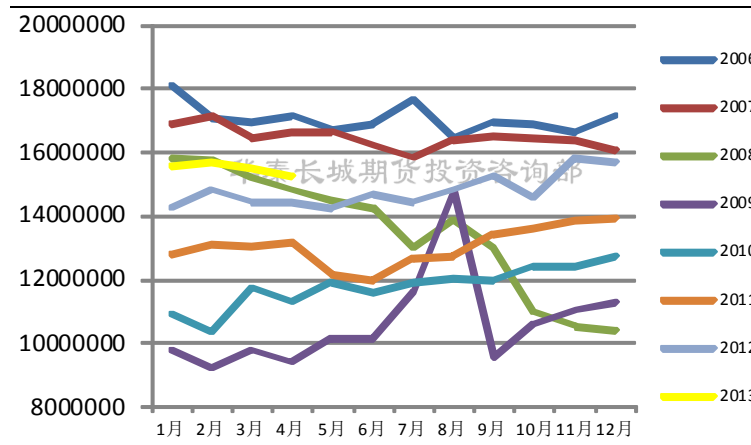
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



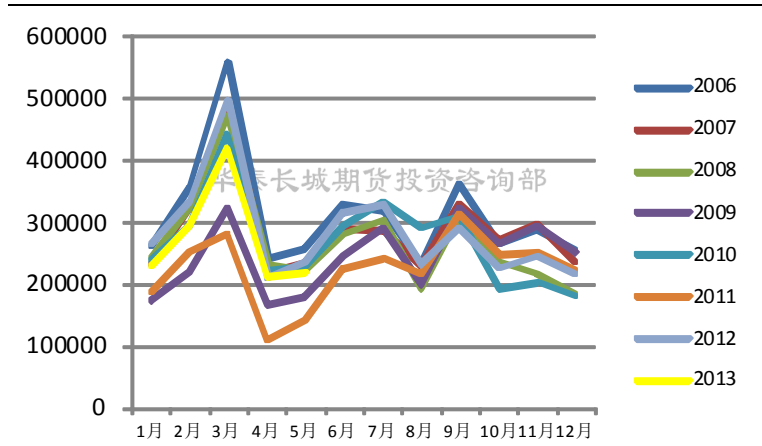
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



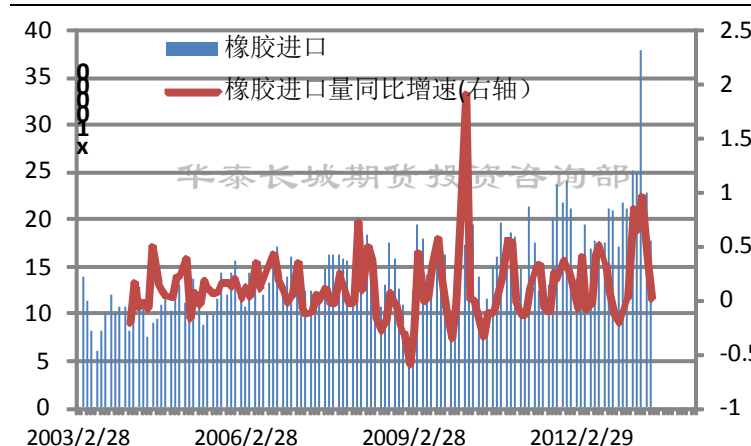
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 11：日本汽车销量



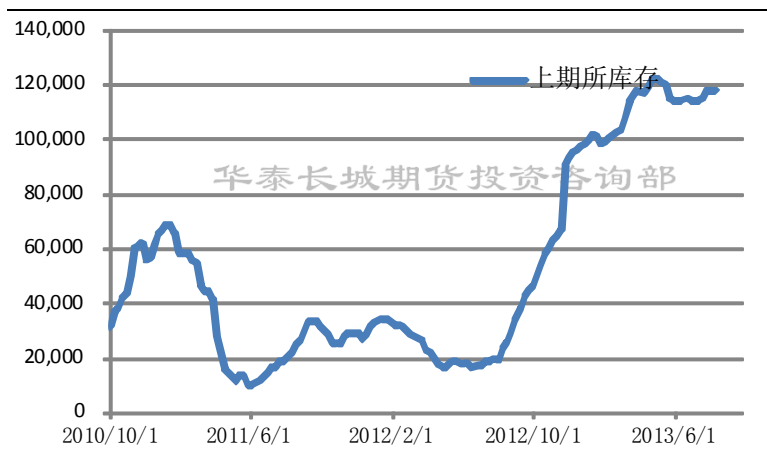
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



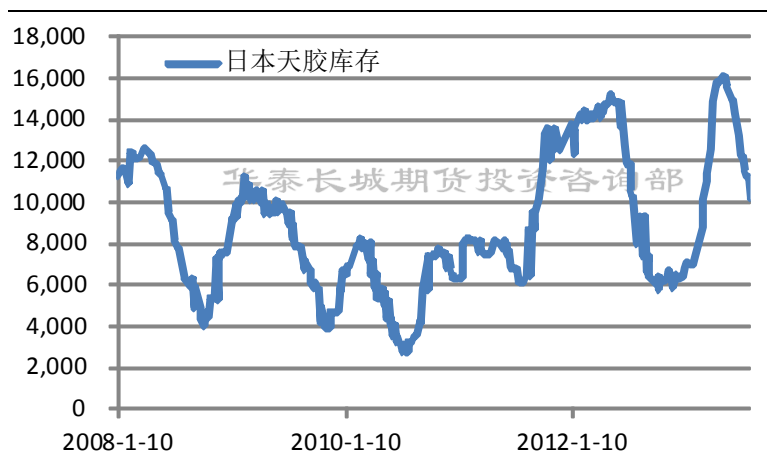
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 14：上期所仓单



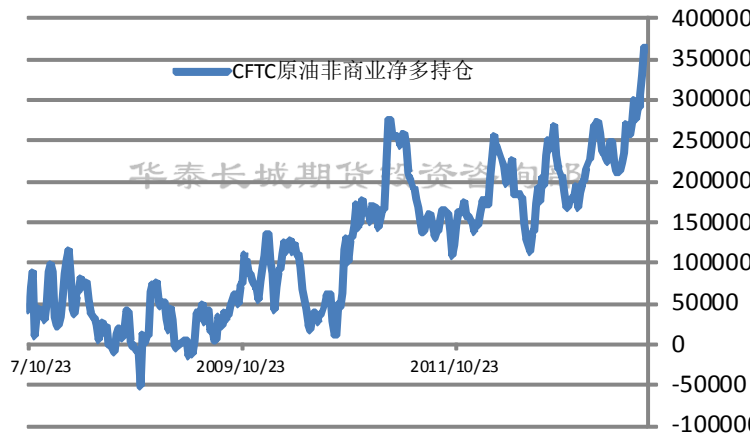
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 15：日本天胶库存



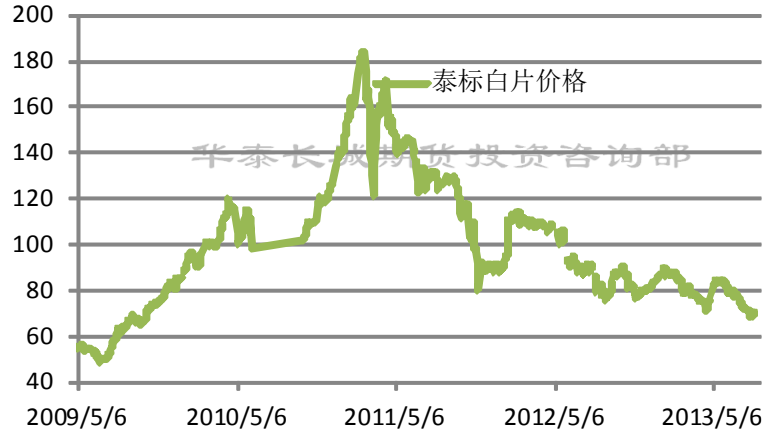
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 16：CFTC 原油非商业净多持仓



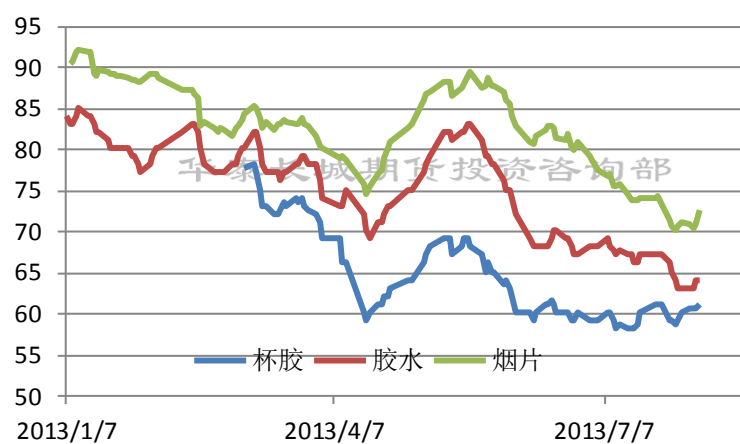
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 17：泰标白片价格



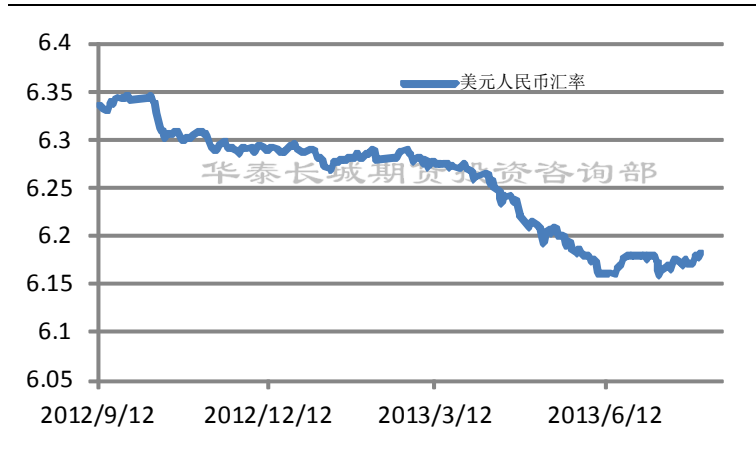
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 18：泰国原料价格



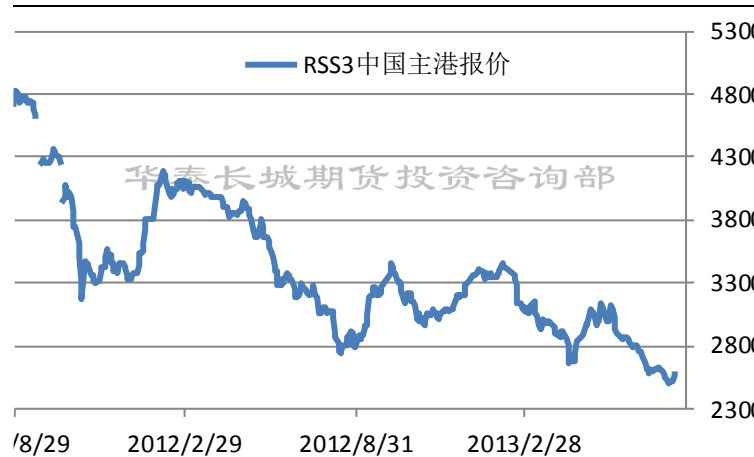
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 19: 美元人民币汇率



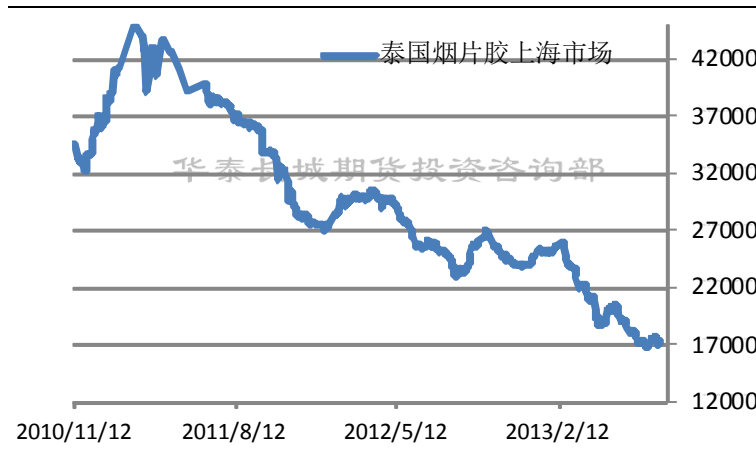
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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



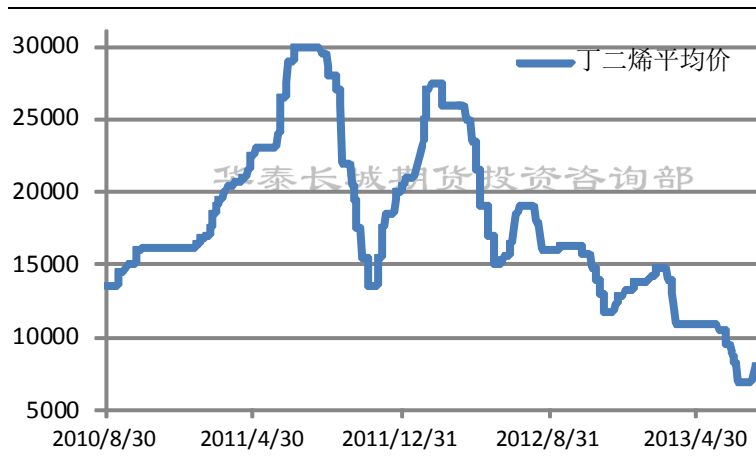
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 22: 全乳胶现货价格



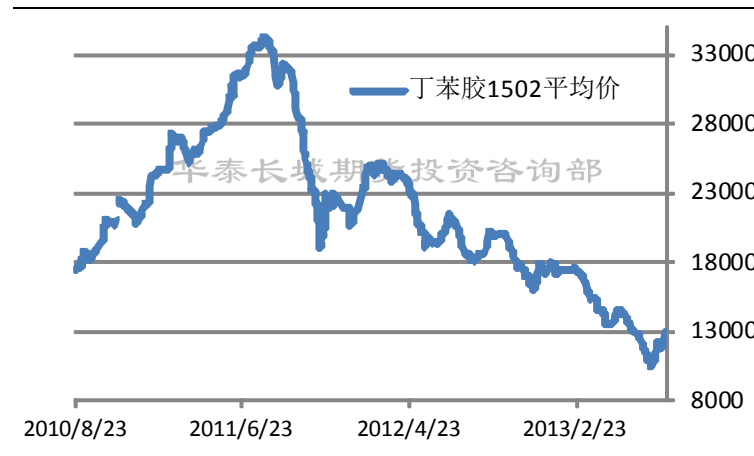
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 23: 丁二烯均价



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 27: 泰国标胶保税区价格



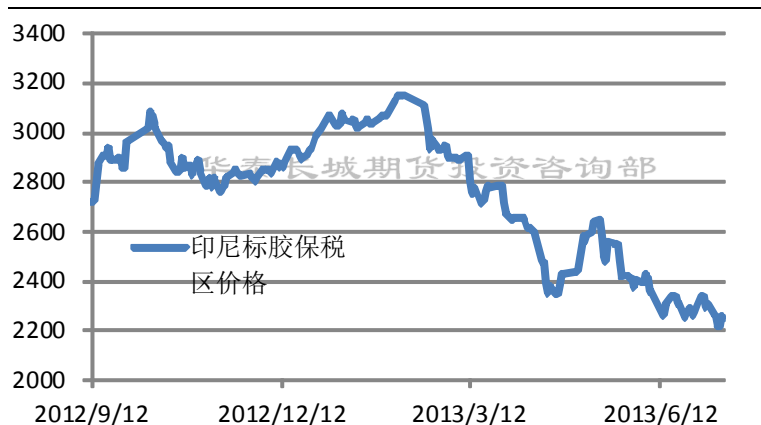
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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



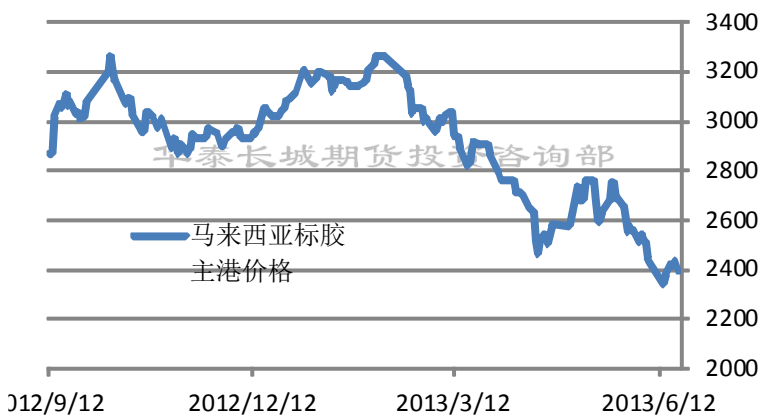
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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

图 31：马来西亚标胶主港价格



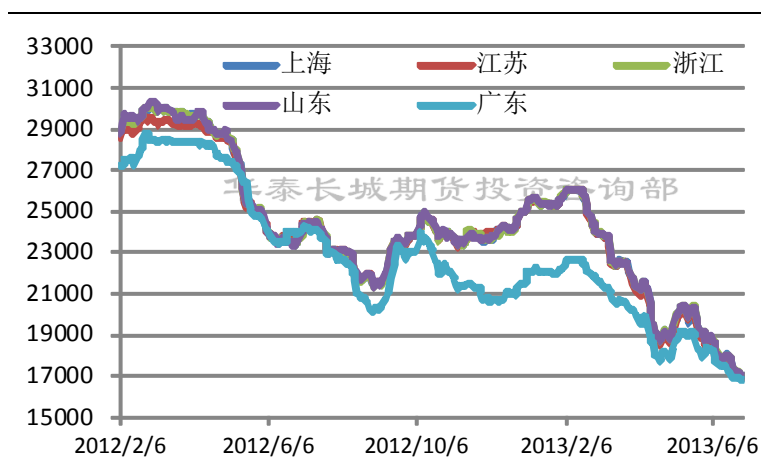
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 32：印尼标胶主港价格



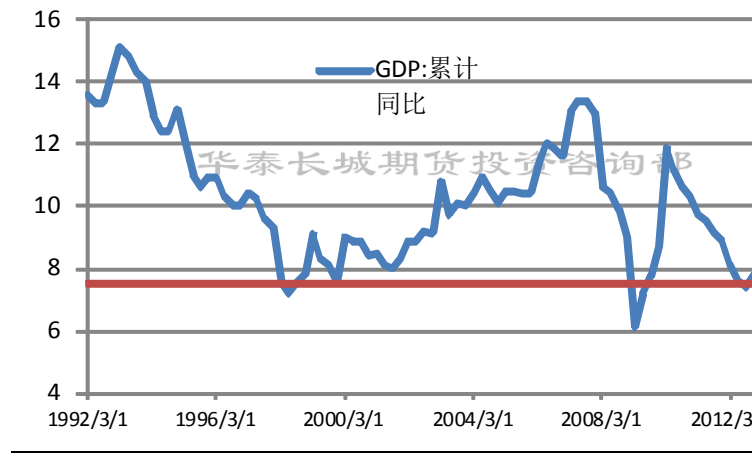
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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

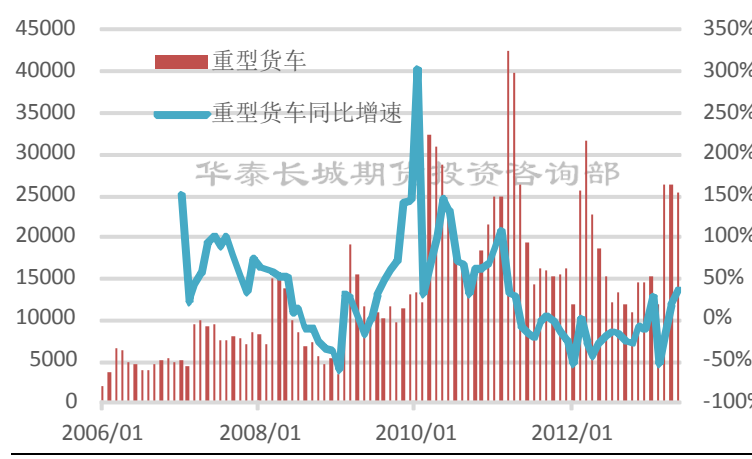


数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 35：国内重卡销量



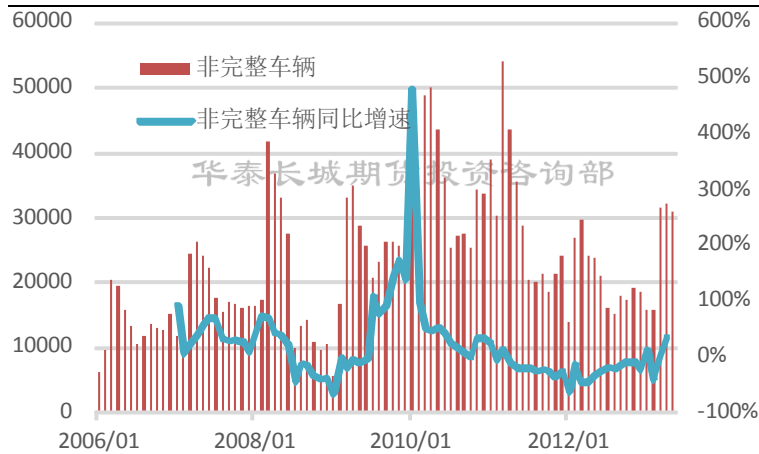
图 36：国内重型货车销量



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

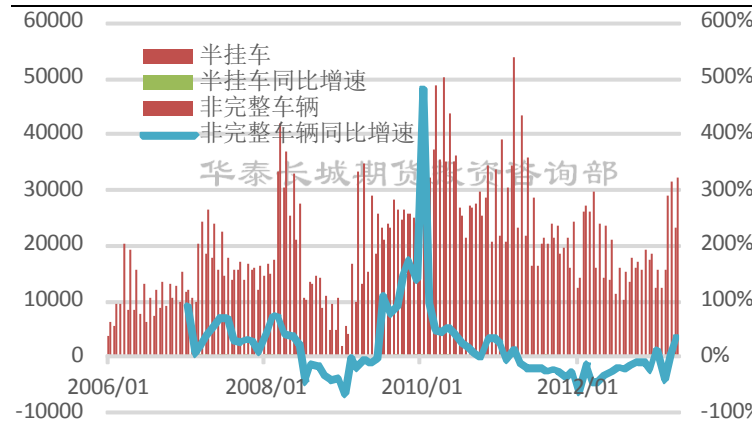
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 37: 国内非完整车辆销量



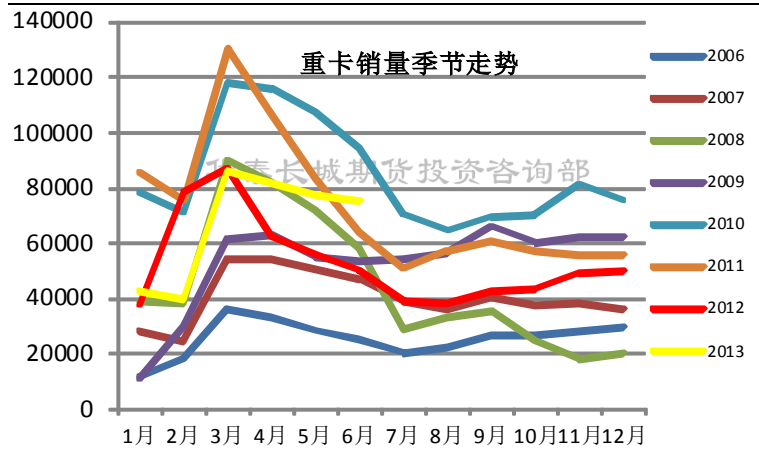
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 38: 国内半挂车销量



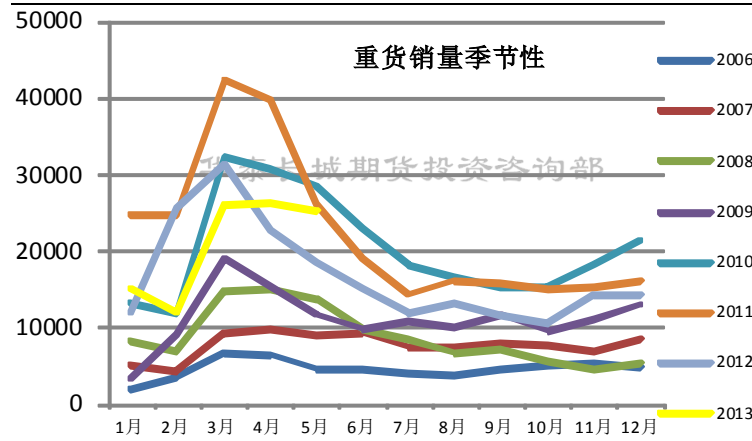
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 39: 国内重卡销量季节性对比



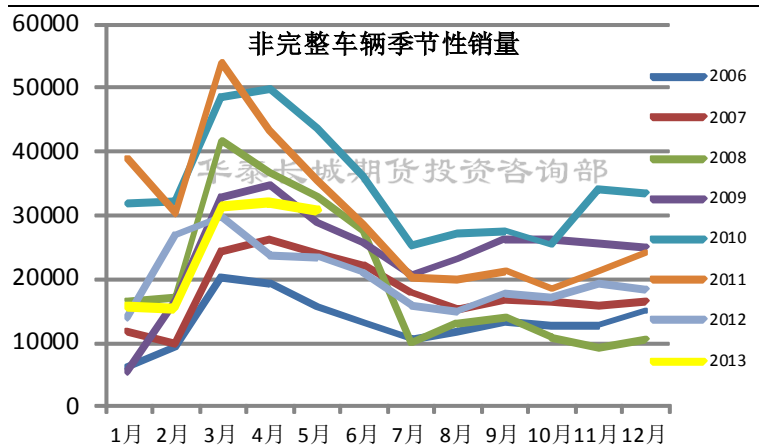
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 40: 国内重型货车销量季节性对比



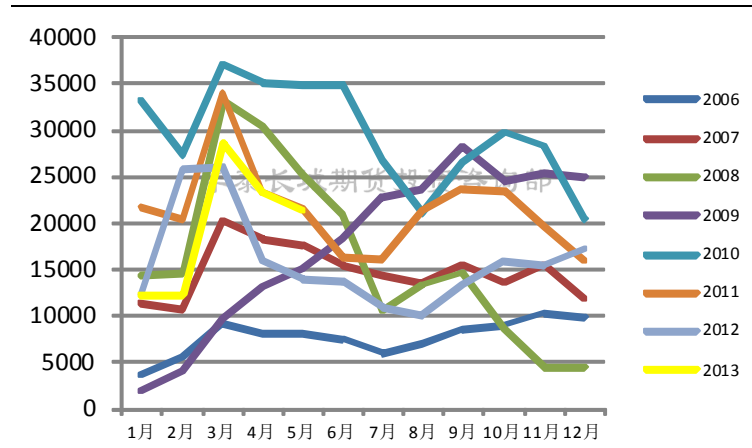
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 41: 国内非完整车辆销量季节性对比



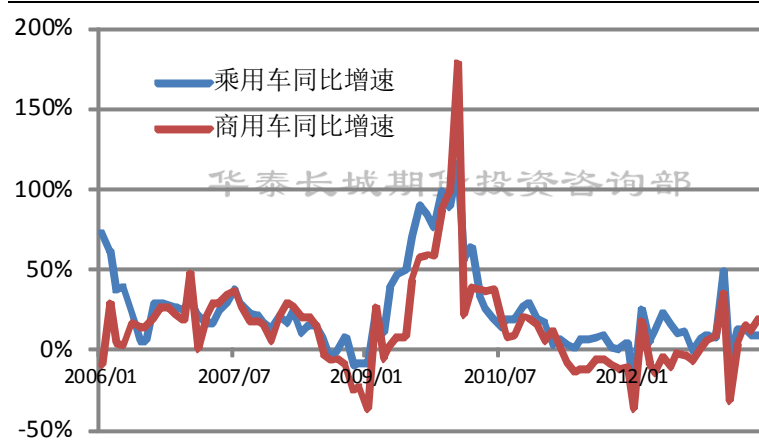
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 42: 国内半挂车销量季节性对比



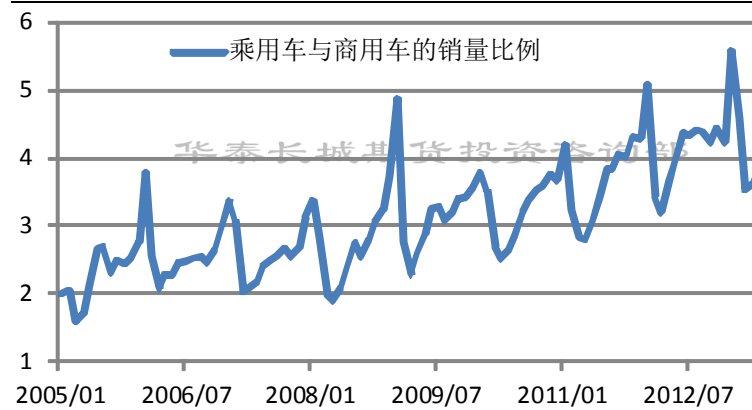
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 43：国内乘用车和商用车销量同比增速



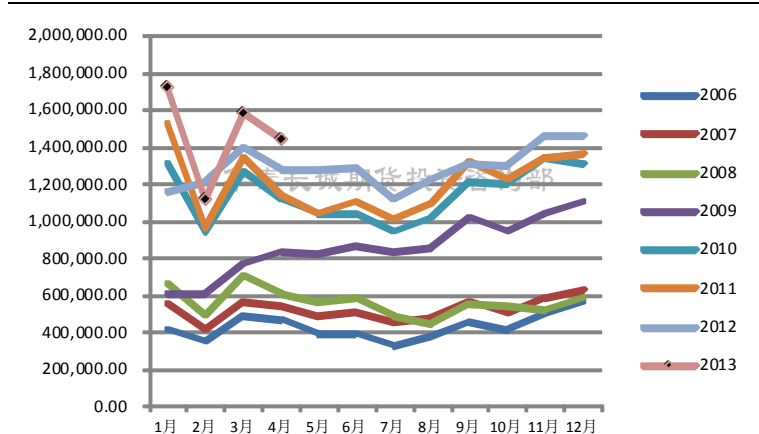
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 44：国内乘用车与商用车销量比



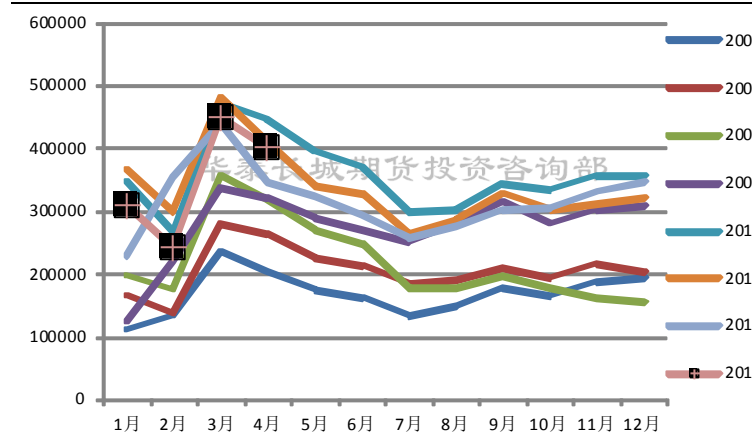
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 45：国内乘用车销量季节性对比



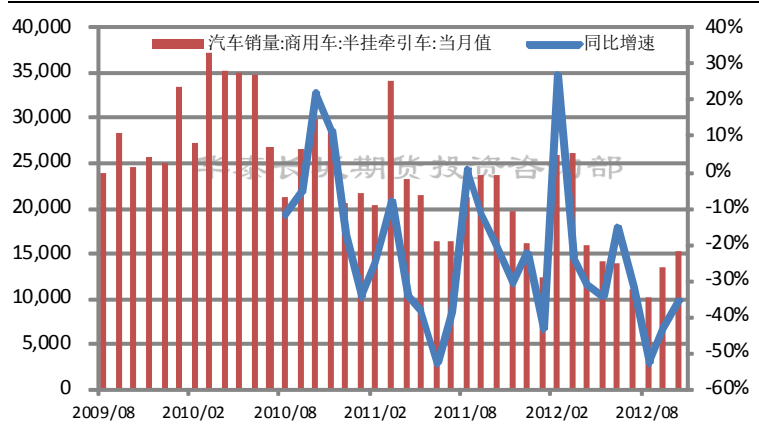
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 46：国内商用车销量季节性对比



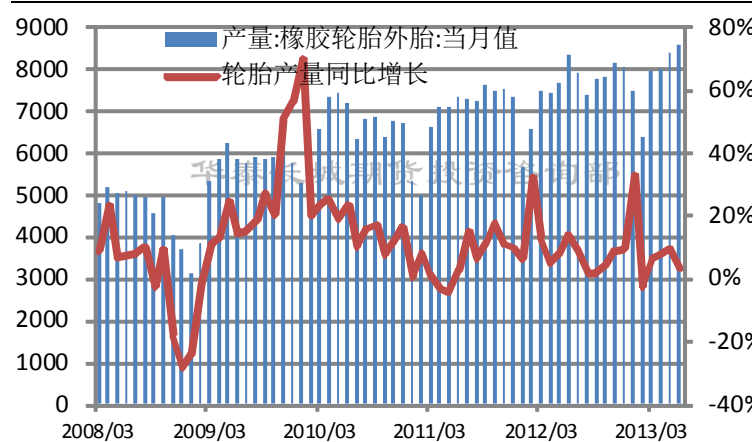
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 47：国内半挂牵引车销量



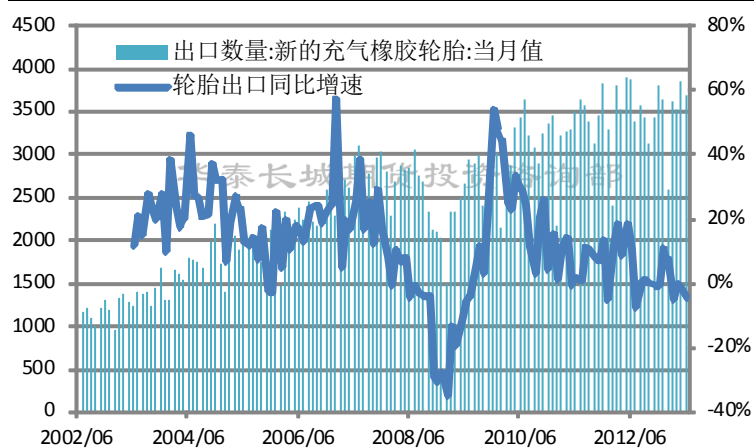
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 48：国内橡胶轮胎外胎产量



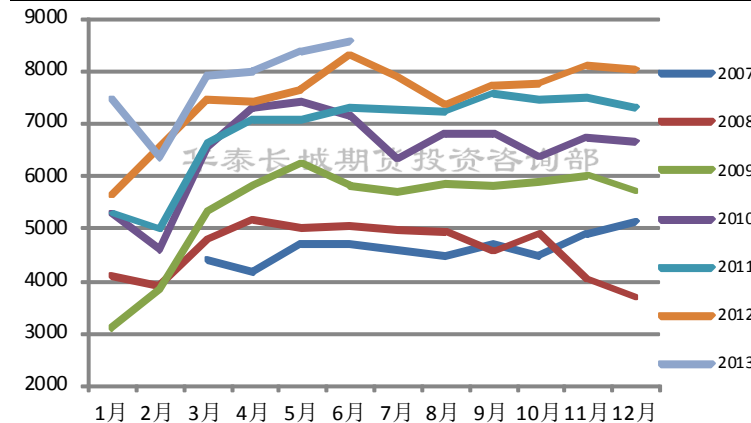
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 49：国内橡胶轮胎出口量



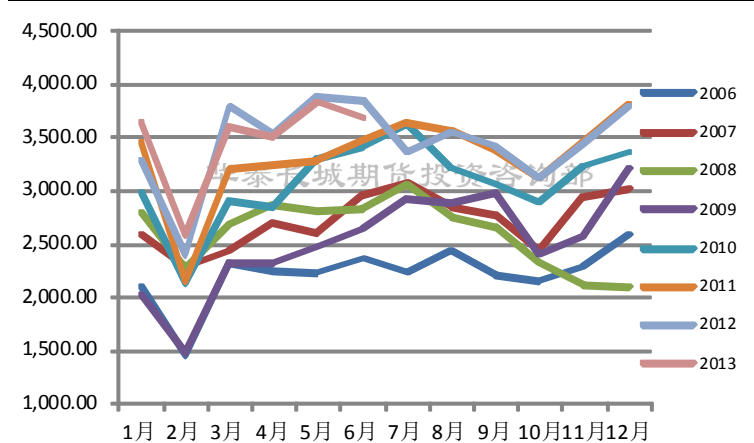
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 50：国内橡胶轮胎产量季节性对比



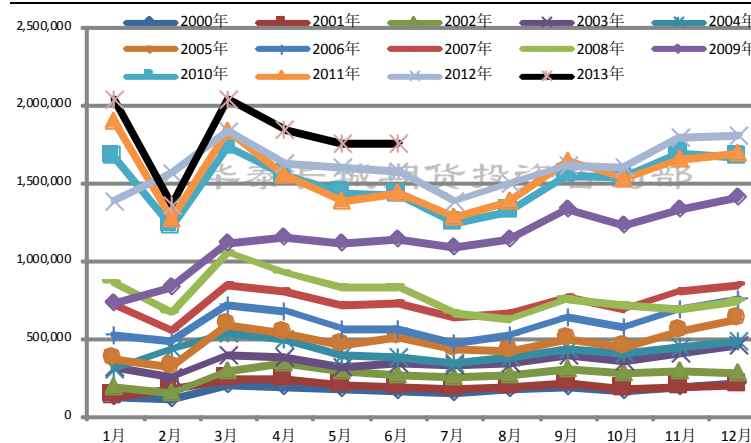
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 51：国内橡胶轮胎出口季节性对比



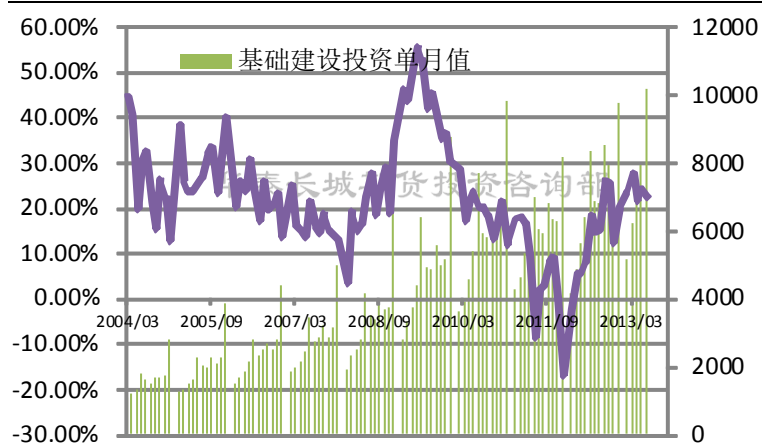
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 52：国内汽车销量季节性对比



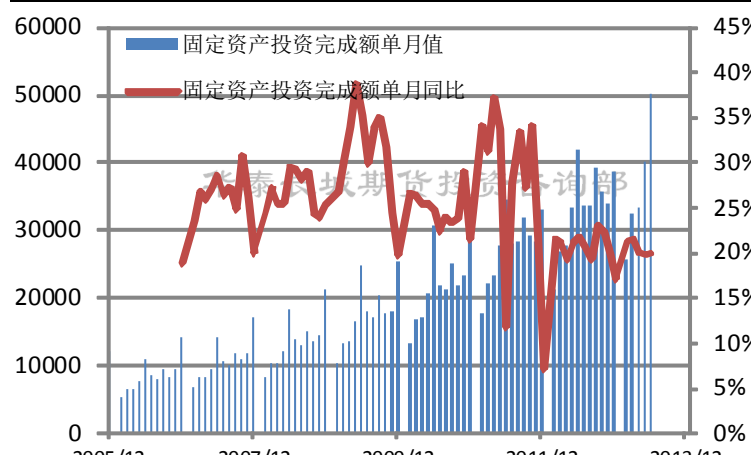
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 53：国内基础建设投资单月值



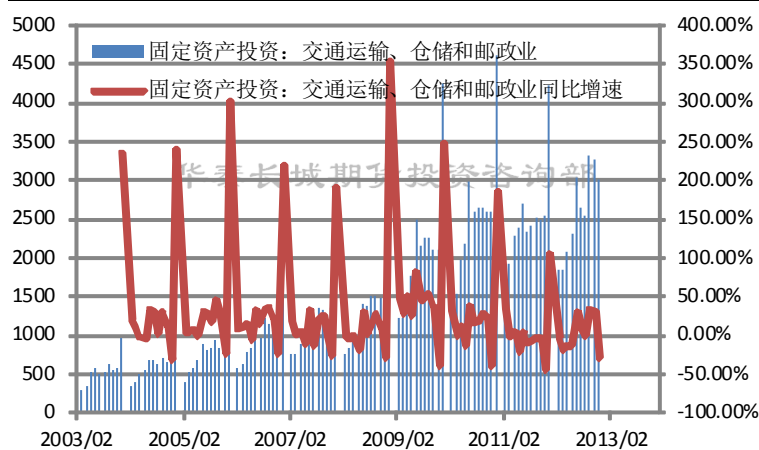
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 54：固定资产投资完成额



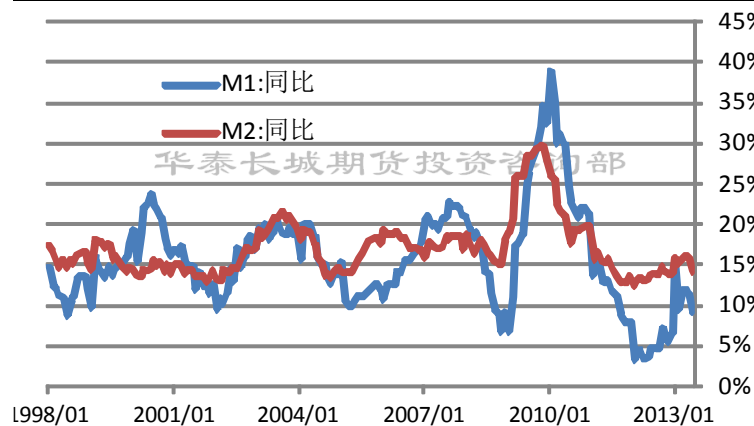
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 55：交通运输、仓储和邮政业的投资



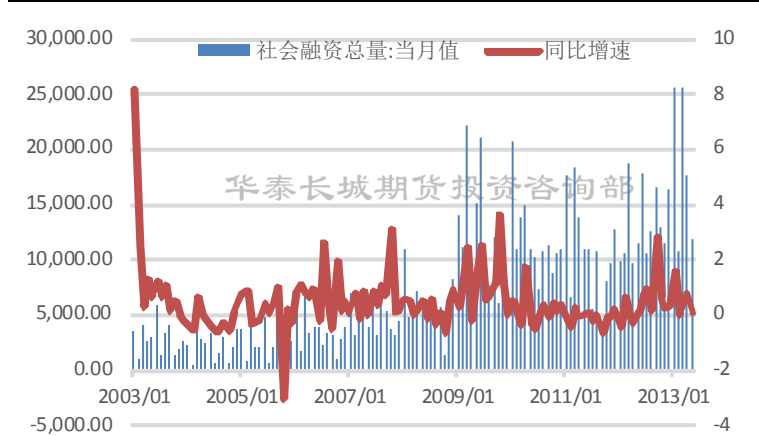
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 56：M1 和 M2 同比增速



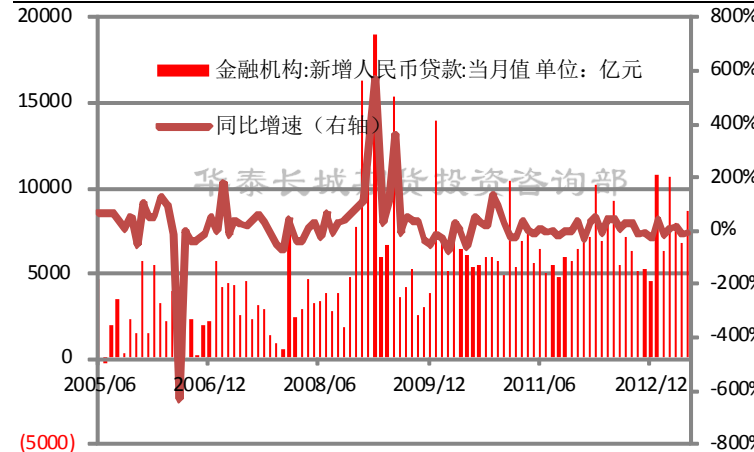
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 57：社会融资总量



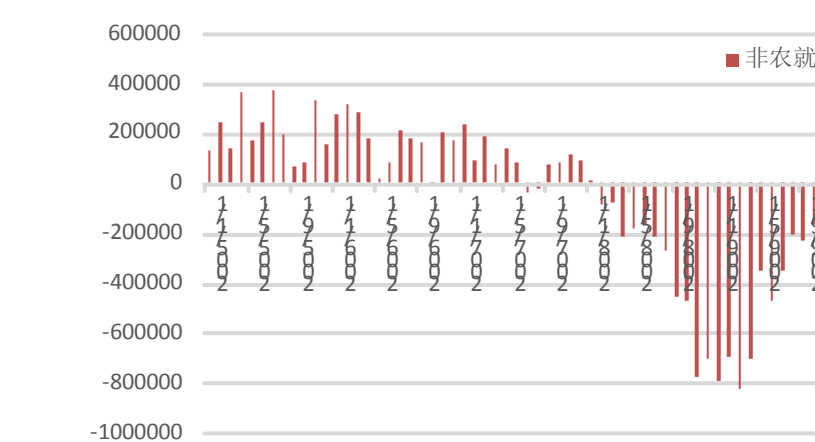
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 58：金融机构新增人民币贷款



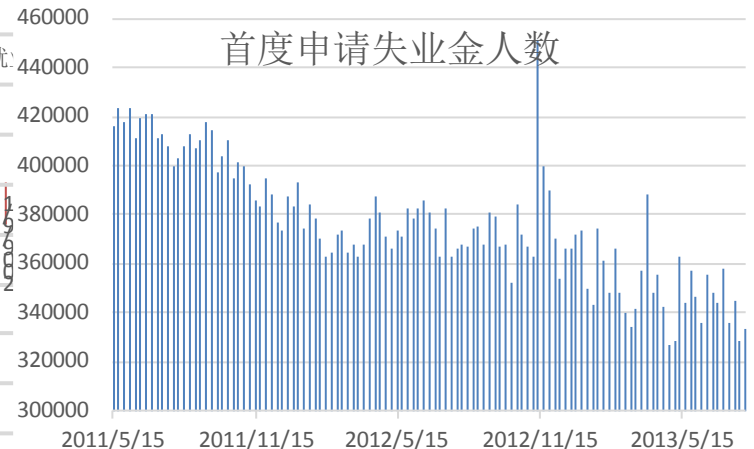
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 59：美国非农就业人数增减



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 60：美国首度申请失业救济人数



数据来源：汤姆森路透，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

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。