

2014 年 7 月 28 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) 68757985

① 1502-114-0596

## 19 价差扩大

涨跌幅预期

>10%	大幅上涨
[5%,10%]	显著上涨
[3%,5%]	小幅上涨
± [3%,10%]	宽幅振荡
[-3%,3%]	横盘整理
[-5%,-3%]	小幅下跌
[-10%,-5%]	显著下跌
<-10%	大幅下跌

### 报告摘要

本周影响橡胶的热点因素主要有两个：一是威马逊台风对海南橡胶造成的不利影响，二是美国国际贸易委员会宣布中国输美轮胎对其产业造成实质性损失。

**台风：**海南橡胶于 7 月 24 日发布台风对公司影响的公告，公告中指出：橡胶树三级以上受害率为 2.2%，报废损失株数为 60 万株。部分分公司停割 4 天左右，预计全年损失干胶约为 1 万余吨。

**双反：**双反案主要有几个时间：

2014 年 6 月 3 日，USW 正式向美国国际贸易委员会和美国商务部提出申请，要求双反调查；

7 月 15 日，美国商务部正是对双反调查立案并下发调查问卷，问卷截止日期为 8 月 1 日；

7 月 22 日，美国国籍贸易委员会初裁进口自中国的轮胎对美国产业造成实质性损害，美国商务部将继续对中国轮胎展开双反调查。

预计接下来的时间：

8 月 27 日左右，公布反补贴初裁结果；

11 月 10 日左右，公布反倾销初裁结果。

此外还有几个细节正在近期发生变化：

**库存：**交易所库存和仓单正在近期从减少转向增加。这暗示着新胶开始进入交易所仓库。

**合成胶：**作为天胶重要参考对象的合成胶在近期内一直保持坚挺，甚至价格还有所上涨，背后主要原因是原料丁二烯的大规模上涨。若丁二烯的上涨又与美国的炼油方式发生变化有关，美国的丁二烯供应相对减少导致价格上升，因此亚洲丁二烯向美国流向增多。

**复合胶：**复合胶近期也保持坚挺。

从近期的表现看，沪胶要在短期内发生大幅下跌的可能性较小。1409 合约在 14000 元/吨附近有较强支撑。但是 1409 合约面临的较大的仓单压力。也很难发生大幅度的上涨。（交易所仓单重新增加到了 13 万吨，今年必然要退出市场的仓单保守估计至少要有 10 万吨）相对而言，由于 2014 年橡胶有可能要减产，（海南橡胶宣布预期今年要减少 1 万余吨橡胶）1501 合约上面面临的仓单压力要显著小于 1409。因此沪胶本身的变动幅度未必可能很大，确定性也要小，但是 19 价差却仍然有可能继续扩大，按历史经验看，有可能扩大至 2000 元/吨甚或更高。

天然橡胶

天胶期货日报 20140726						
华泰长城投资咨询部 童长征 tcz@htgwf.com 15021140596						
期货市场	国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505	
	新值	14035	14190	15715	16145	
	前值	14100	14270	15700	16150	
	迷你走势					
	涨跌	-65	-80	15	-5	
	涨跌幅	-0.46%	-0.56%	0.10%	-0.03%	
	国外期货市场	TOCOM	SICOM			
	新值	206.3	202.9			
	前值	205	199.5			
	迷你走势					
	涨跌	1.3	3.4			
	涨跌幅	0.63%	1.70%			
	成交持仓	1409	1501	1505		
	成交量	105520	442964	14890		
	前值	224848	713734	16274		
	迷你走势					
	持仓量	149324	222736	14930		
	前值	160018	212694	12992		
	迷你走势					
	跨月价差	1501-1409	1505-1501			
	新值	1525	430			
	前值	1430	450			
	涨跌	95	-20			
	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15000元/吨计算保证金比例
	交易手续费	0.015%	2.25			2: 一个月按照30天计算

	入库费	25 元/吨	25			
	质检费	15 元/吨	15			
	交割手续费	4 元/吨	4			
	保证金比例	17%				
	保证金占用	15000*17%	2550			
	资金占用利率	6.30%				
	资金使用成本		13.3875			
	增值税价差	200				
	增值税带来的成本增加		23.0088496			
	成本合计		112.64635			
	上期所仓单和库存	库存（周）	仓单（日）	实虚盘比例		
	新值	153255	129610	17.36%		
	前值	152879	129750	16.22%		
	涨跌	376	-140	1.14%		
	涨跌幅	0.25%	-0.11%			
	迷你走势					
	今日 ru1409 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	14352	14494	14636	14778	14921
	14210	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		14068	13926	13784	13642	13500
	评析					
	19 价差扩大至 1500 元/吨。库存进一步扩大。					
天胶现货	国内现货市场	国营全乳（上海）	江苏	浙江	山东	广东
	新值	14000	14050	14050	14000	13150
	前值	14000	14100	13950	14000	13150
	涨跌	0	-50	100	0	0
	涨跌幅	0.00%	-0.35%	0.72%	0.00%	0.00%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	1980	1675	1675	1660	
	前值	1980	1675	1675	1660	
	涨跌	0	0	0	0	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	迷你走势					

	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2025	1725	1725	1715	
	前值	2035	1735	1735	1720	
	涨跌	-10	-10	-10	-5	
	涨跌幅	-0.49%	-0.58%	-0.58%	-0.29%	
	迷你走势					
	复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
	新值	1765	12550			
	前值	1765	12600			
	涨跌	0	-50			
	涨跌幅	0.00%	-0.40%			
	迷你走势					
	评析					
现货人民币报价下跌。外盘报价下跌。						
库存(万吨)		合计(保税区)	天胶(保税区)	复合胶(保税区)	合成胶(保税区)	日本港口库存(吨)
	新值	28.98	23.9	3.28	1.8	19599
	前值	30.55	25.03	3.6	1.92	20874
	涨跌	-1.57	-1.13	-0.32	-0.12	-1275
	涨跌幅	-5.14%	-4.51%	-8.89%	-6.25%	-6.11%
	迷你走势					
	评析					
	保税区库存继续大幅下降。橡胶库存合计降至 30 万吨以下。日本港口库存跌至 2 万吨下方。					
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	57.57	2070.01249	46	1773.9403	59.89
	前值	58.55	2101.40967	46.5	1787.9548	59.99
	涨跌	-0.98	-31.397174	-0.5	-14.01449	-0.1
	涨跌幅	-1.67%	-1.49%	-1.08%	-0.78%	-0.17%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成本(美元/吨)			

	新值	55.5	1349.54474			
	前值	56	1358.83312			
	涨跌	-0.5	-9.2883832			
	涨跌幅	-0.89%	-0.68%			
	迷你走势					
	评析					
	原料价格下跌。					
合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石化)	丁二烯 FOB 韩国 (美元/ 吨)	丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)
	新值	13650	13400	11500	1525	1530
	前值	13550	13450	11000	1500	1505
	涨跌	100	-50	500	25	25
	涨跌幅	0.74%	-0.37%	4.55%	1.67%	1.66%
	迷你走势					
	成本利润	顺丁成本	丁苯成本	顺丁利润	丁苯利润	
	新值	15000	15047	-1350	-1647	
	前值	14500	14664.5	-950	-1214.5	
	涨跌	500	382.5	-400	-432.5	
	涨跌幅	3.45%	2.61%	-42.11%	-35.61%	
	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	-350	-600			
	前值	-450	-550			
	涨跌	100	-50			
	涨跌幅	22.22%	-9.09%			
	评析					
	丁二烯报价上涨，合成胶的亏损进一步扩大。					
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1501)日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口 盈亏	沪(1501) 新(近1)	盈亏比例
	新值	-632.9087831	-0.0401464		-773.9853	-0.0499668
	前值	-870.640491	-0.0567932		-852.9174	-0.0554202
	涨跌	237.731708	0.0166468		78.932044	0.00545346
	迷你走势					

	天胶美元/吨报价（直接按汇率换算，不计算运费、关税等）	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国 RSS3	
	新值	2025.527737	2551.26061	2029	2025	
	前值	2013.554661	2549.57047	1995	2035	
	涨跌	11.97307623	1.69014289	34	-10	
	涨跌幅	0.59%	0.07%	1.70%	-0.49%	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	16397.90878	16263.9853	16242.917		
	前值	16200.64049	16242.9174	16277.351		
	涨跌	197.268292	21.067956	-34.43427		
	涨跌幅	1.22%	0.13%	-0.21%		
	评析					
	进口亏损进一步缩窄。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent-nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	102.09	108.39	6.3	3.1745	11577.5
	前值	102.07	107.07	5	3.175	11567.5
	涨跌	0.02	1.32	1.3	-0.0005	10
	涨跌幅	0.02%	1.23%	26.00%	-0.02%	0.09%
	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	81.041	1.343	101.85	31.85	6.1597
	前值	80.862	1.3463	101.81	31.88	6.1579
	涨跌	0.179	-0.0033	0.04	-0.03	0.0018
	涨跌幅	0.22%	-0.25%	0.04%	-0.09%	0.03%
	迷你走势					
	尼日利亚一季度日产量达到 226 万桶。美元指数进一步走强。					



## 联系我们

### 公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5层、11层、12层  
电话：4006280888 网址：www.htgwf.com

### 广州营业部

广州市天河区天河路242号丰兴广场B座2110—2112号房  
电话：020-38395338 传真：020-38394853

### 番禺营业部

广州市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

### 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

### 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：0757-83806916 传真：0757-83806983

### 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

### 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

### 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：0754-88488576 传真：0754-88488563

### 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

### 惠州营业部

惠州市江北东江二路二号富力丽港中心酒店24层01号  
电话：0752-2055272 传真：0752-2055275

### 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

### 深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦13层ABC及22层ABCJ单元  
电话：0755-83774627 传真：0755-83774706

### 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

### 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

### 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

### 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

### 青岛营业部

青岛市市南区香港中路12号丰合广场A栋3层A户  
电话：0532-85029808 传真：0532-85029802

### 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房间  
电话：0411-84807967 传真：0411-84807267

### 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

### 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

### 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

### 苏州营业部

苏州工业园区苏惠路98号11层1107、1108室  
电话：0512-87773328 传真：0512-87773323

### 南通营业部

地址：南通市青年中路111号4层401室  
电话：0513-89013838 传真：0513-89013838

### 杭州营业部

杭州市下城区朝晖路203号深蓝广场1502室  
电话：0571-85362828 传真：0571-85362228

### 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

### 南宁营业部

南宁市民族大道137号永凯大厦1501室  
电话：0771-5570376 传真：0771-5570372

### 昆明营业部

昆明市武成路13#地块天昊大厦1幢15楼B座（小西门移动通信大楼）  
电话：0871-5373933 传真：0871-5355199

### 成都营业部

成都市锦江区新光华街7号航天科技大厦8层806号  
电话：028-86587081 传真：028-86587086

### 武汉营业部

武汉市江汉区建设大道847号瑞通广场B座1002室  
电话：027-85487453 传真：027-85487455

### 长沙营业部

长沙市芙蓉区韶山路159号通程国际大酒店1301室  
电话：0731-88271762 传真：0731-88271761

### 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

### 重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心4楼401  
电话：023-88730268 传真：023-88730266



## 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。