



2014年7月31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) 68757985

1502-114-0596

微博: <http://is.gd/YYdnp1>

博客: <http://is.gd/DiKGeF>

美联储缩减QE, 沪胶或将受阻

天胶期货日报 20140731

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	14100	14185	15825	16180	
	前值	14115	14285	16035	16450	
	迷你走势					
	涨跌	-15	-100	-210	-270	
	涨跌幅	-0.11%	-0.70%	-1.31%	-1.64%	
	国外期货市场	TOCOM	SICOM			
	新值	211.5	202.9			
	前值	212.8	201			
	迷你走势					
	涨跌	-1.3	1.9			
	涨跌幅	-0.61%	0.95%			
	成交持仓	1409	1501	1505		
	成交量	80834	501526	20066		
	前值	147758	741502	30016		
	迷你走势					
	持仓量	105314	246364	21686		
	前值	119786	251216	19818		
	迷你走势					
	跨月价差	1501-1409	1505-1501			
	新值	1640	355			
	前值	1750	415			
	涨跌	-110	-60			
	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	130310	24. 75%		
	前值	152879	129750	21. 66%		
	涨跌	376	560	3. 08%		
	涨跌幅	0. 25%	0. 43%			
	迷你走势					
	今日 ru1409 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	14337	14479	14621	14763	14905
	14195	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		14053	13911	13769	13627	13485
	评析					
	沪胶回落，但回落幅度小于前期涨幅。1409 变化不大，19 价差缩小。					
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	14050	14050	14050	14050	13150

前值	14000	14000	14050	14000	13150
涨跌	50	50	0	50	0
涨跌幅	0.36%	0.36%	0.00%	0.36%	0.00%
迷你走势					
保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	2000	1670	1670	1650	
前值	2010	1680	1680	1660	
涨跌	-10	-10	-10	-10	
涨跌幅	-0.50%	-0.60%	-0.60%	-0.60%	
迷你走势					
外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	2045	1750	1745	1725	
前值	2055	1750	1745	1725	
涨跌	-10	0	0	0	
涨跌幅	-0.49%	0.00%	0.00%	0.00%	
迷你走势					
复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1765	12650			
前值	1770	12700			
涨跌	-5	-50			
涨跌幅	-0.28%	-0.39%			
迷你走势					
评析					
人民币胶上涨。而保税区和外盘报价回落。复合胶亦小幅回落。					
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	19188
	前值	30.55	25.03	3.6	19599
	涨跌	-1.57	-1.13	-0.32	-411
	涨跌幅	-5.14%	-4.51%	-8.89%	-2.10%
	迷你走势				
	评析				
保税区库存处于净出库状态。下周入库计划增加。					

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	57.8	2073.04486	46.5	1785.7143
	前值	58.58	2097.97964	46.5	1789.6389
	涨跌	-0.78	-24.934786	0	-3.924647
	涨跌幅	-1.33%	-1.19%	0.00%	-0.22%
	迷你走势				
	胶水	乳胶制成 成本(美元/吨)			
	新值	56	1357.15539		
	前值	55.5	1349.54474		
	涨跌	0.5	7.6106475		
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)
	新值	14150	13400	11500	1565
	前值	14150	13450	11500	1525
	涨跌	0	-50	0	40
	涨跌幅	0.00%	-0.37%	0.00%	2.62%
	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	15042.3	-850	-1642.3
	前值	15000	15032.9	-850	-1582.9
	涨跌	0	9.4	0	-59.4
	涨跌幅	0.00%	0.06%	0.00%	-3.75%
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	100	-650		
	前值	150	-550		
	涨跌	-50	-100		
	涨跌幅	-33.33%	-18.18%		

	评析					
丁苯价格回落。						
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	-976.2215979	-0.0616886		-564.5532	-0.0356748
	前值	-865.1322969	-0.0539191		-347.3577	-0.0216625
	涨跌	-111.089301	-0.0077694		-217.1955	-0.0140123
	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	2056.992803	2567.11818	2029	2045	
	前值	2084.231146	2602.4507	2010	2055	
	涨跌	-27.23834298	-35.332525	19	-10	
	涨跌幅	-1.31%	-1.36%	0.95%	-0.49%	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	16801.2216	16389.5533	16364.879		
	前值	16910.1323	16382.3578	16332.902		
	涨跌	-108.910699	7.1955	31.976746		
	涨跌幅	-0.64%	0.04%	0.20%		
沪新进口亏损扩大。						
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	100.27	106.05	5.78	3.1835	11577.5
	前值	100.97	107.72	6.75	3.1745	11577.5
	涨跌	-0.7	-1.67	-0.97	0.009	0
	涨跌幅	-0.69%	-1.55%	-14.37%	0.28%	0.00%
	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	81.414	1.3395	102.82	31.92	6.1645
	前值	81.216	1.3408	102.1	31.85	6.1615

涨跌	0.198	-0.0013	0.72	0.07	0.003
涨跌幅	0.24%	-0.10%	0.71%	0.22%	0.05%
迷你走势					

美元指数越过 81，继续上行，保持强势。而原油则呈现出连续下跌的姿态。

宏观及行业信息

美国双反：如果中国轮胎在 6、7、8 这 3 个月的出口总量超过前 3 个月（即 3、4、5 月）的出口总量 15% 以上，同时裁定的反倾销税率在 25% 以上，只要满足这两个条件，那么美国商务部可以将征税时间向前追溯 90 天，即反补贴税征收时间提前至 8 月 23 日，反倾销税提前至 10 月 22 日。实际时间按美国联邦纪事杂志出版日期，有可能会延后 7 天。

泰国库存：据泰国 7 月 28 日消息，泰国橡胶种植者合作联盟主席 Perk Lertwangpong 参加政府会议后表示，政府决定派调查人员检查 21 万橡胶库存的情况。另外还要检查某些相关的机构是否真实存在或是否对某些人有利，具体情况如何。

美国：美国二季度 GDP 初值年化季率增长 4.0%，远超预期，主要受消费、库存和固定投资增长的推动。

美联储：北京时间周四凌晨 2 点，美联储公布 7 月 FOMC 会议声明，维持联邦基金利率目标区间在 0~0.25% 不变；缩减每月购债规模至 250 亿美元；将从 8 月开始，每月购买 100 亿美元 MBS 和 150 亿美元美国国债。

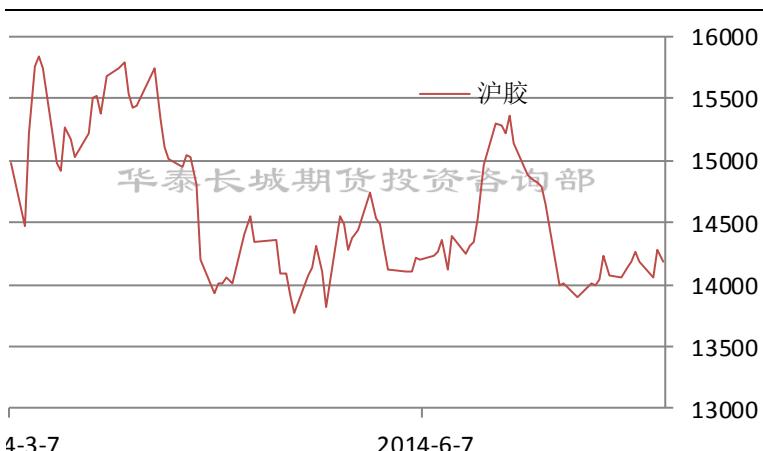
评论及策略

目前橡胶的主要矛盾是供应下降，而需求迟迟未能得到有效复苏。实际产量可能会低于预期，这可能会是下半年行情的一个引爆点。美联储的缩减资产购买数量已经导致美元上涨，油价亦在利多因素频出背景下下跌。橡胶预计亦可能受此影响展开回落，但目前的下跌也属于振荡区间的正常波动，1409 合约可能重新试探 14000 元/吨，而 1501 合约可能测试 15500 元/吨。



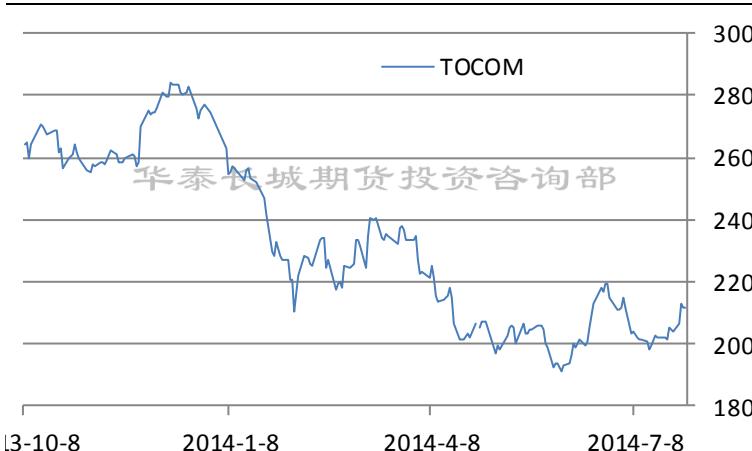
图表

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



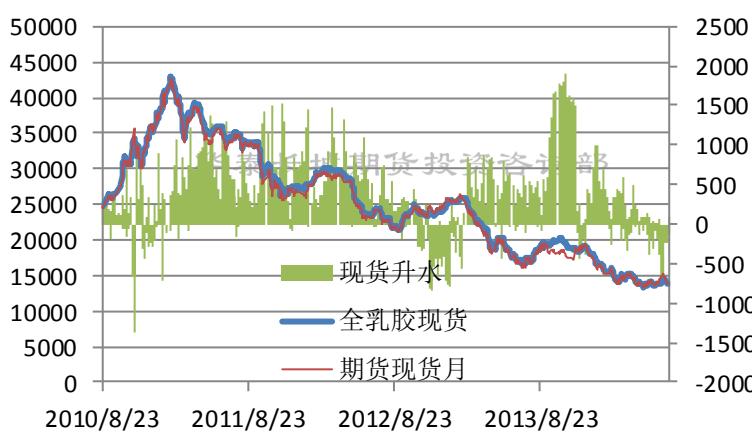
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 新加坡胶走势图



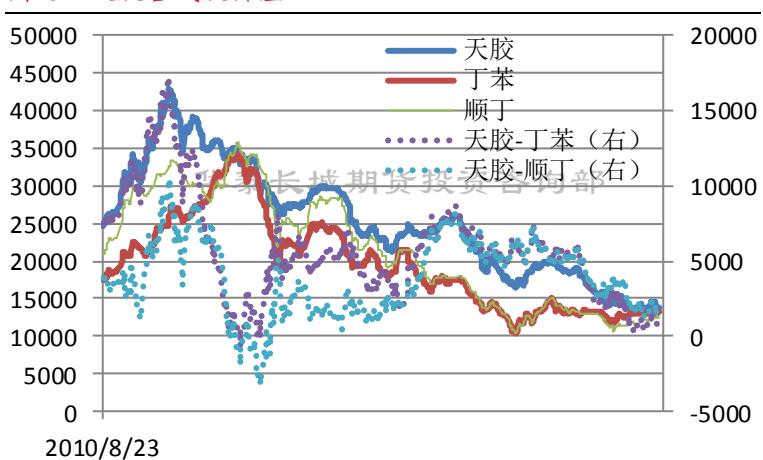
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 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

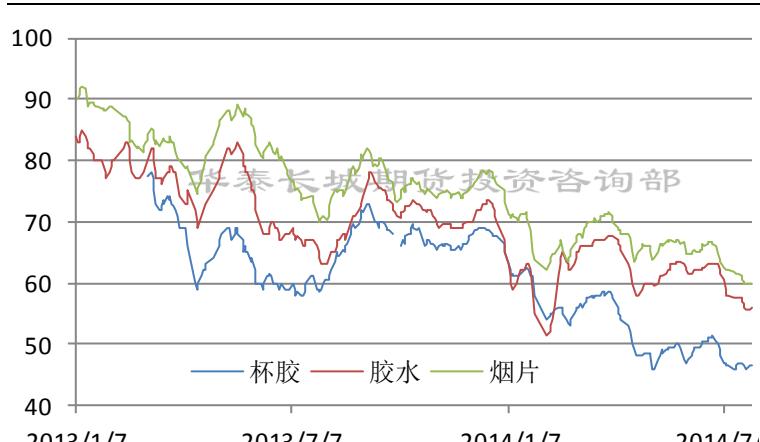


图 7: 泰国原料价格走势



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



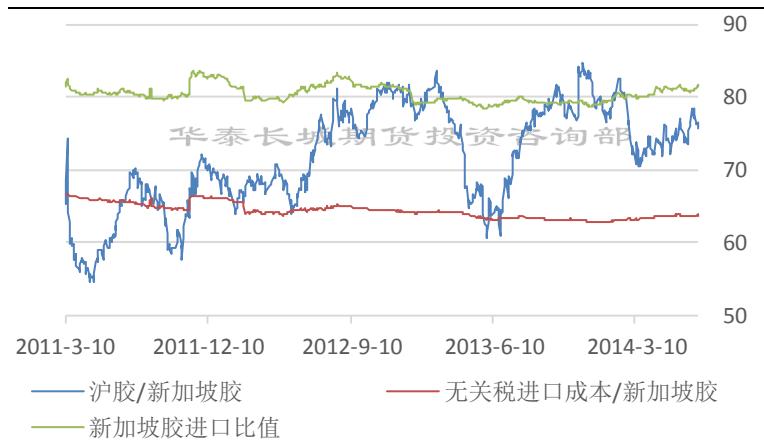
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 泰胶沪胶比价图



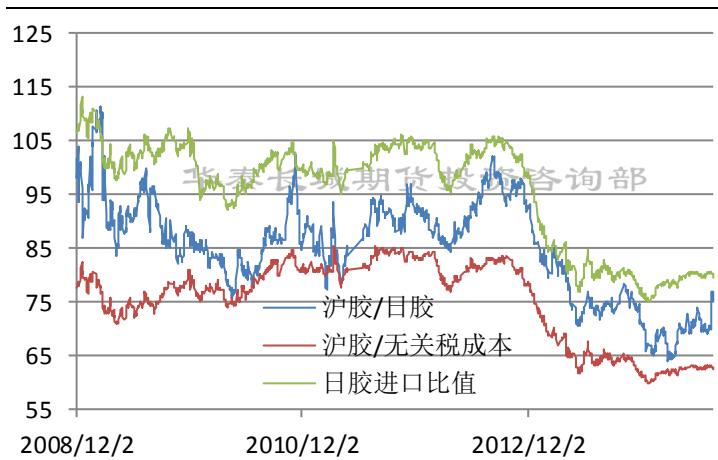
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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: 沪日进口比价图



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



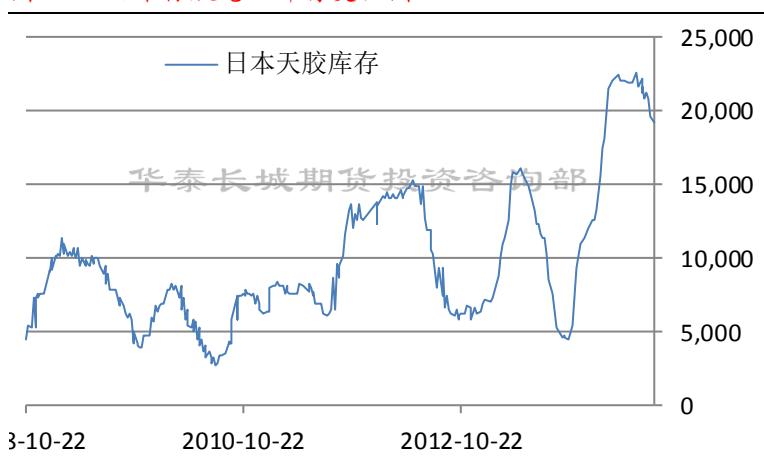
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 沪胶库存变化图



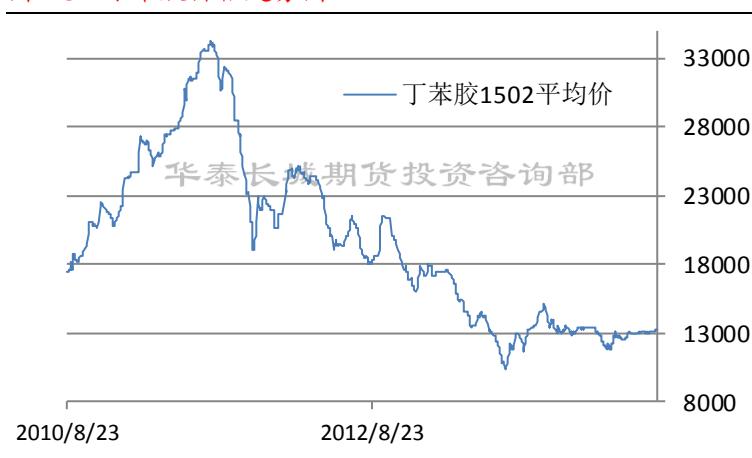
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 日本橡胶港口库存变化图



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

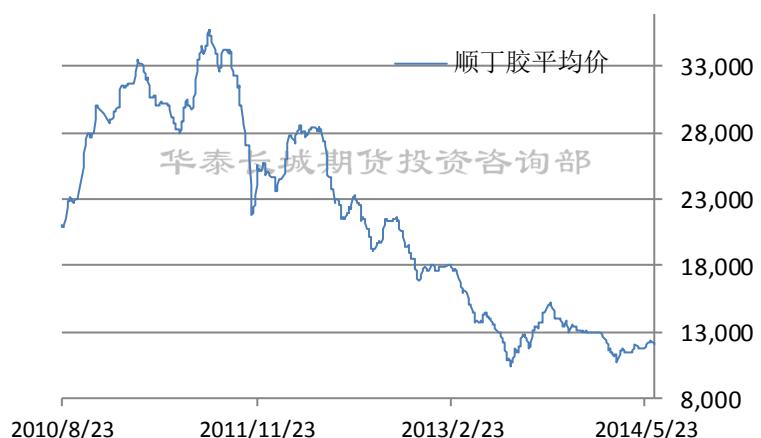
图 18: 丁苯胶价格走势图



资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

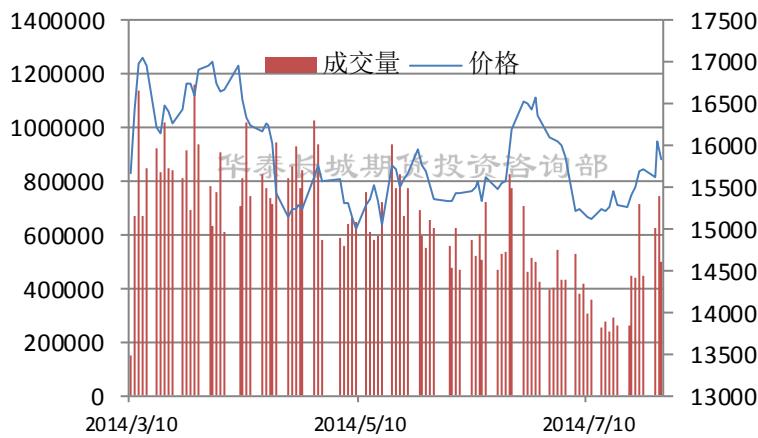


图 19: 顺丁胶价格走势图



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图



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图



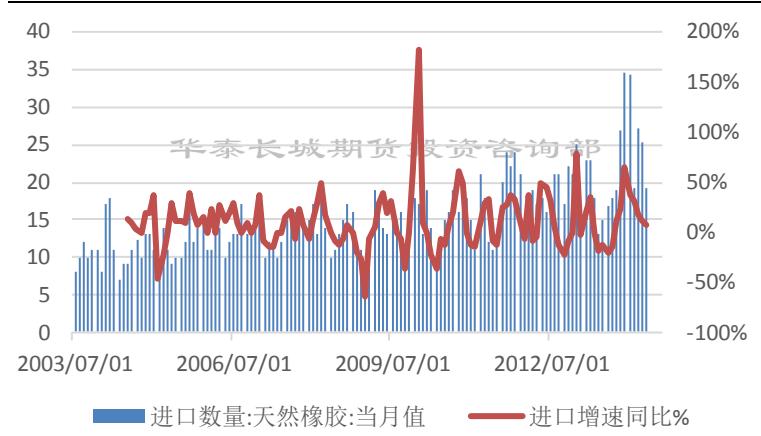
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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

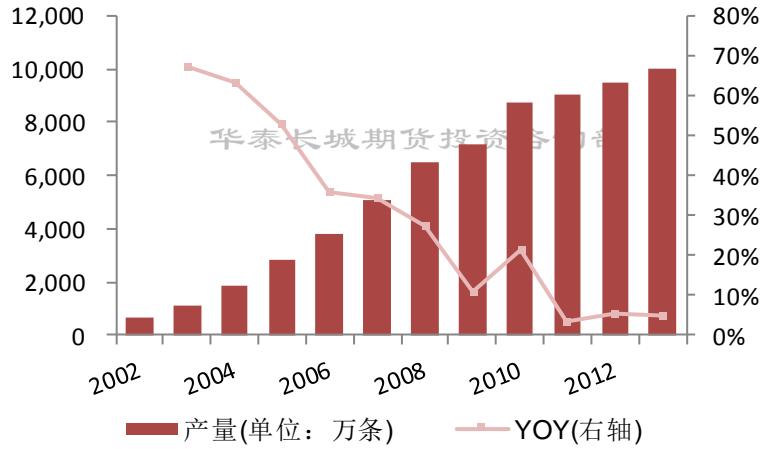


图 25: 复合胶进口及同比增速



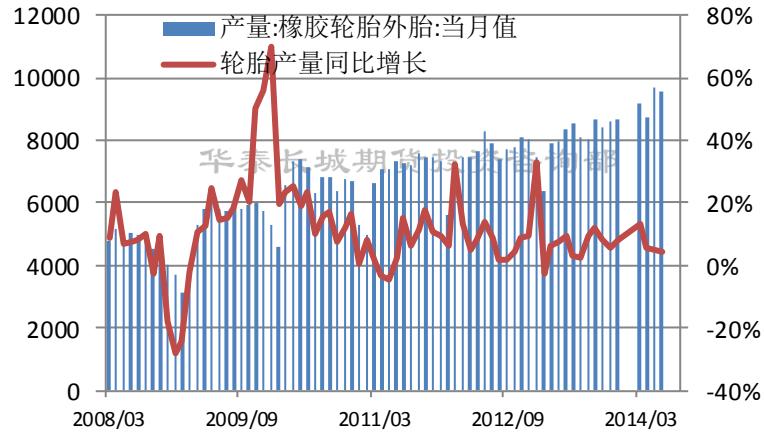
资料来源：中国橡胶贸易网，华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全钢胎产量



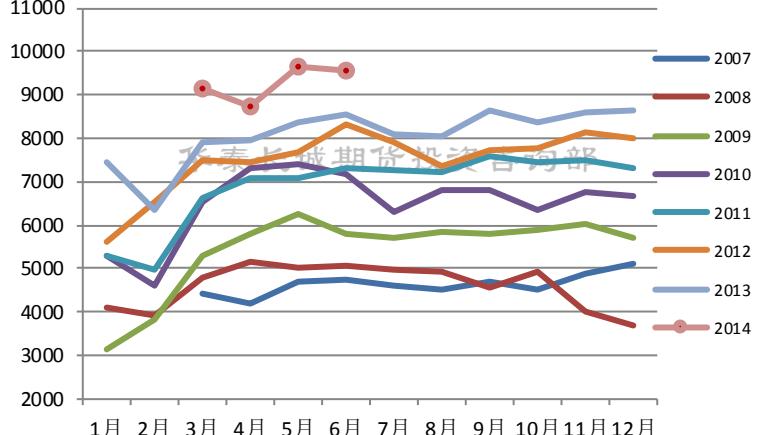
资料来源：中国化工信息中心，华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国轮胎产量



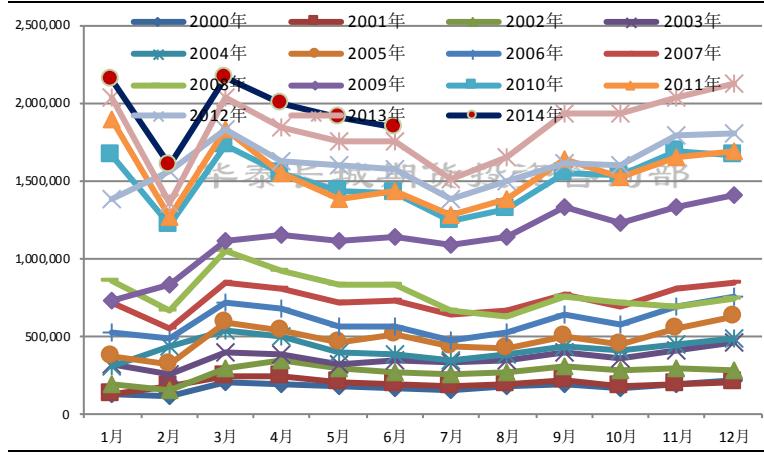
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 28: 中国轮胎产量(按年度分)



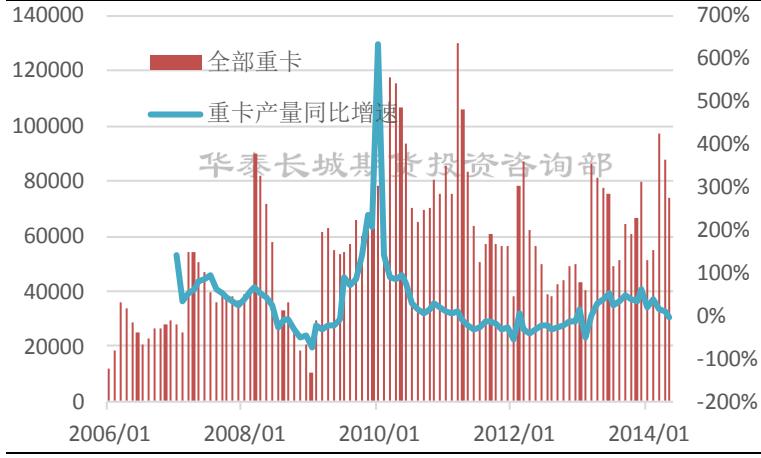
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 29: 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

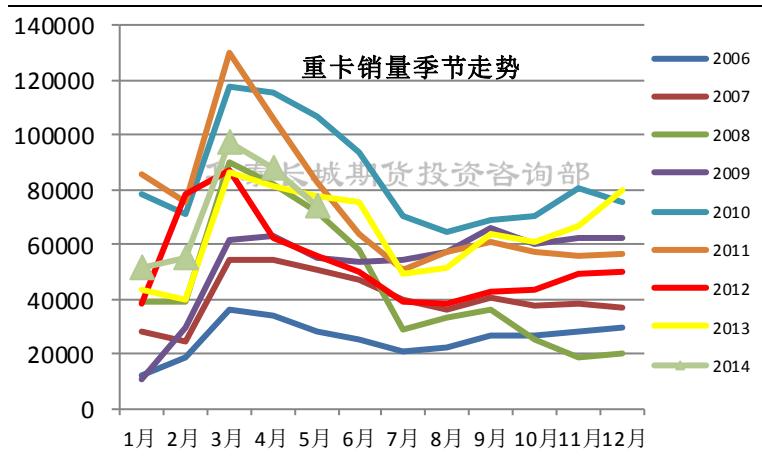
图 30: 中国重卡销量



资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部



图 31: 重卡销量 (分年度)



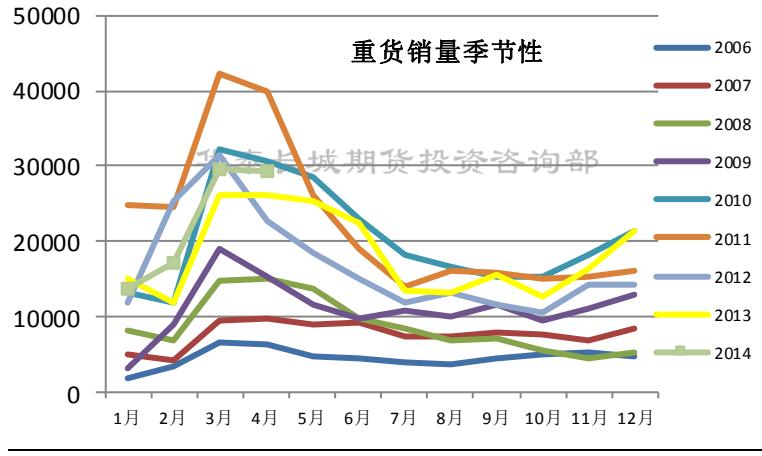
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 重货销量



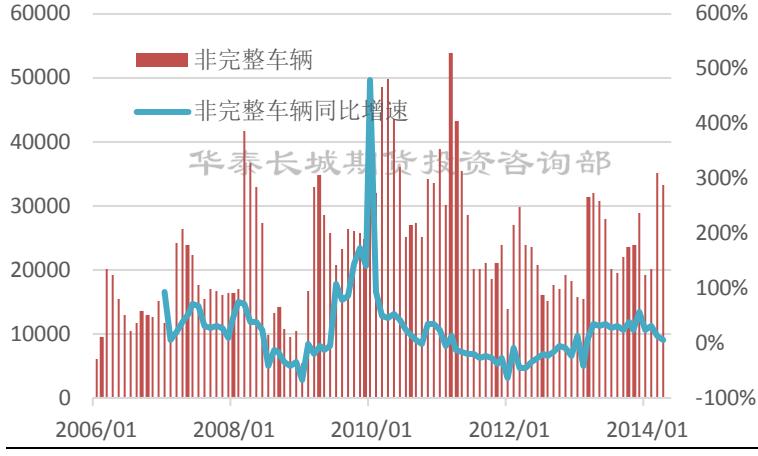
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 重货车辆销量 (分年度)



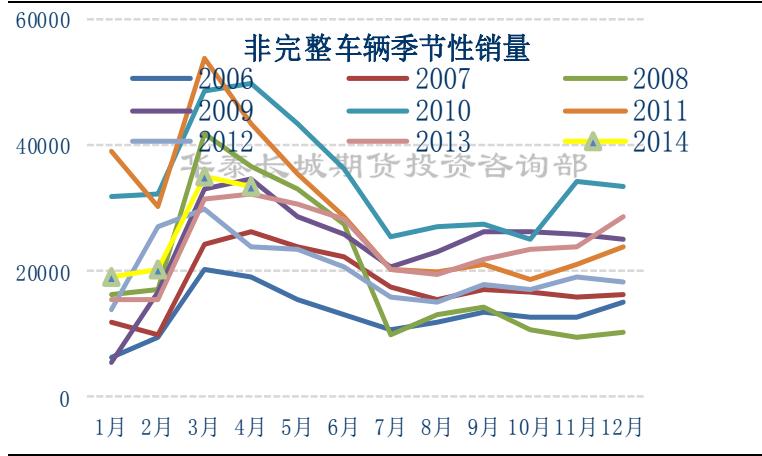
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 非完整车辆销量



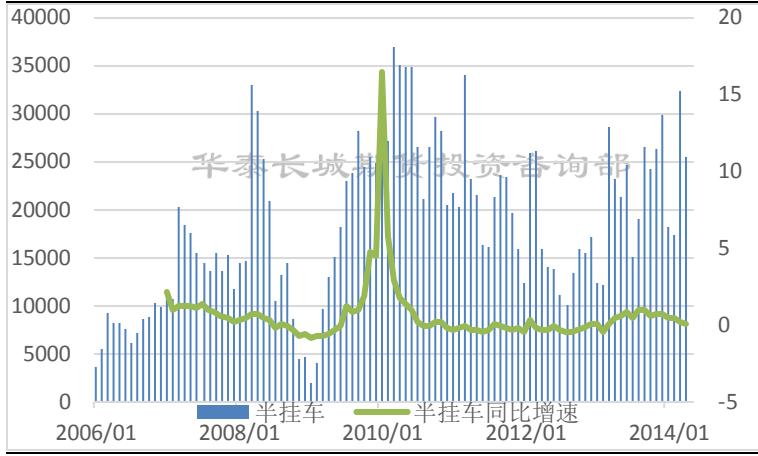
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 非完整车销量 (分年度)



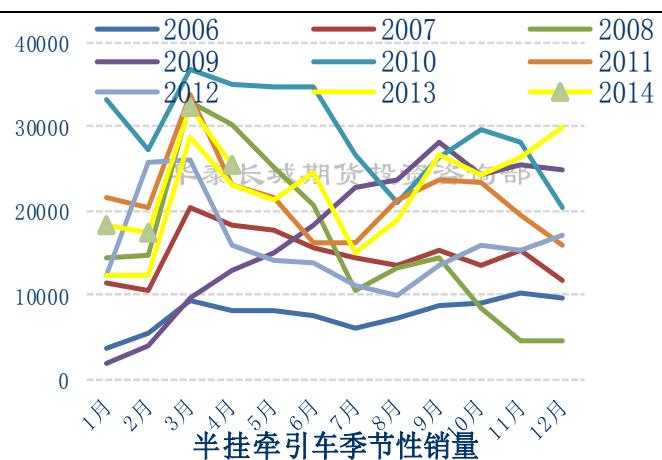
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 半挂车销量



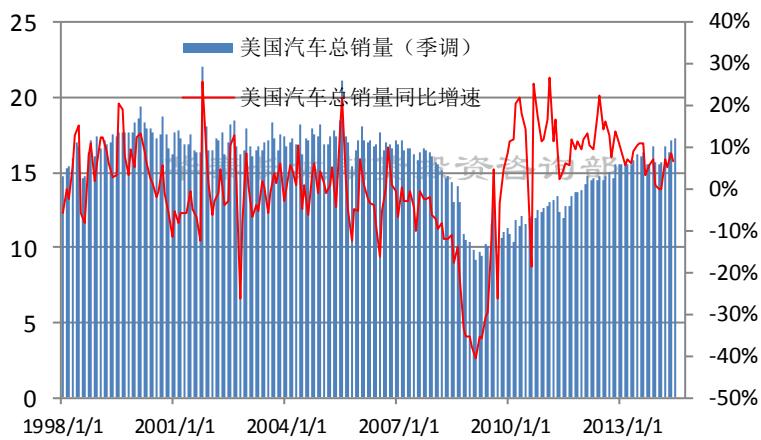
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 半挂车销量 (分年度)



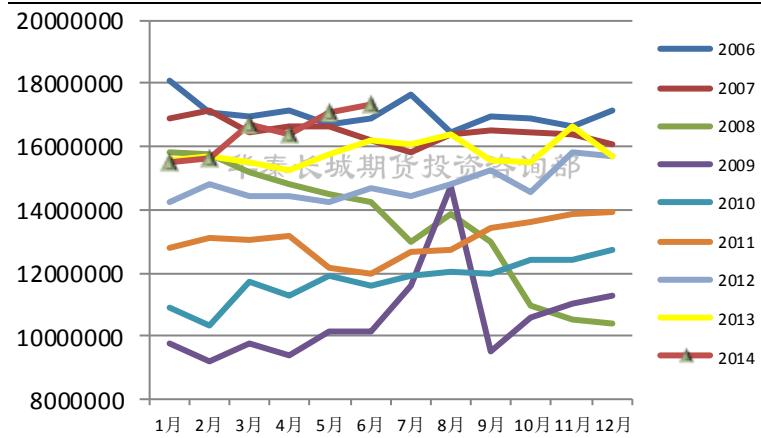
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 38: 美国汽车销量



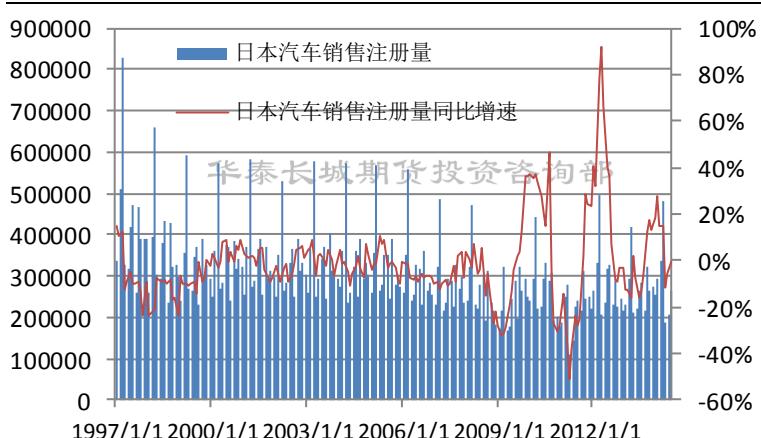
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 39: 美国汽车销售量 (分年度)



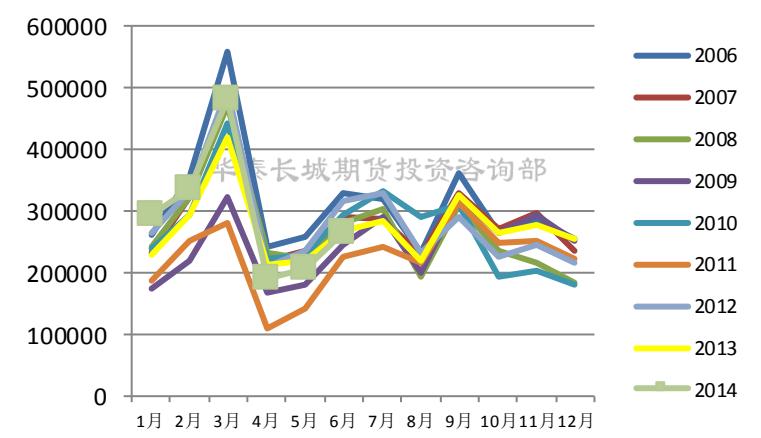
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 40: 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 41: 日本汽车销售量 (分年度)



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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ABC
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

长沙市芙蓉区韶山北路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、意见及推測仅供参考，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、意见及推測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、意见及推測不一致的报告。

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。