

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>

## 沪胶回落幅度超出预期

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1305	SHFE1309	TOCOM	SICOM
	新值	19700	19700	19875	278.9	299
	前值	19900	19900	20275	287.6	301.1
	涨跌	-200	-200	-400	-8.7	-2.1
	涨跌幅	-1.01%	-1.01%	-1.97%	-3.03%	-0.70%
	<b>成交持仓</b>	<b>1305</b>	<b>1309</b>			
	成交量	238	644238			
	前值	204	699920			
	持仓量	6984	154670			
	前值	6986	164258			
	<b>跨月价差</b>	<b>1309-1305</b>	<b>1401-1309</b>			
	新值	175	590			
	前值	375	590			
	<b>上期所仓单和库存</b>	<b>库存(周)</b>	<b>仓单(日)</b>			
	新值	121090	86850			
	前值	122137	84090			
	涨跌	-1047	2760			
	涨跌幅	-0.86%	3.28%			
	<b>今日 ru1309 分布</b>	<b>涨 1%</b>	<b>涨 2%</b>	<b>涨 3%</b>	<b>涨 4%</b>	<b>涨 5%</b>
	昨日结算价	20362	20563	20765	20966	21168
20160	<b>跌 1%</b>	<b>跌 2%</b>	<b>跌 3%</b>	<b>跌 4%</b>	<b>跌 5%</b>	
	19958	19757	19555	19354	19152	
<b>评析</b>	连续三天回落，沪胶跌破 20000 元/吨。日胶跌幅更是超过 3%。					
<b>天胶现货</b>	<b>国内现货市场</b>	上海	江苏	浙江	山东	广东

	新值	20100	19900	20150	20150	19000
	前值	20100	19950	20250	20300	19050
	涨跌	0	-50	-100	-150	-50
	涨跌幅	0.00%	-0.25%	-0.49%	-0.74%	-0.26%
	<b>保税区报价</b>	<b>泰国 RSS3</b>	<b>STR20#</b>	<b>SMR20#</b>	<b>SIR#20</b>	
	新值	2780	2550	2535	2500	
	前值	2850	2615	2600	2580	
	涨跌	-70	-65	-65	-80	
	涨跌幅	-2.46%	-2.49%	-2.50%	-3.10%	
	<b>外盘报价(中国主港)</b>	<b>泰国 RSS3</b>	<b>STR20#</b>	<b>SMR20#</b>	<b>SIR#20</b>	
	新值	3010	2605	2600	2540	
	前值	3030	2690	2675	2600	
	涨跌	-20	-85	-75	-60	
	涨跌幅	-0.66%	-3.16%	-2.80%	-2.31%	
	<b>评析</b>	国内人民币胶跌幅略小。但保税区和外盘大幅下跌。多数胶种跌幅达到 2% 以上。				
<b>原料价格</b>	<b>合艾白片 (泰铢/公斤)</b>	<b>白片原料价格</b>	<b>烟片 制成成本 (美元/ 吨)</b>			
	新值	83.6	3096.8497			
	前值	83.72	3100.9588			
	涨跌	-0.12	-4.109026			
	涨跌幅	-0.14%	-0.13%			
	<b>评析</b>	原料价格回落幅度较小。				
<b>合成胶</b>	<b>合成胶报价</b>	<b>顺丁</b>	<b>丁苯</b>	<b>丁二烯</b>	<b>丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)</b>	<b>丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)</b>
	新值	14500	14450	11000	1470	1485
	前值	14500	14500	11000	1470	1480
	涨跌	0	-50	0	0	5
	涨跌幅	0.00%	-0.34%	0.00%	0.00%	0.34%
	<b>合成胶与天胶价差</b>	<b>顺丁-天胶现 货(上海)</b>	<b>丁苯-天胶 现货(上 海)</b>			
	新值	-5600	-5650			
前值	-5600	-5600				
涨跌	0	-50				

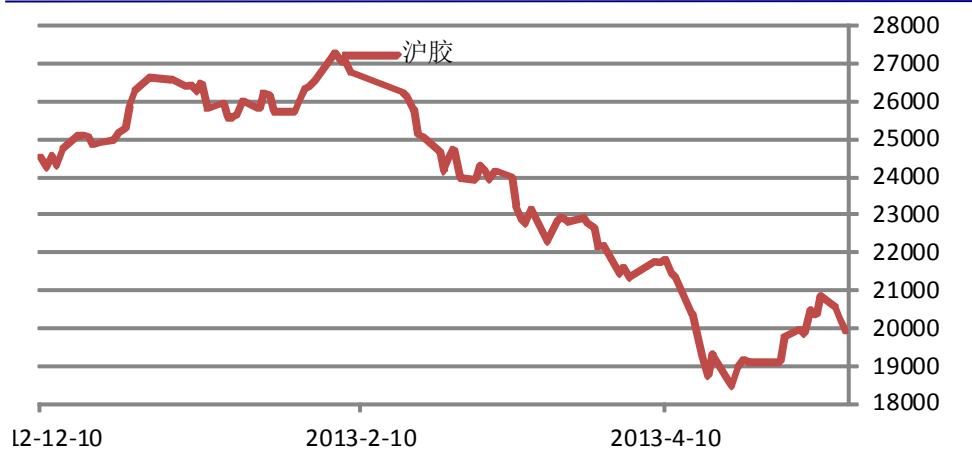
	涨跌幅	0.00%	0.89%			
	评析	合成胶仍然保持稳定。				
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1309)日(近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪(1309)新(近1)	盈亏比例
	新值	-2029.897547	-0.101775		-3733.4357	-0.187845821
	前值	-1933.346285	-0.095005		-3473.447845	-0.171316786
	涨跌	-96.55126232	-0.00677		-259.987855	-0.016529035
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	21974.89755	23608.436	23893.363		
	前值	22283.34628	23748.448	23934.463		
	涨跌	-308.4487377	-140.0121	-41.10031		
	涨跌幅	-1.38%	-0.59%	-0.17%		
		评析	沪日、沪新亏损均扩大。			
原油和汇率		NYMEX	BRENT	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	94.22	103.68	3.0035	54.785	
	前值	94.21	102.6	2.9875	54.805	
	涨跌	0.01	1.08	0.016	-0.02	
	涨跌幅	0.01%	1.05%	0.54%	-0.04%	
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	83.788	1.2878	102.15	29.8	6.207
	前值	83.677	1.2921	102.39	29.71	6.2035
	涨跌	0.111	-0.0043	-0.24	0.09	0.0035
	涨跌幅	0.13%	-0.33%	-0.23%	0.30%	0.06%
	原油小幅上涨，brent 原油涨幅更大，达到 1%。					
宏观及行业信息	泰国政府称将通过干预橡胶农产品期货来达到提振天胶价格的目的； 截至 5 月 10 日日本港口库存下降 2.8%至 15637 吨； 青岛保税区库存出现半年来首度下降，截至 5 月 15 日保税区库存从原先的 37.11 万吨降至 36.33 万吨，不过目前入库压力仍然存在； 中国央行今日将发行 170 亿元人民币三个月期票； 欧元一季度 GDP 初值季率-0.2%，预期-0.1%，前值-0.6%；年率-1%，预期-0.9%，前值-0.9%；希腊一季度 GDP 年率初值-5.3%，预期-5.2%，前值-5.7%； 中国 4 月全社会用电量同比增长 6.8%，低于预期。					

**评论及策略**

沪胶跌幅超出我们的预期，从目前的价格表现看，沪新存在重新回落至 19000 元/吨再试图寻底的概率。在 19800-20000 元/吨区域可以考虑空头入场，以 20000 元/吨为严格止损线。而止盈线可以设定在 19000-19500 元/吨区域。因近期属于明显的振荡行情，故对回报不宜期望过高。

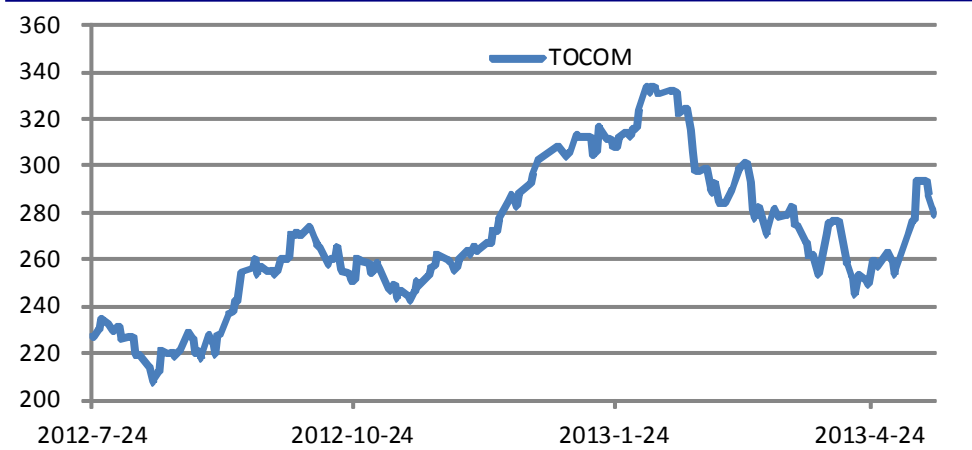
图表

图 1: 沪胶走势图



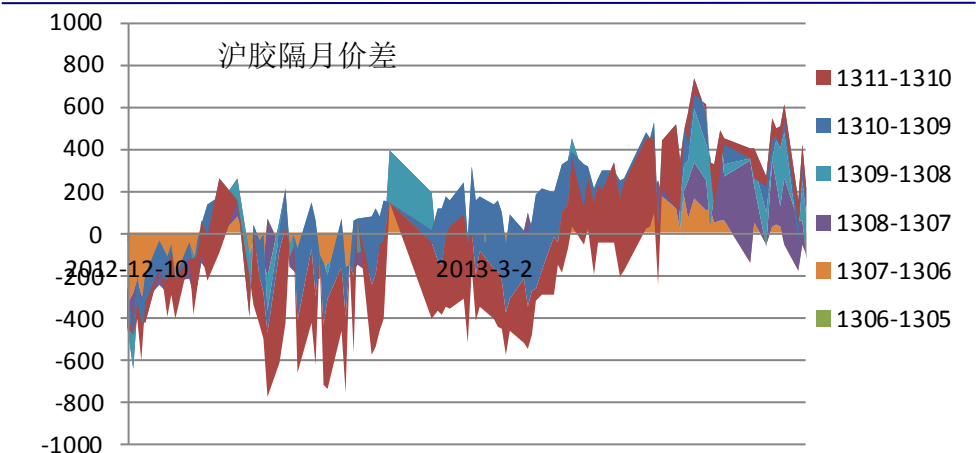
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



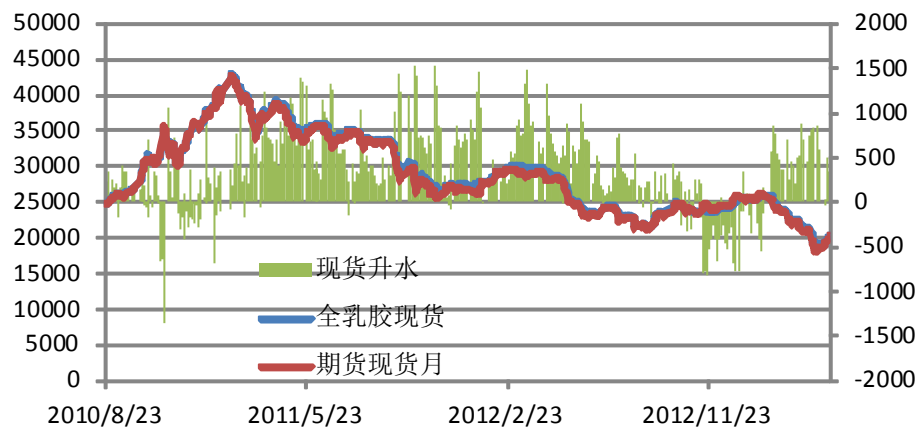
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



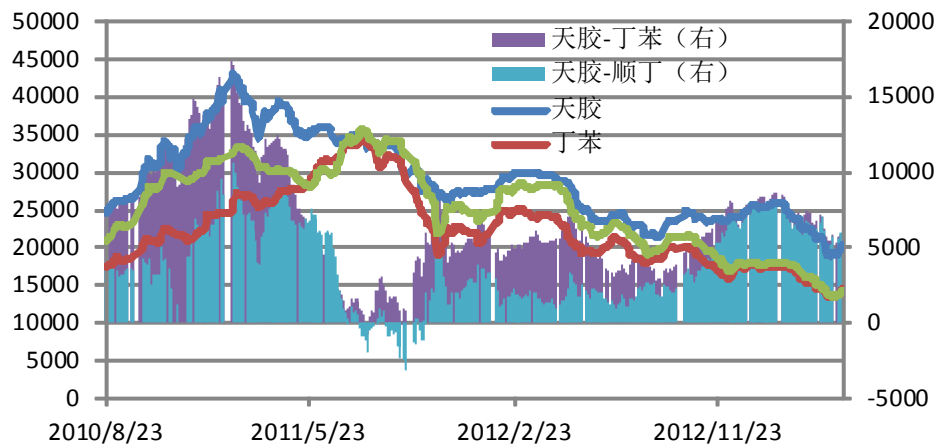
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



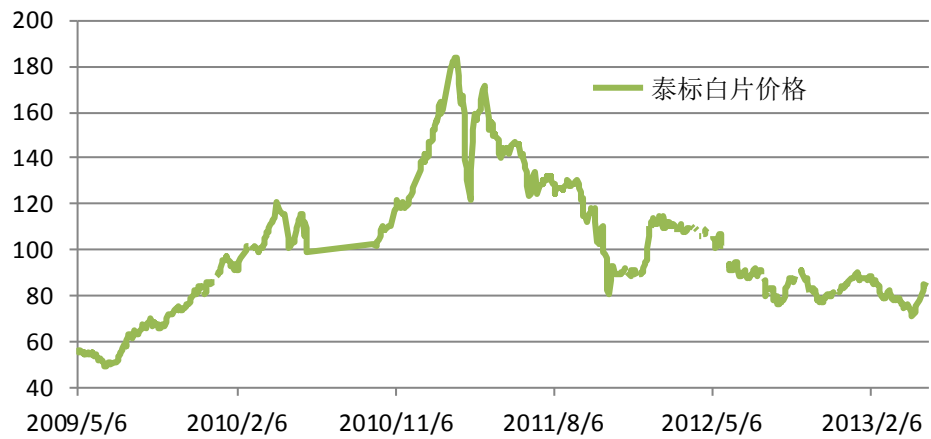
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



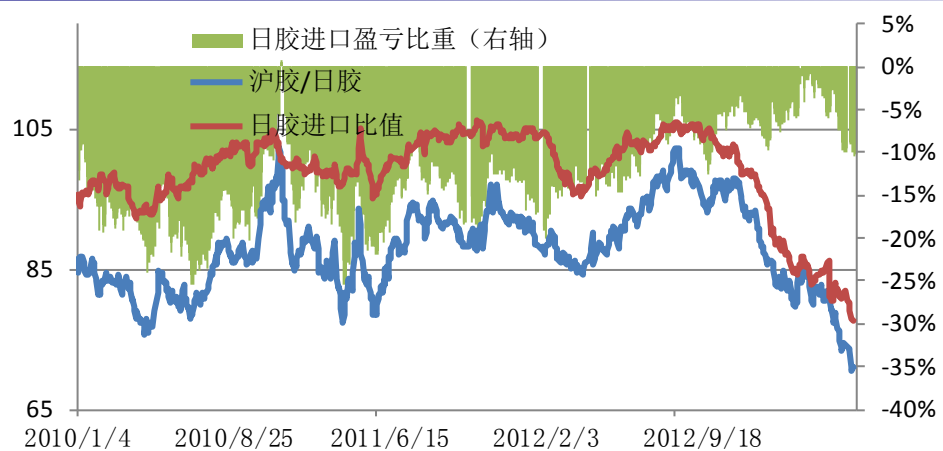
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：曼谷现货价格走势



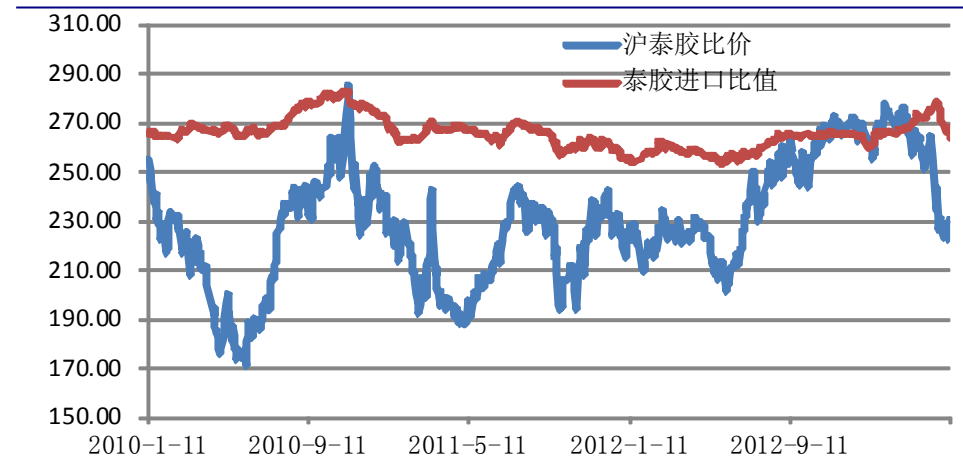
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9：日胶沪胶进口比价图



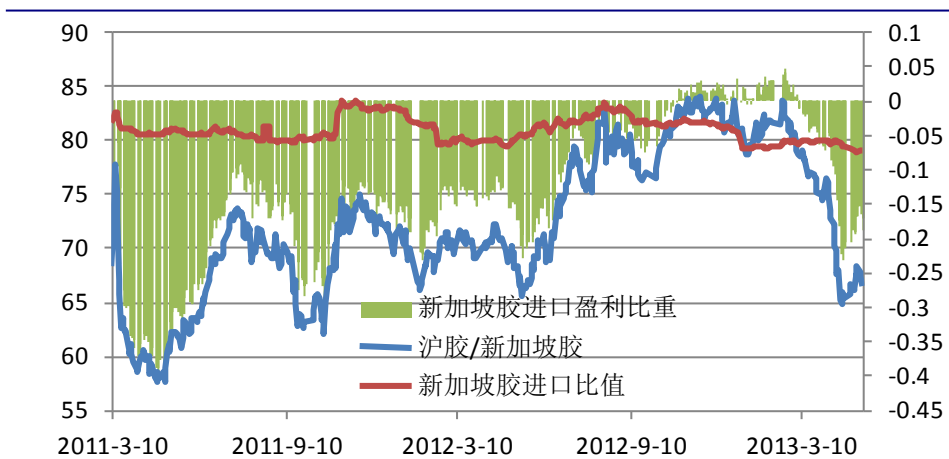
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 10: 泰胶沪胶比价图



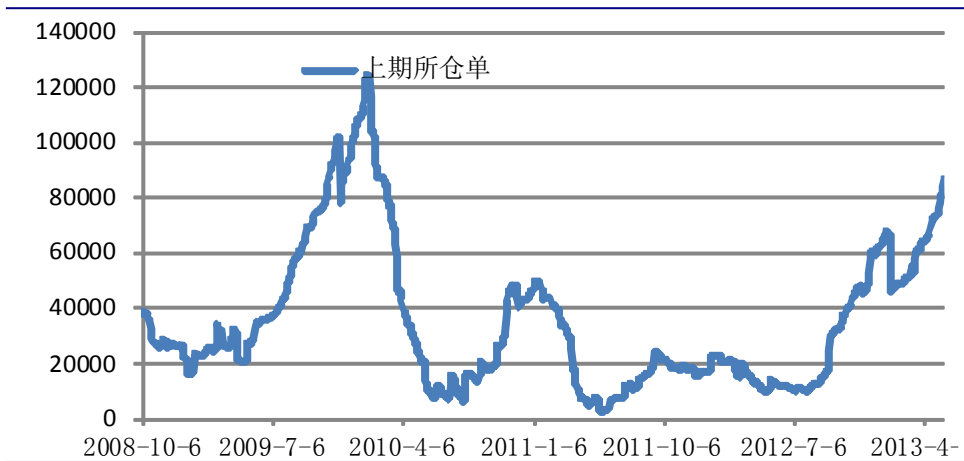
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 新加坡胶沪胶比价图



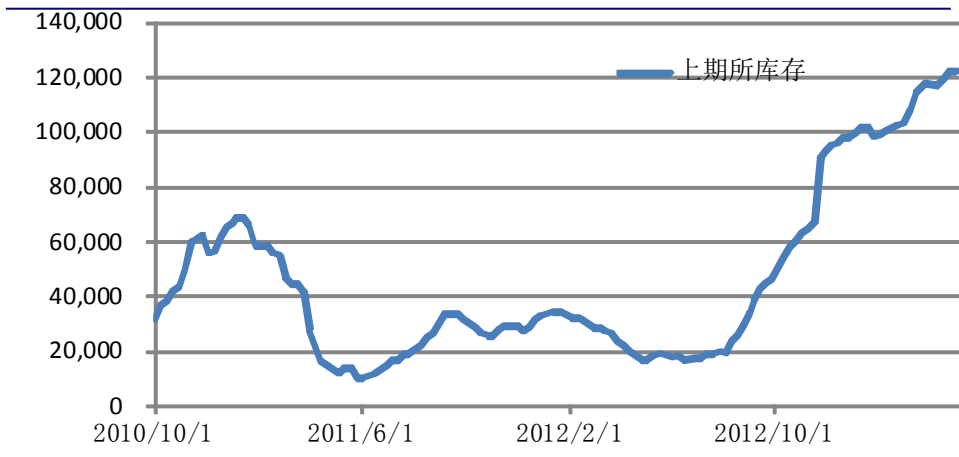
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 沪胶仓单变化图



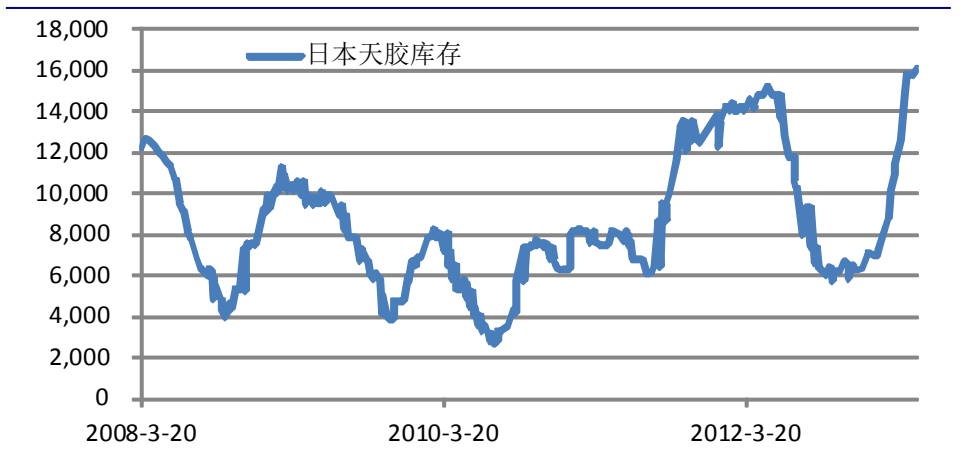
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 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 14: 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 15: 丁苯胶价格走势



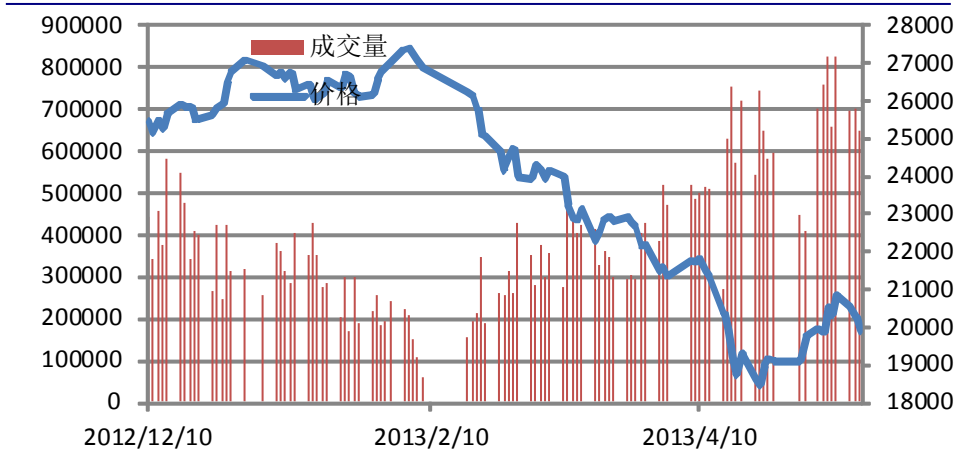
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 顺丁胶价格走势



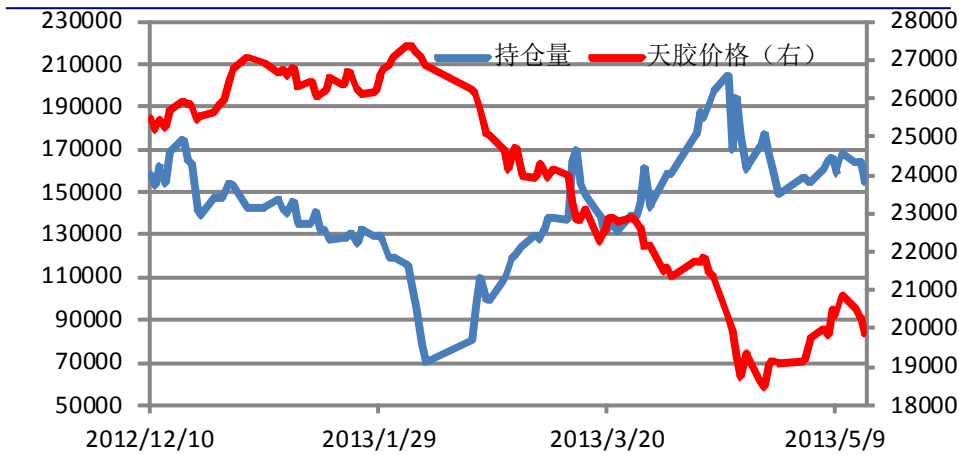
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 天胶成交量与价格走势



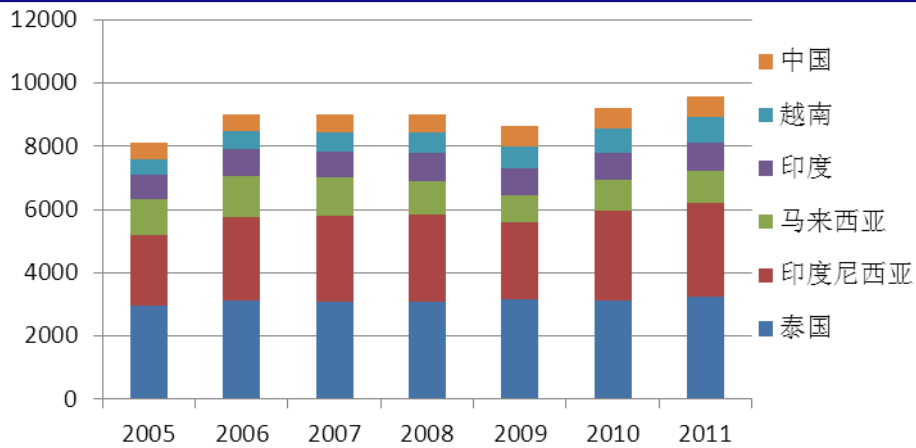
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶持仓与价格走势



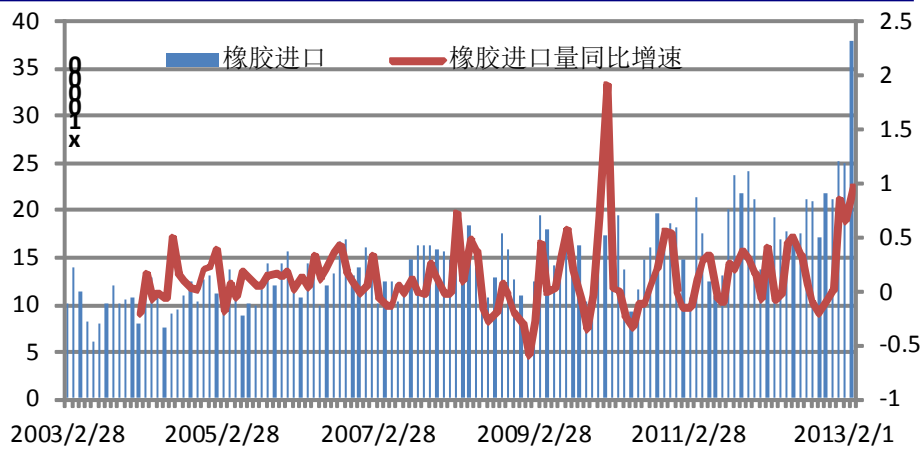
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 全球天胶产量(2005-2011)



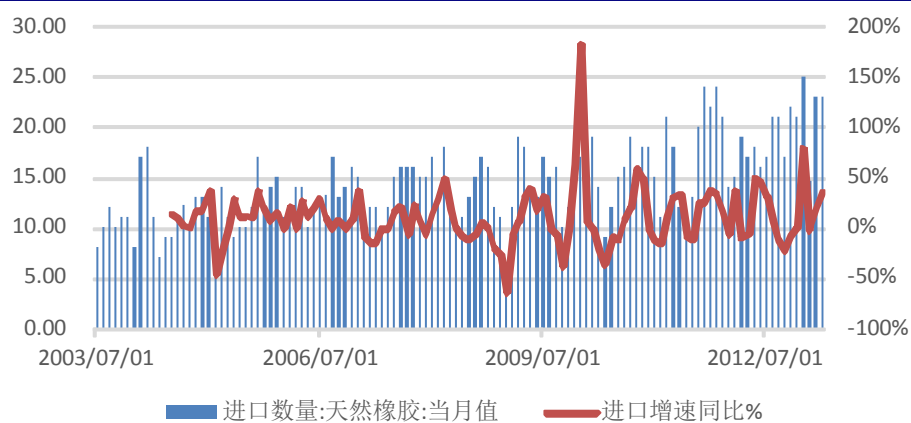
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 中国橡胶进口



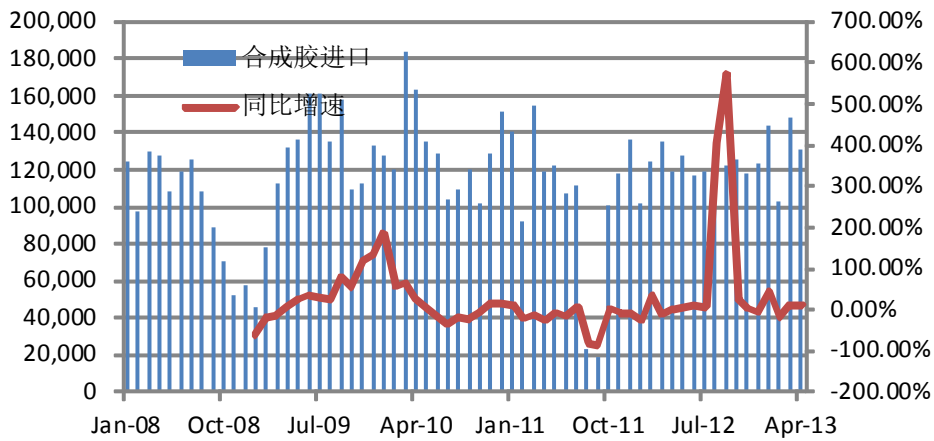
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 中国天胶进口



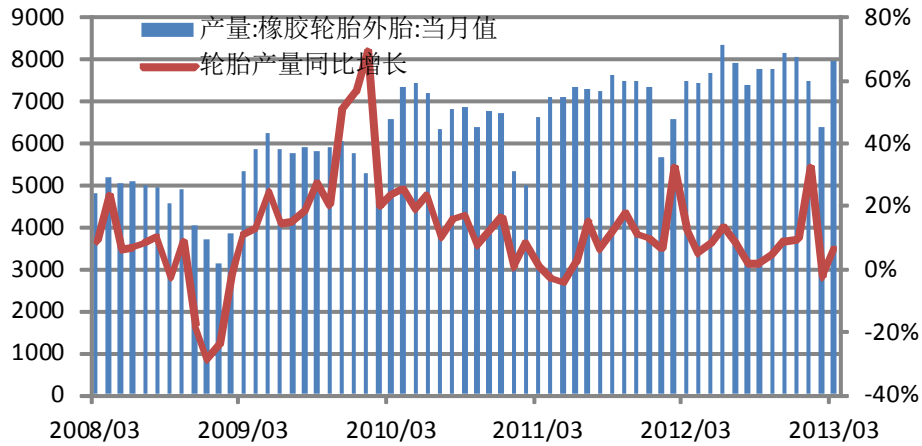
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国合成胶进口



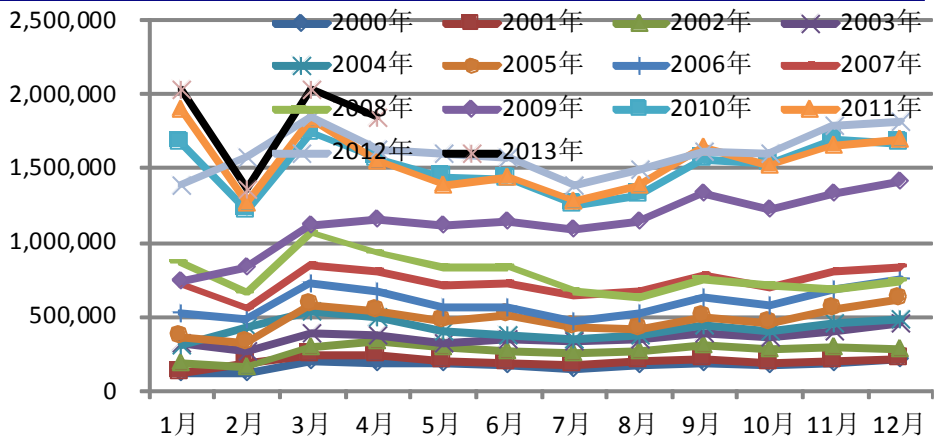
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 23：中国轮胎产量



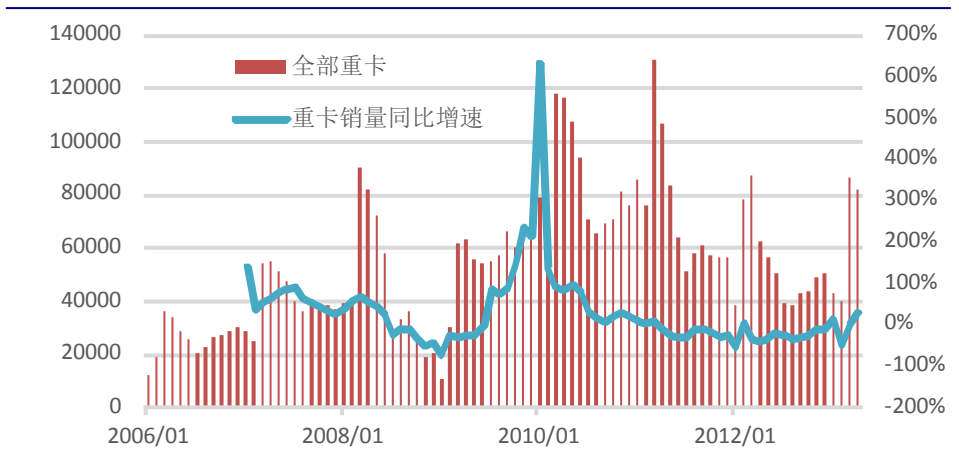
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 24：中国汽车销量



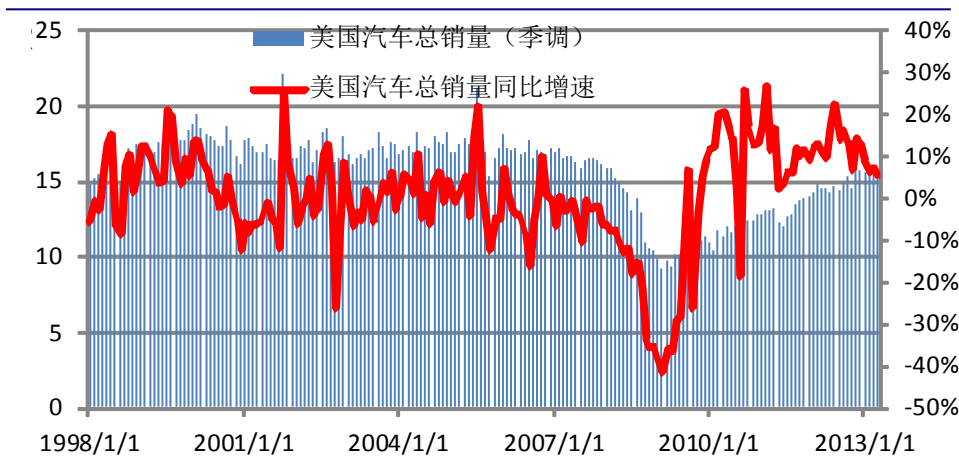
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 中国重卡销量



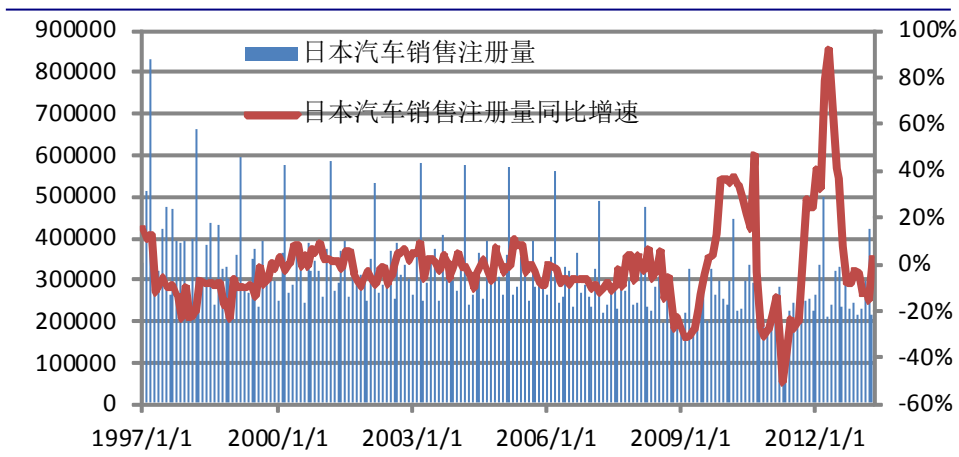
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 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 27: 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

**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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。