

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68757985

① 1502-114-0596

沪胶重心回落，多头可以关注底线买入机会

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	18900	19360	19930	272	310
	前值	18900	19390	19950	275	320
	涨跌	0	-30	-20	-3	-10
	涨跌幅	0.00%	-0.15%	-0.10%	-1.09%	-3.13%
	成交持仓	1305	1309			
	成交量	238	800176			
	前值	204	730354			
	持仓量	6984	173190			
	前值	6986	179766			
	跨月价差	1401-1309				
	新值	570				
	前值	560				
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	114932	61770			
	前值	120160	89090			
	涨跌	-5228	-27320			
	涨跌幅	-4.35%	-30.67%			
	今日 ru1309 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	19639	19834	20028	20223	20417
19445	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
	19251	19056	18862	18667	18473	
评析	沪胶周四大跌：因汇丰 PMI 不理想及伯南克表达可能退出 QE 意愿，但周五沪胶稳定在 19500 元/吨附近没有再跌。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	19450	19200	19500	19450	18300
	前值	19700	19500	19750	19700	18550

	涨跌	-250	-300	-250	-250	-250
	涨跌幅	-1.27%	-1.54%	-1.27%	-1.27%	-1.35%
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2775	2445	2445	2415	
	前值	2825	2515	2515	2480	
	涨跌	-50	-70	-70	-65	
	涨跌幅	-1.77%	-2.78%	-2.78%	-2.62%	
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	3100	2690	2690	2520	
	前值	3100	2690	2690	2520	
	涨跌	0	0	0	0	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	评析	国内现货下跌，保税区和人民币胶跌幅均超过 2%，但外盘报价相对稳定。				
	原料价格	合艾白片 (泰铢/公斤)	白片原料价格	烟片 制成成本 (美元/ 吨)		
新值		83.78	3084.9832			
前值		84.25	3100.9802			
涨跌		-0.47	-15.99706			
涨跌幅		-0.56%	-0.52%			
评析		周五泰国休市，最新报价为周四报价。				
合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯	丁二烯	丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)
	新值	14050	14200	11000	1470	1485
	前值	14000	14250	11000	1470	1480
	涨跌	50	-50	0	0	5
	涨跌幅	0.36%	-0.35%	0.00%	0.00%	0.34%
	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	-5400	-5250			
	前值	-5700	-5450			
	涨跌	300	200			
	涨跌幅	-5.26%	-3.67%			
评析						

	合成胶保持稳定，涨跌互现。与天胶的价差继续缩小。						
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	-1786.768546	-0.091841		-4972.08886	-0.256425418	
	前值	-1861.886529	-0.095164		-4610.56832	-0.22534547	
	涨跌	75.11798271	0.003323		-361.52054	-0.031079948	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片			
	新值	21241.76855	24362.089	24027.184			
	前值	21426.88653	25070.568	24033.811			
	涨跌	-185.1179827	-708.4795	-6.627013			
	涨跌幅	-0.86%	-2.83%	-0.03%			
	评析	周五卫塞节，新加坡、泰国均无报价。沪日进口亏损缩窄					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	美元林吉特	美元印尼盾		
	报价	94.15	102.64	3.0345	55.82		
	前值	94.25	102.44	3.0345	55.715		
	涨跌	-0.1	0.2	0	0.105		
	涨跌幅	-0.11%	0.20%	0.00%	0.19%		
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币	
	报价	83.631	1.2934	101.28	29.98	6.1867	
	前值	83.749	1.2932	102.03	29.98	6.1947	
	涨跌	-0.118	0.0002	-0.75	0	-0.008	
	涨跌幅	-0.14%	0.02%	-0.74%	0.00%	-0.13%	
	美元日元跌至 101，原油和美元指数在周五无显著波动。						

一周评论：

- 沪胶周二冲高未果，周四大幅下挫，但周五走缓，重心整体从 20000 元/吨上方下移；
- 日本橡胶贸易协会公布数据显示：日本截止 5 月 10 日天胶库存总计为 15637 吨，较 4 月 30 日下滑 2.8% 或 457 吨；
- 1-4 月，公路客车销量同比减少 2456 辆，同比下降 4.92%，5 年来首次出现负增长；
- 海关公布数据显示 4 月天胶进口 22.73 万吨，同比增长 35.62%，合成胶进口 13.02 万吨，同比增长 10.19%，合成胶出口 19088 吨，同比增长 16.86%；
- 汇丰 PMI5 月初值为 49.6，预期 50.4，创下七个月新低；
- 泰国政府官员重申，泰国限制橡胶出口措施于 5 月底到期后不再延续；
- 日经 225 指数周四暴跌，跌幅超过 7%；

- 德国 5 月 PMI 初值为 49，预期 48.5，前值 48.1；
- 欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47，前值 46.7；综合 PMI 初值为 47.7，预期 47.2，前值 46.9；
- 印尼橡胶种植者要求政府采取措施稳定胶价；
- 美国 4 月耐用品订单月率 3.3%，大幅超预期；
- 西班牙银行面临 100 亿欧元坏账计提，因贷款企业无法按时还清贷款；
- 路透社报道称：李克强否决 40 万亿城镇化草案，担忧大规模支出可能推高地方债务并吹大地产泡沫。24 日上午，发改委召开媒体通气会，称外媒消息“不符合实际情况”；

后市评论：

上周评论摘引：

『尽管周五出现了较大幅度的上涨，但我们认为未来在 21000 元/吨一线仍然要面临严峻的考验。振荡环境下，投资者的策略选择将面临较大的难度。尽管我们认为后市上行的概率较大，但是在选择入场点的问题上，却要面临较为艰难的抉择。』

沪胶上周最高只到达过 20750 元/吨。我们对于沪胶的观点仍然不变：当价格回落到 18000-18200 元/吨区域内，将可能考虑做多。而以 18000 元/吨一线为止损线。

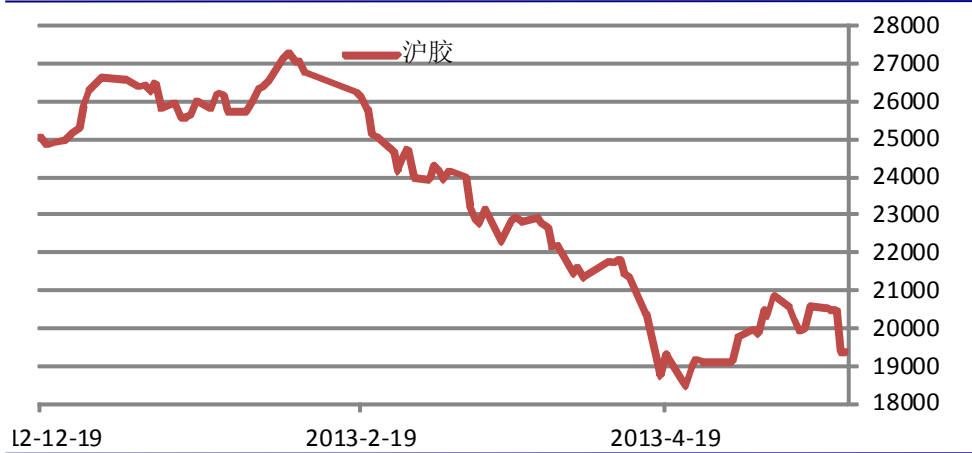
我们认为目前支撑胶价的主要矛盾来自于成本。

1. 尽管销区价格下跌较为明显，但此轮下跌当中产胶国的价格却相对更加稳定，而原料价格也相对稳定，原料目前处于相对较为紧张的状态当中；
2. 泰国和印尼的橡胶种植者均可能对政府的干预政策形成影响，另外还有中国的收储政策仍然悬而未决，在这种背景下，大跌并不易；
3. 尽管历史上跌破成本的事件可以发生，但我们认为目前并不具备类似的条件。胶价要在成本的基础上继续下跌，需要市场极度恐慌的条件下，如 2008 年。但目前全球的大环境仍然是在宽松，而中国政府的城镇化方案也悬而未决。伯南克尽管表达了未来美联储将考虑退出 QE，但在时间点上却仍然显得暧昧不清。因此目前大跌跌破成本属于小概率事件；

沪胶在过年后大跌，从近期的走势看，已经形成了明显的宽幅振荡行情。投资者适合小波段操作，目前缺乏显著的趋势性行情。尽管我们认为 21000 元/吨存在阻力，（这一点已经在过去数度的价格走势中得到了验证）而在 18000-18200 元/吨区域将可能存在较大支撑，但相对而言，后者存在更强的安全边际，也有更好的止损方案。因此战略性投资上我们倾向于低点做多。而在波段中的空头机会，由于市场风云变化较大，需要投资者更加灵活的把握入场点和出场点。

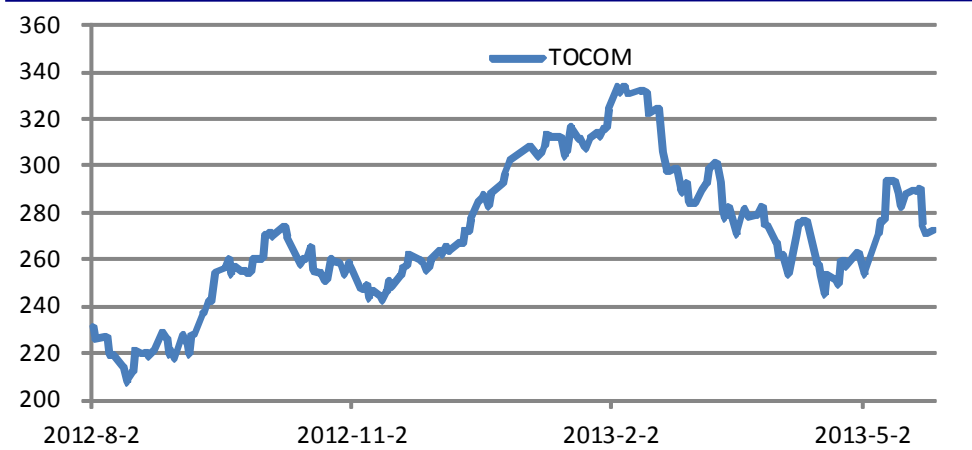
图表

图 1：沪胶走势图



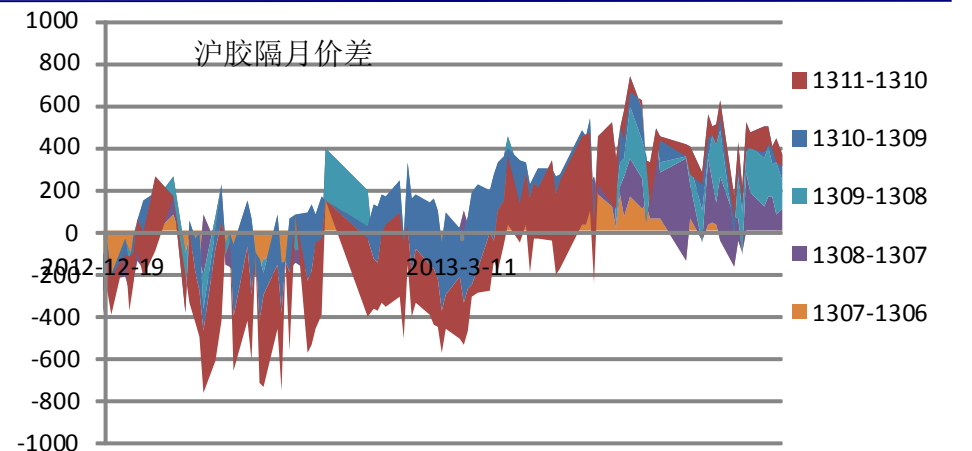
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 2：日胶走势图



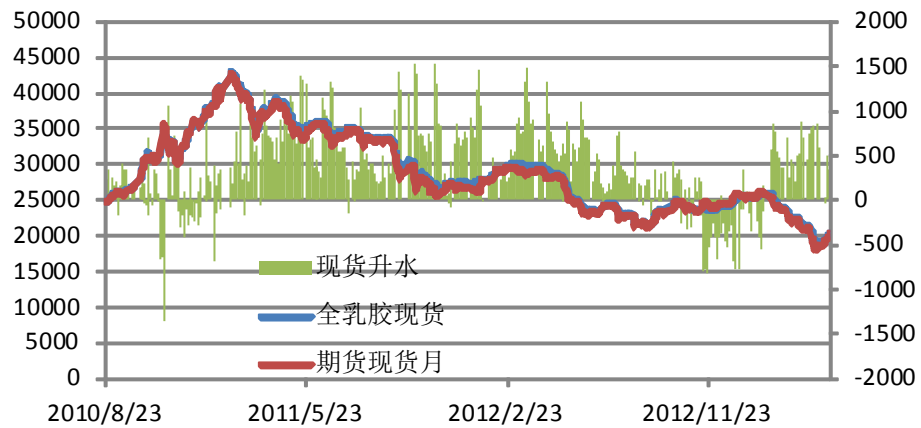
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：SHFE 天胶隔月价格堆积图



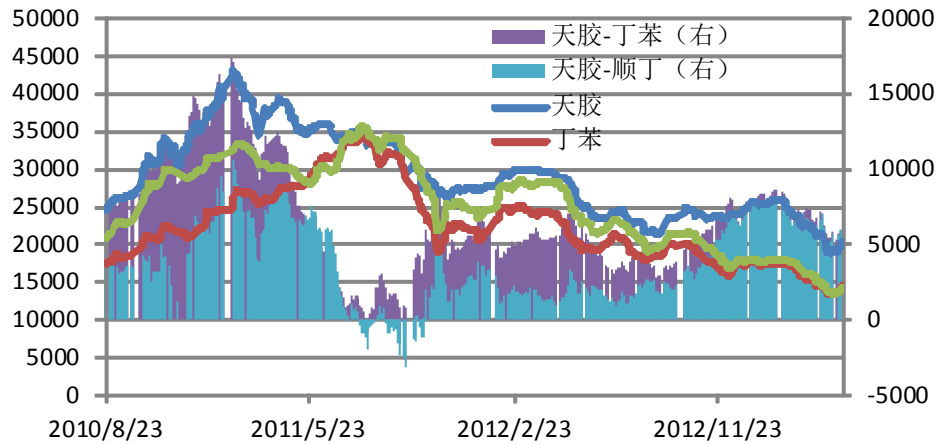
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 4：天胶期现价差



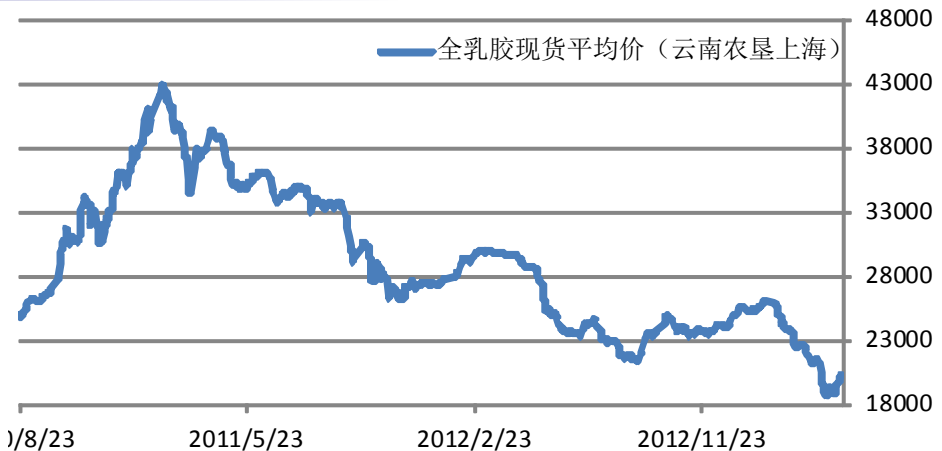
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 5：天胶合成胶价差



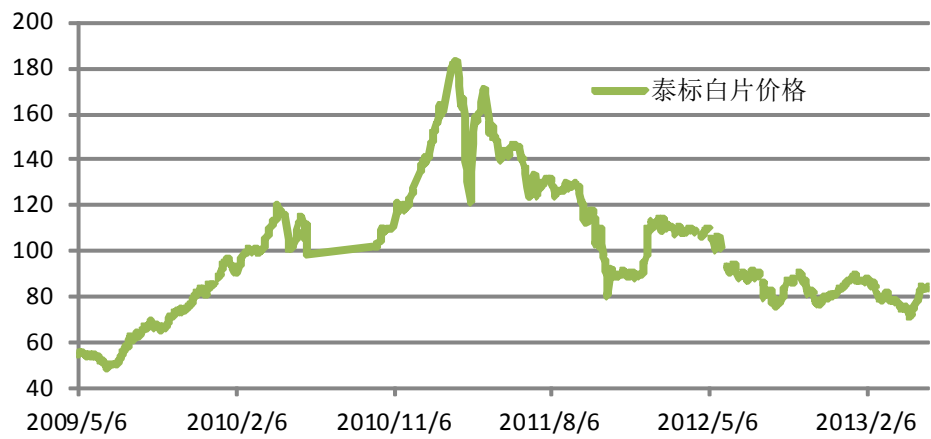
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



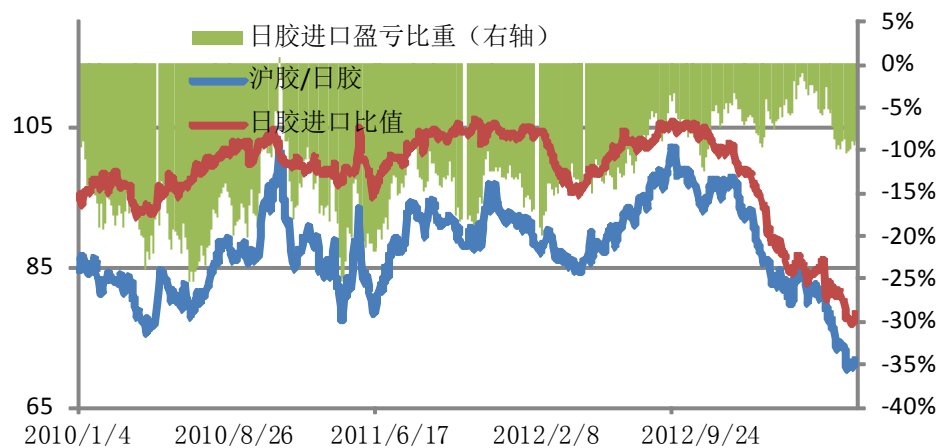
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：曼谷现货价格走势



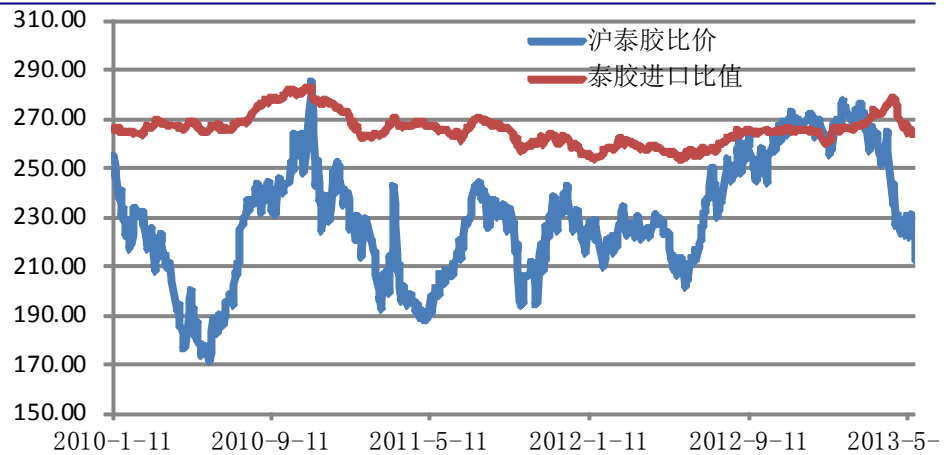
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9：日胶沪胶进口比价图



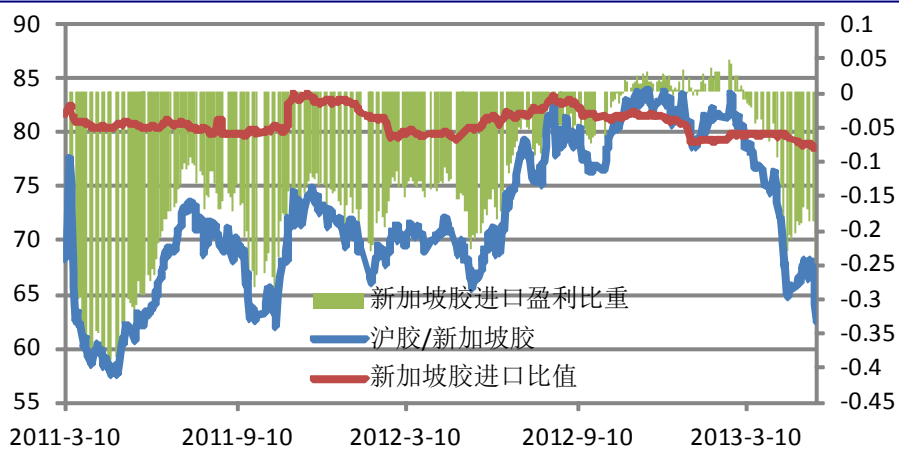
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 10: 泰胶沪胶比价图



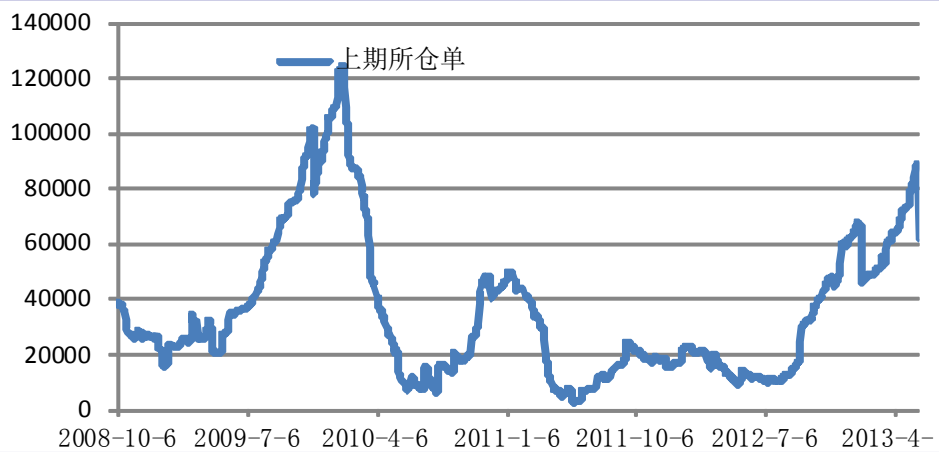
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 新加坡胶沪胶比价图



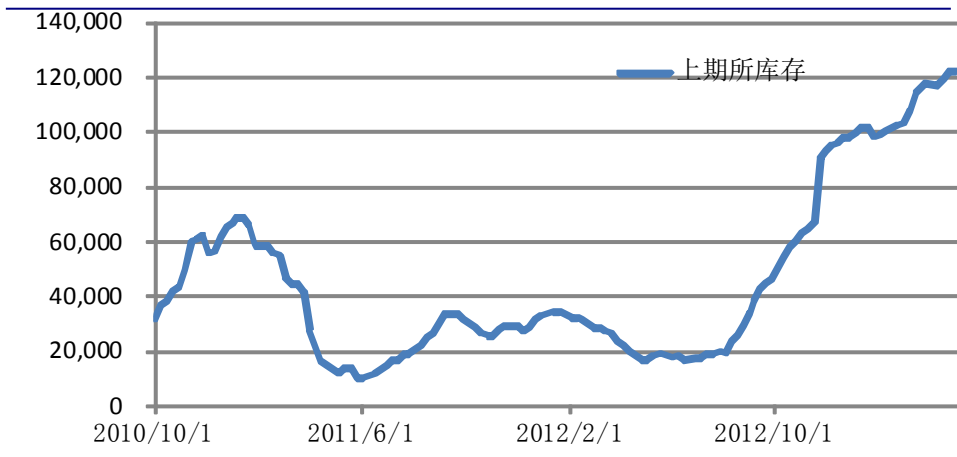
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



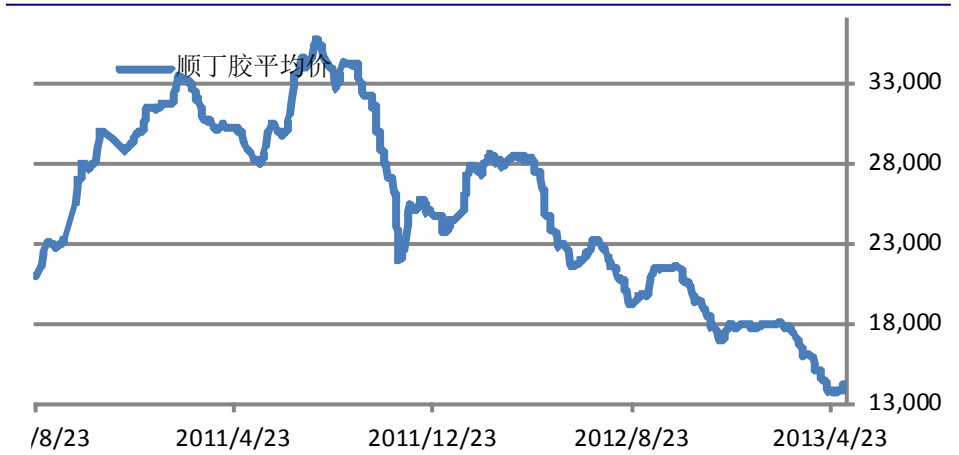
资料来源: 汤姆森路透, 日本橡胶协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 丁苯胶价格走势



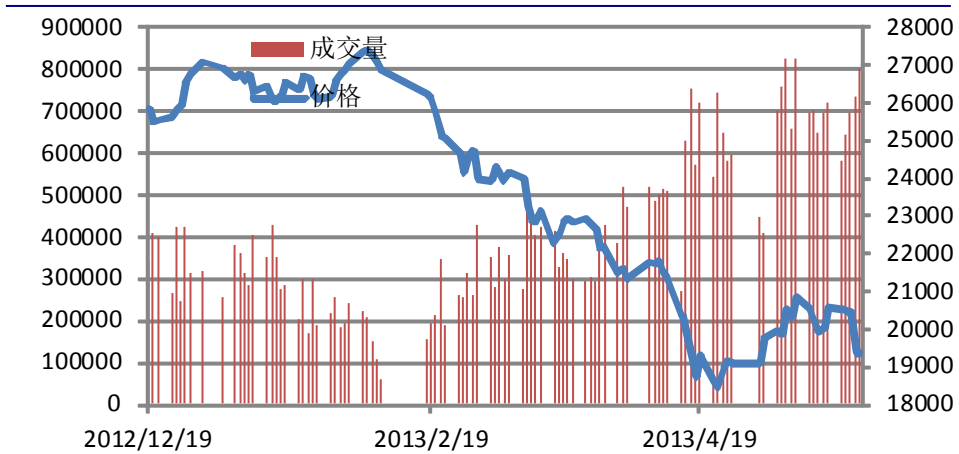
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 顺丁胶价格走势



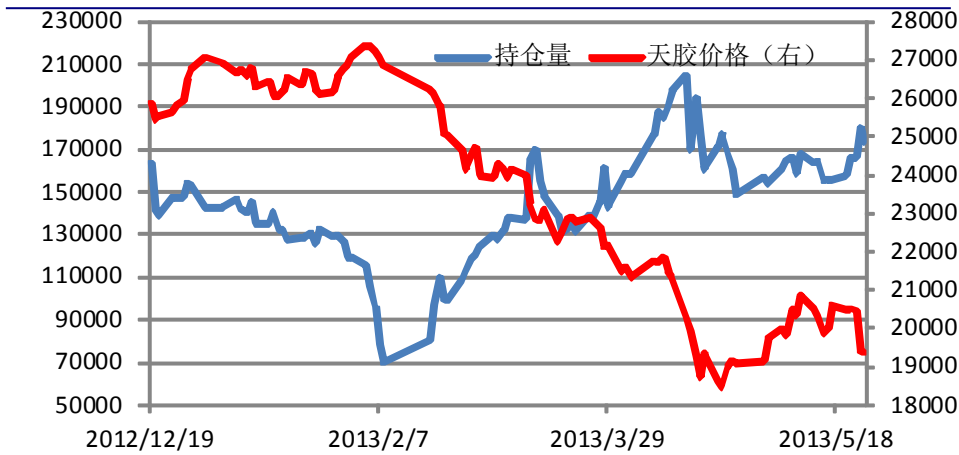
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 天胶成交量与价格走势



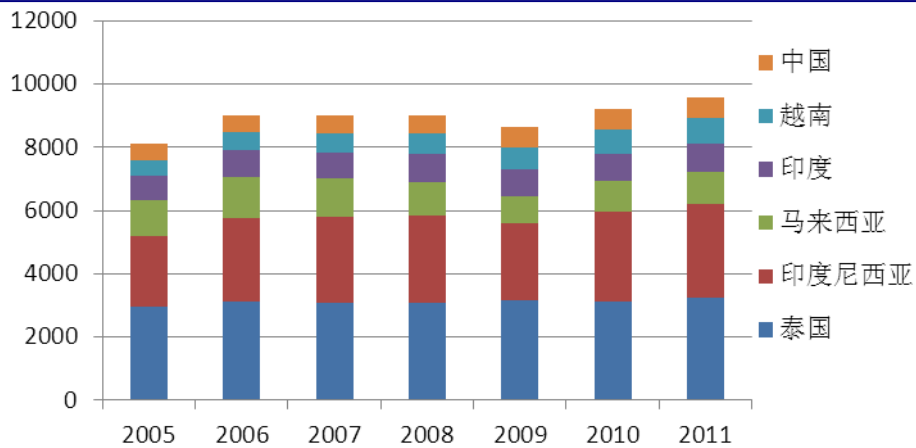
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶持仓与价格走势



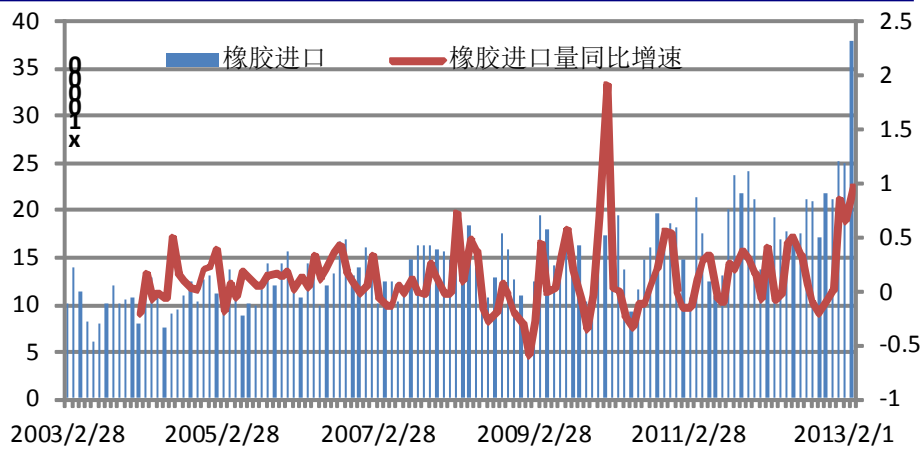
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 全球天胶产量(2005-2011)



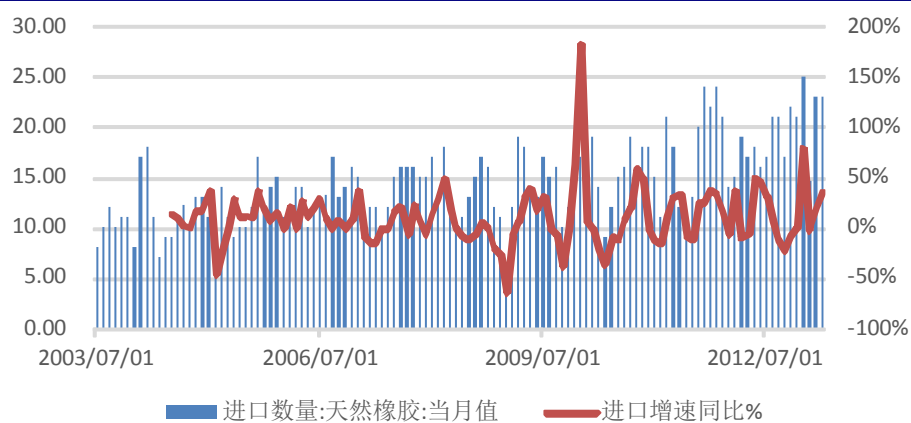
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 中国橡胶进口



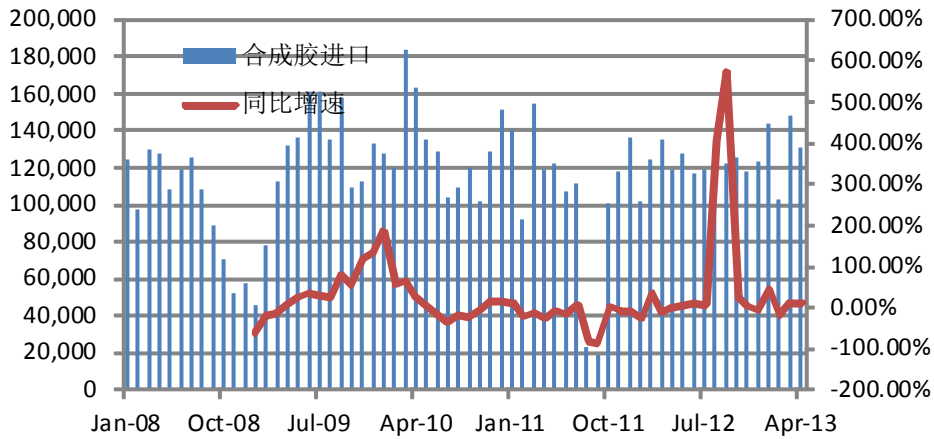
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 中国天胶进口



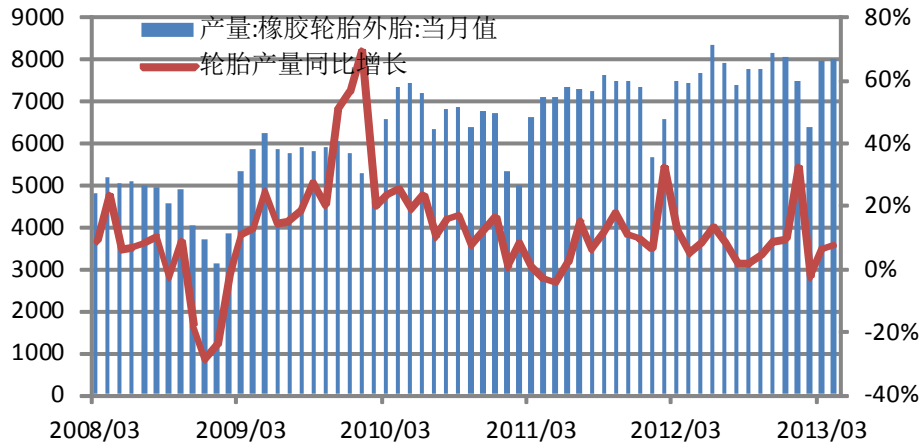
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国合成胶进口



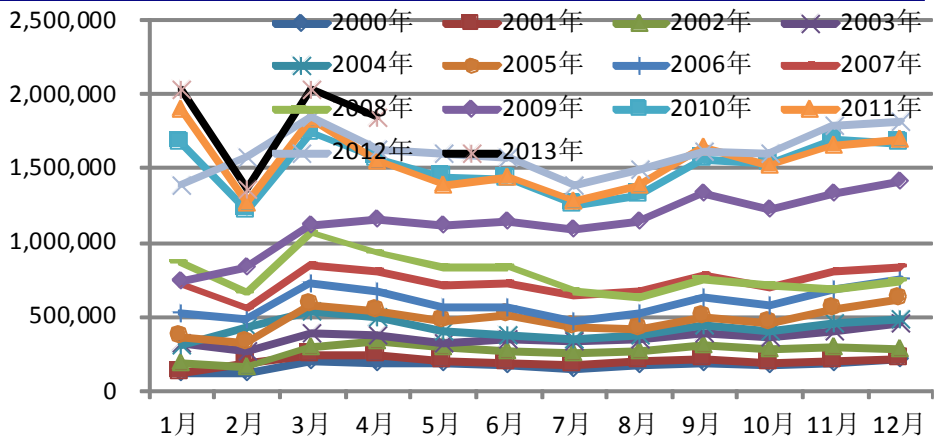
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 23：中国轮胎产量



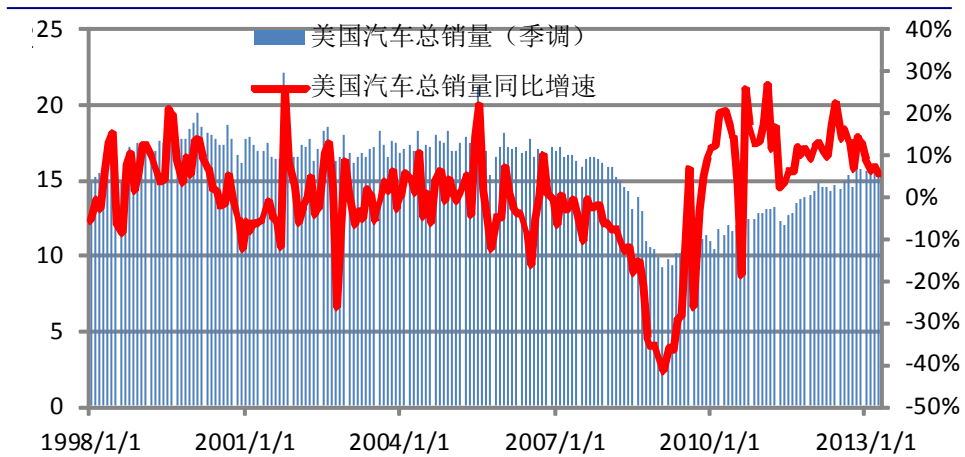
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 24：中国汽车销量



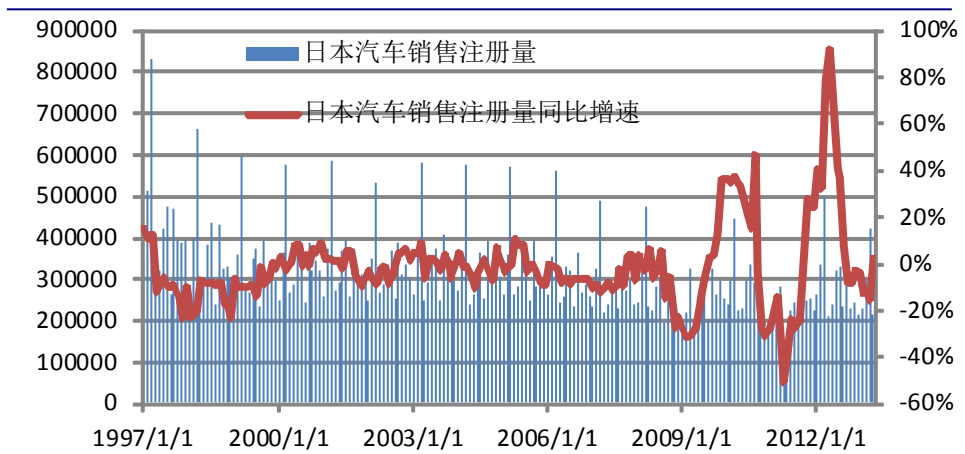
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 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 26: 日本汽车销售注册量



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。