



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>

沪胶反弹将可能再持续

天胶期货日报 20130712						
华泰长城投资咨询部 童长征 tcz@htgwf.com 15021140596						
期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	16765	17125	18000	242.7	260.3
	前值	16150	16415	17280	234.7	255
	迷你走势					
	涨跌	615	710	720	8	5.3
	涨跌幅	3.81%	4.33%	4.17%	3.41%	2.08%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	89950	674242			
	前值	75264	830306			
	迷你走势					
	持仓量	84774	164738			
	前值	91348	187180			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	875				
	前值	865				
	迷你走势					
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	114121	76650			
	前值	113996	76780			
	涨跌	125	-130			
	涨跌幅	0.11%	-0.17%			
	迷你走势					
	今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	17837	18013	18190	18366	18543
	17660	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
	17483	17307	17130	16954	16777	

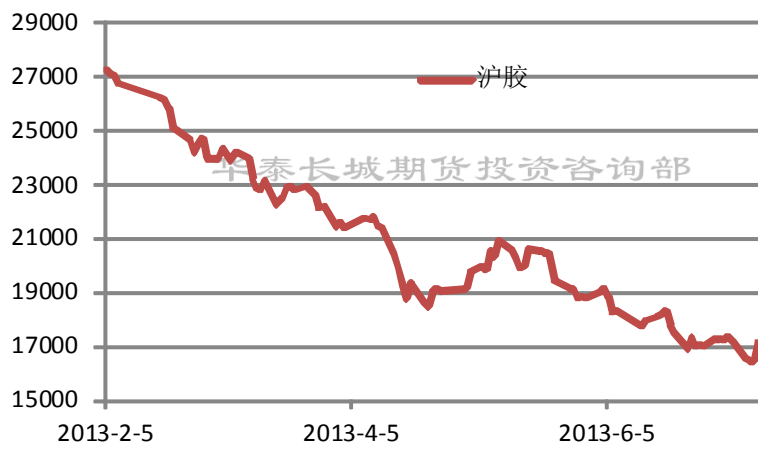
	评析					
	伯南克讲话的刺激下，天胶价格全面上涨。1401 直接涨停。由于涨停限制了流动性，成交量缩小至 60 万手。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	16800	16750	16800	16750	16400
	前值	16500	16500	16500	16500	16200
	涨跌	300	250	300	250	200
	涨跌幅	1.82%	1.52%	1.82%	1.52%	1.23%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2620	2290	2290	2260	
	前值	2540	2240	2235	2210	
	涨跌	80	50	55	50	
	涨跌幅	3.15%	2.23%	2.46%	2.26%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2605	2325	2330	2260	
	前值	2605	2255	2250	2210	
	涨跌	0	70	80	50	
	涨跌幅	0.00%	3.10%	3.56%	2.26%	
	迷你走势					
	评析					
	现货市场亦全面跟涨。人民币胶上涨超过 1.5%。保税区和外盘亦大幅上涨。					
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	34.19	18.45	10.25	5.5	
	前值	35.07	19.07	10.36	5.64	
	涨跌	-0.88	-0.62	-0.11	-0.14	
	涨跌幅	-2.51%	-3.25%	-1.06%	-2.48%	
	评析					
	保税区近期由于入库较为困难，库存连续下降。					
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	72.82	2613.03345	58	2198.331194	75.29

	前值	73.28	2628.09725	59	2222.57755	75.26
	涨跌	-0.46	-15.063792	-1	-24.24635653	0.03
	涨跌幅	-0.63%	-0.57%	-1.69%	-1.09%	0.04%
	迷你走势					
			乳胶制成成 胶水 本（美元/ 吨）			
	新值	67.5	1637.7792			
	前值	67	1621.34314			
	涨跌	0.5	16.4360637			
	涨跌幅	0.75%	1.01%			
	评析					
						但原料价格仍维持弱势。白片和杯胶继续下跌。胶水小幅上涨。
合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯	丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)
	新值	10450	10400	7000	940	980
	前值	10450	10350	7000	1070	1120
	涨跌	0	50	0	-130	-140
	涨跌幅	0.00%	0.48%	0.00%	-12.15%	-12.50%
	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	-6350	-6400			
	前值	-6050	-6150			
	涨跌	-300	-250			
涨跌幅	-4.96%	-4.07%				
	评析					
						合成胶报价上涨。天胶的大幅上扬可能带动合成胶触底反弹。不过两者的价差仍然可能继续扩大。
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	-1756.927771	-0.0976071		-2652.320369	-0.147351132
	前值	-1609.753798	-0.093238		-3006.40556	-0.173981803
	涨跌	-147.1739733	-0.0043691		354.085191	0.026630672
	迷你走势					
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		

评析	新值	19756.92777	20652.3204	20418.835			
	前值	18874.7538	20286.4056	20565.871			
	涨跌	882.1739733	365.914809	-147.0364			
	涨跌幅	4.67%	1.80%	-0.71%			
	沪日进口亏损扩大，而沪新进口亏损缩窄，反映出三个市场的涨幅强弱不同。						
原油和汇率		NYMEX	BRENT	美元林吉特	美元印尼盾		
	报价	104.47	107.73	3.1685	59.834		
	前值	106.52	108.51	3.1805	59.895		
	涨跌	-2.05	-0.78	-0.012	-0.061		
	涨跌幅	-1.92%	-0.72%	-0.38%	-0.10%		
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币	
	报价	82.747	1.3096	99.03	31.16	6.1599	
	前值	83.492	1.2977	99.64	31.27	6.1652	
	涨跌	-0.745	0.0119	-0.61	-0.11	-0.0053	
	涨跌幅	-0.89%	0.92%	-0.61%	-0.35%	-0.09%	
	原油涨幅放缓，美原油与brent原油报价均回落。美原油降幅颇深，接近2%。美元指数亦有企稳迹象。						
	宏观及行业信息	<p>东洋轮胎考虑在美国扩大SUV轮胎产能，其总裁表示2015年将把美国工厂的产能扩大至850万条/年，目前是650万条/年。</p> <p>马来西亚表示：树胶小园主发展局暂无上市计划，因为许多管理下的土地归小园主所有。</p> <p>工信部即将出台轮胎行业准入条件。新增对绿色轮胎、轮胎产品质量的具体标准要求，增加轮胎生产时能源、资源消耗的具体要求，以及污染物排放限值要求。</p> <p>印度6月天胶进口量同比下降4.97%至19695吨。</p> <p>6月30日日本港口橡胶库存下降5.2%至11585吨。</p> <p>7月首周中国四大行贷款大幅增加。</p> <p>美国上周首次申请失业救济人数36.0万 多于预期。</p> <p>中汽协预期将有8个新的城市加入汽车限购的行列，因中国对空气污染的治理深入。中汽协警告：限购措施将使全国销量下降40万辆，相当于2012年汽车销量的2%。</p>					
评论及策略	<p>美联储伯南克的讲话完毕之后，沪胶在经历早盘的小幅反弹后直逼涨停。预计这种效应可能还将继续持续一段时间。</p> <p>我们在预计胶价下跌的时候，除了基本面的逻辑以外，有两个重要的宏观政策逻辑：中国的重心可能以调整经济结构为主，而美国在失业率下降之后，退出QE的预期也当增强。但是近期这两点逻辑都受到了损害：李克强总理的稳增长言论和伯南克表示要继续宽松政策的讲话都对这两个逻辑形成伤害。沪胶近期预计将试图试探18500元/吨的反弹高度。反弹强度可能会大于我们的想象，因此此段时间空头不宜再持有。投资者甚至可以考虑在低点进入少量多头头寸，但对价格上涨，我们目前的判断仍然是反弹而不是反转。</p>						

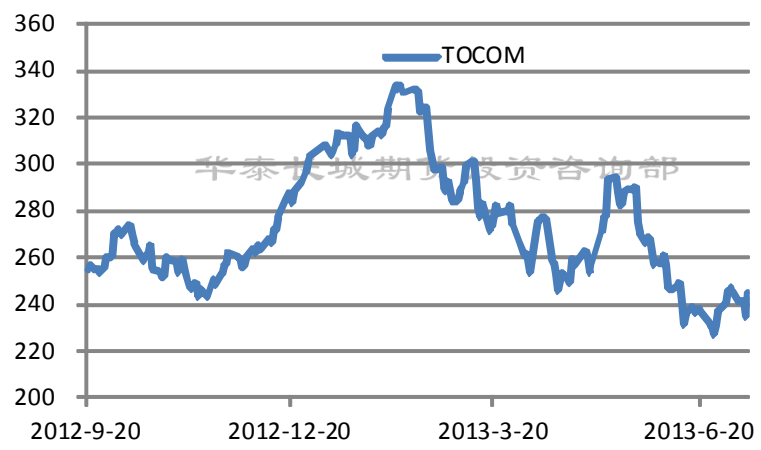
图表

图 1: 沪胶走势图



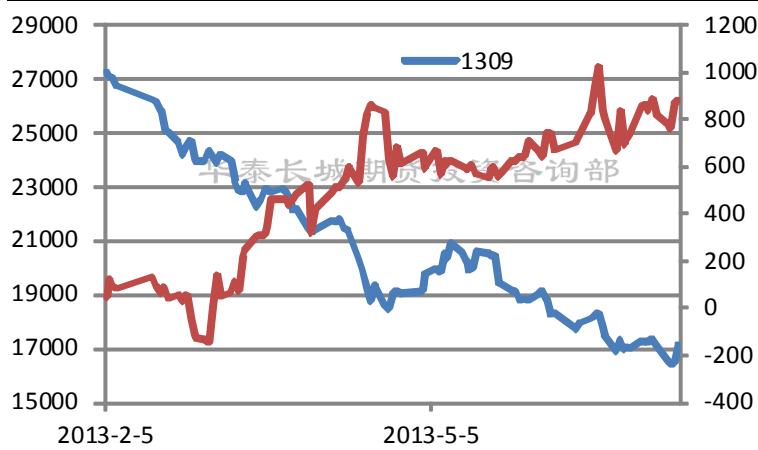
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



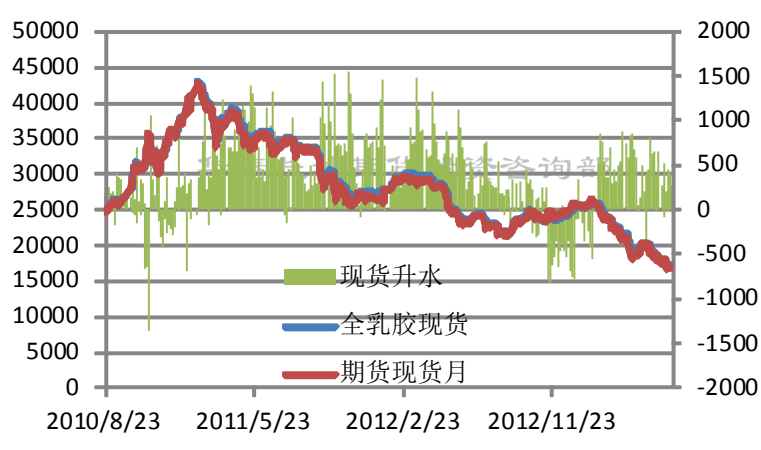
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



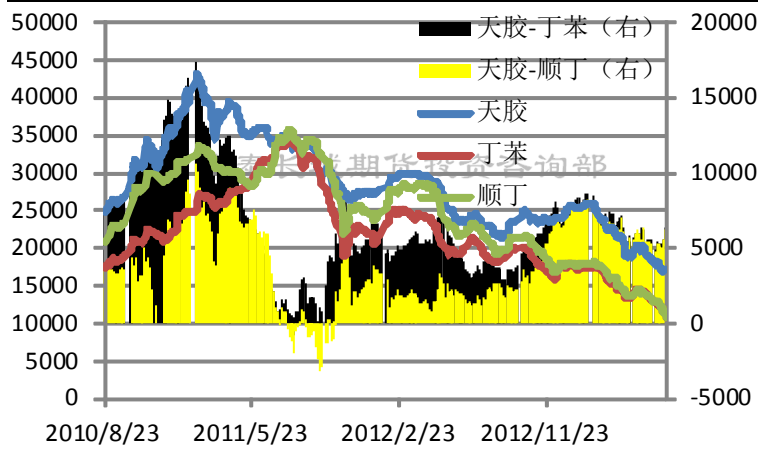
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



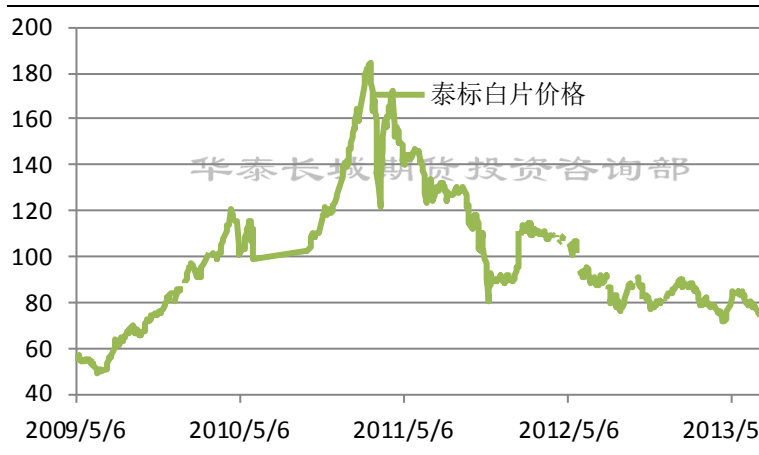
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 天胶现货均价走势



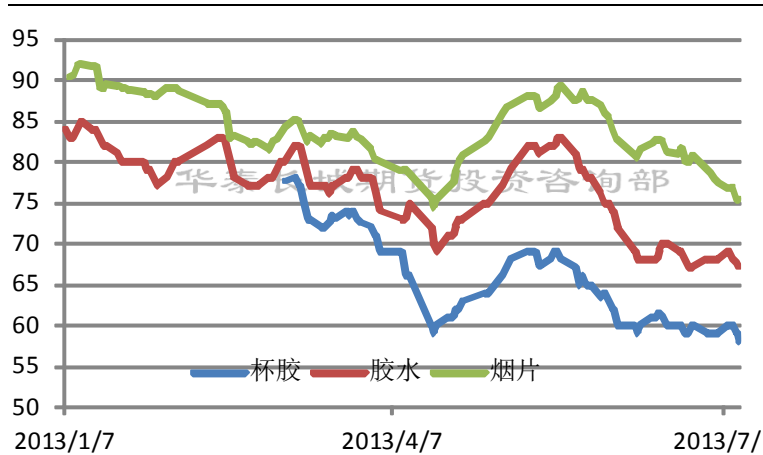
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

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：合艾胶水、杯胶、烟片价格走势



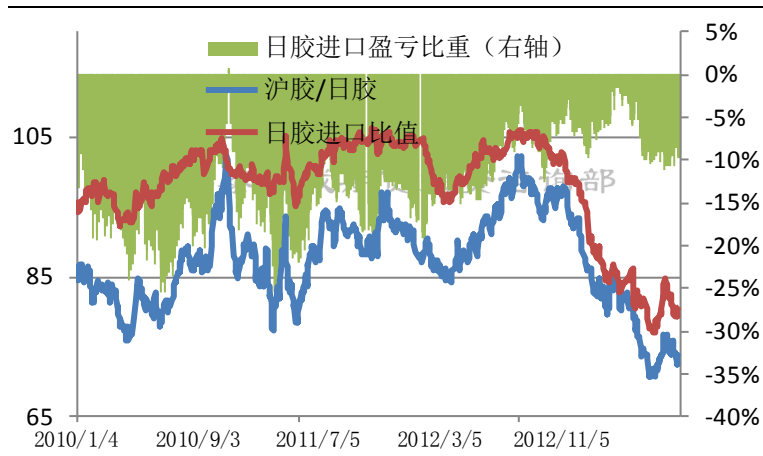
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 9：曼谷现货价格走势



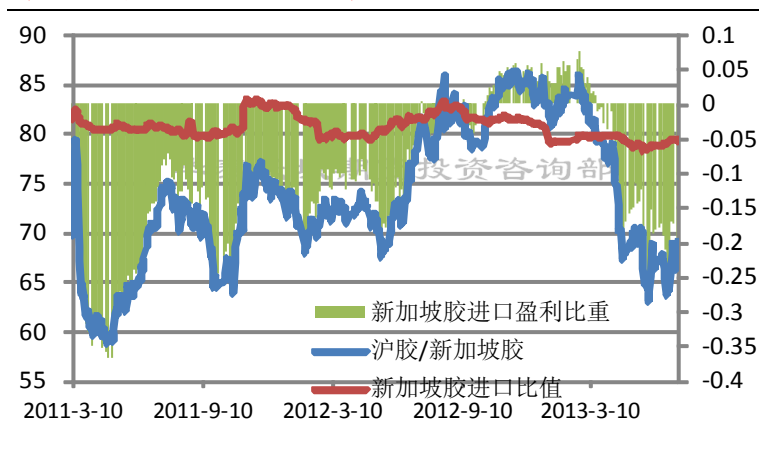
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 10：日胶沪胶进口比价图



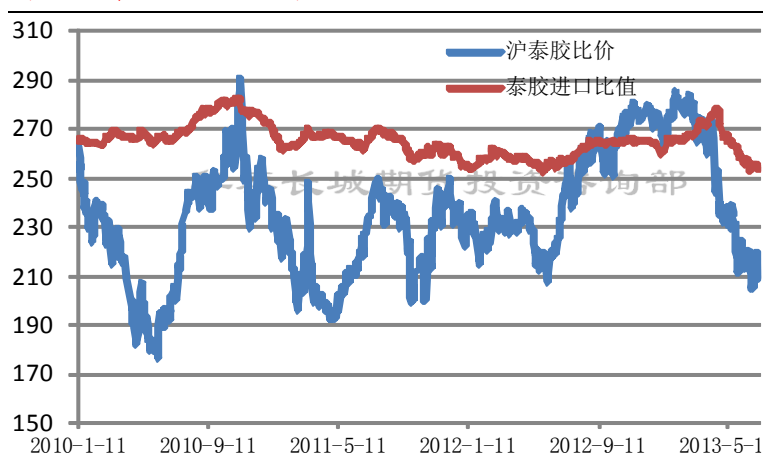
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 11：新加坡胶沪胶比价图



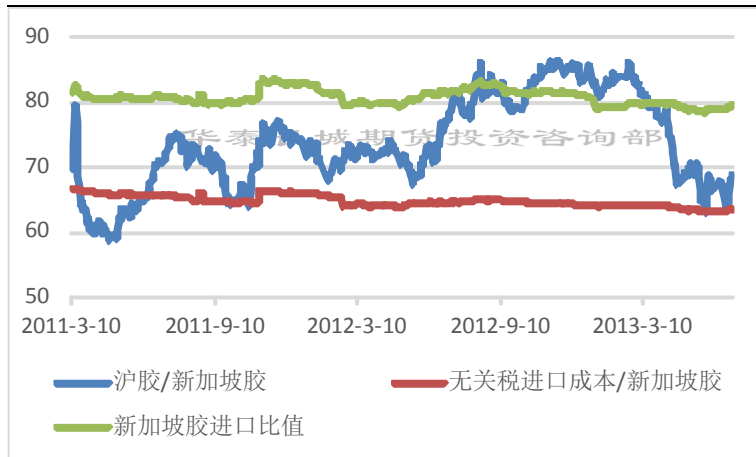
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 12：泰胶沪胶比价图



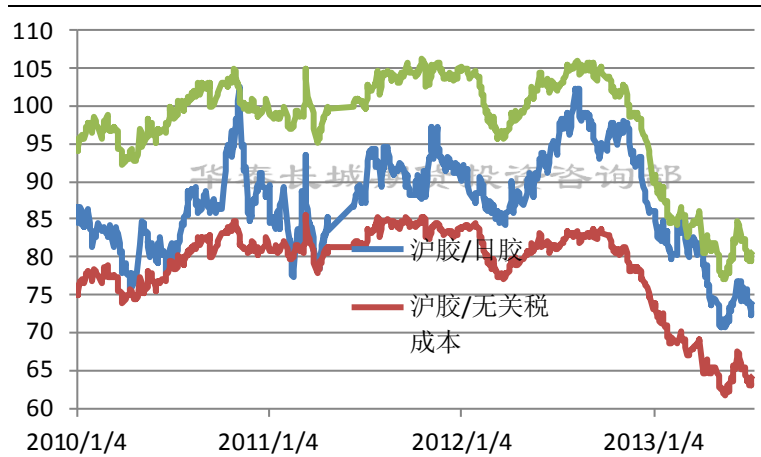
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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: 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 15: 沪胶仓单变化图



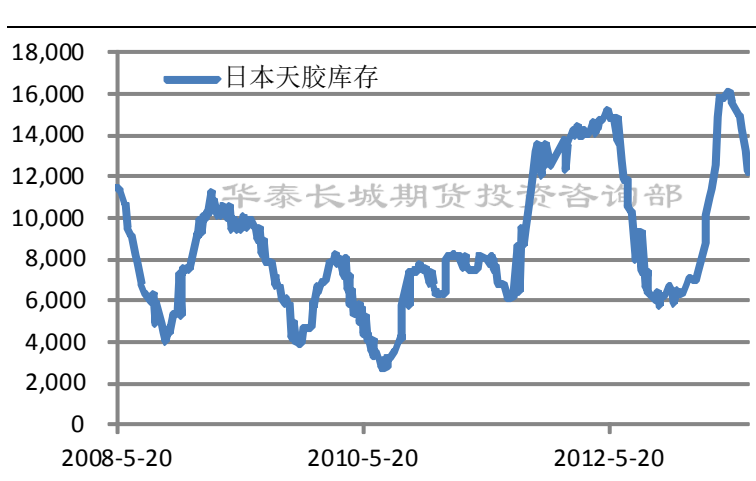
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



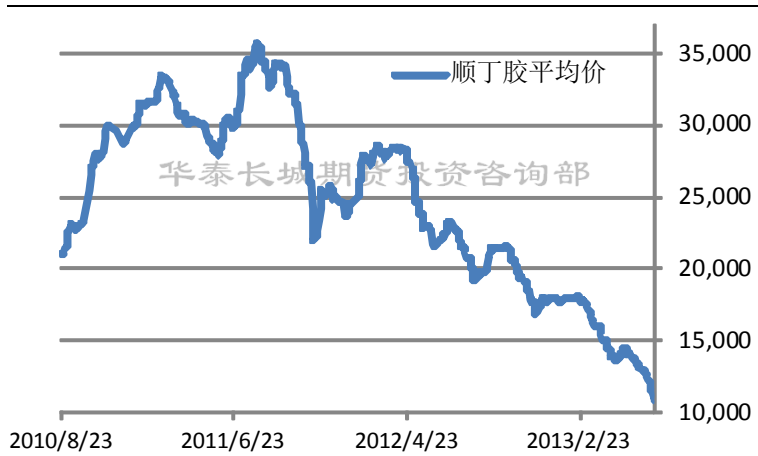
资料来源：汤姆森路透，日本橡胶协会，华泰长城期货投资咨询部

图 18: 丁苯胶价格走势图



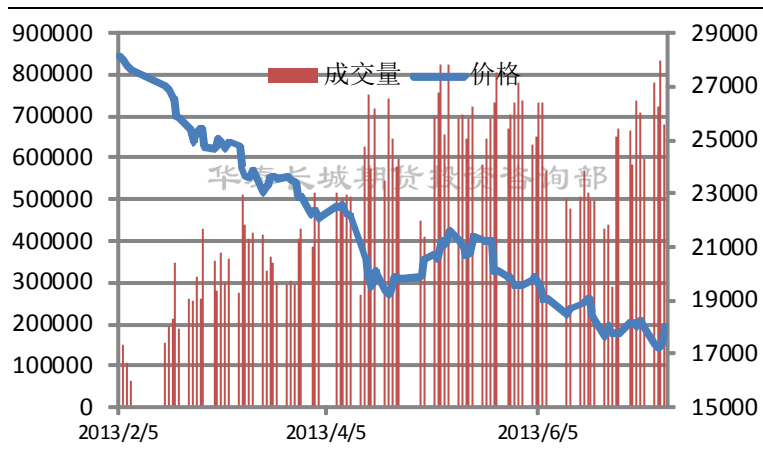
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 19: 顺丁胶价格走势



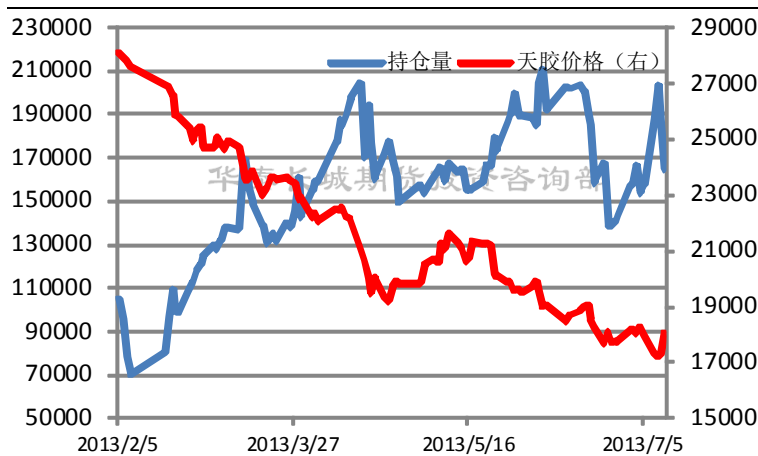
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 天胶成交量与价格走势



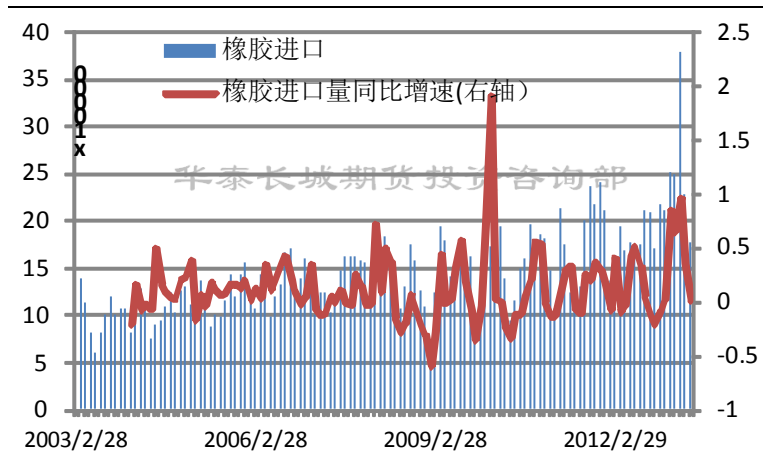
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 天胶持仓与价格走势



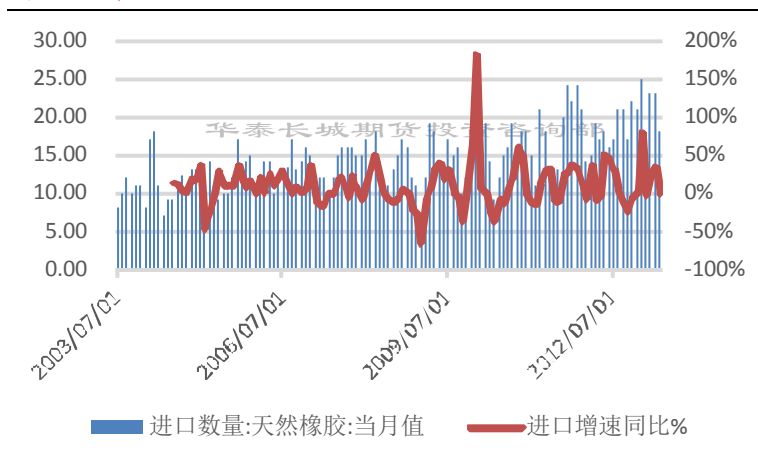
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国橡胶进口



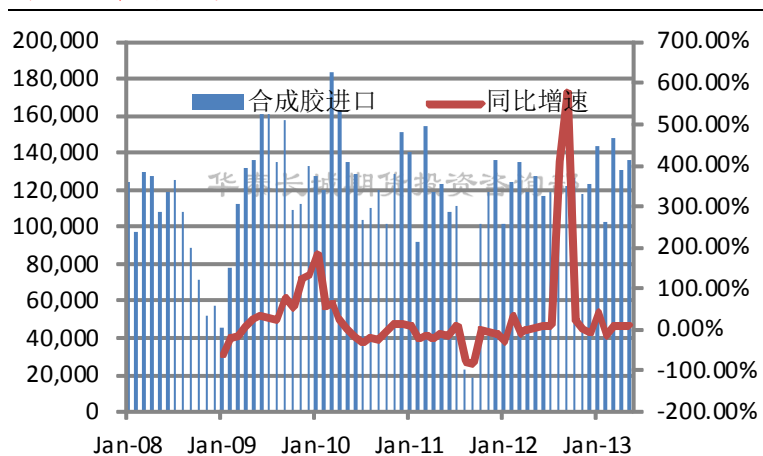
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国天胶进口



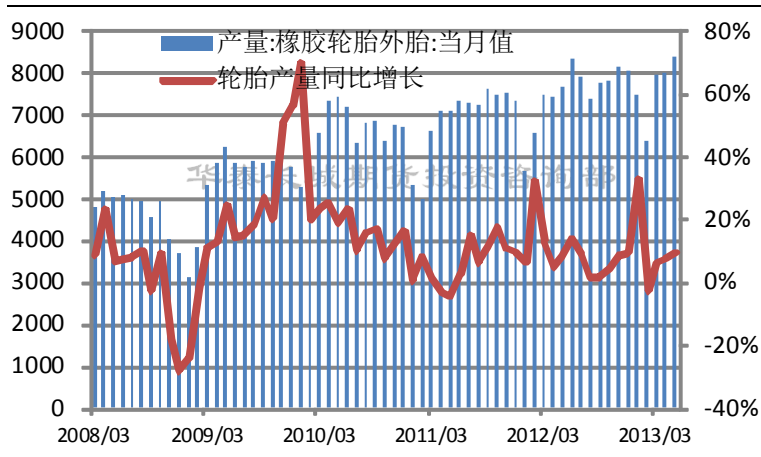
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国合成胶进口



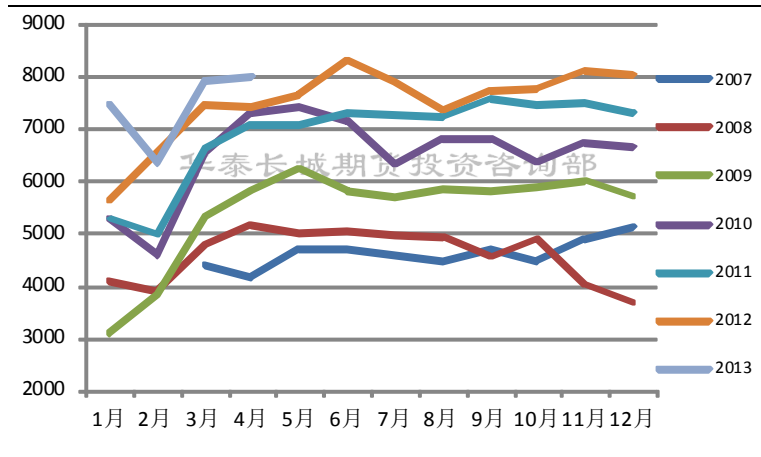
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 中国轮胎产量



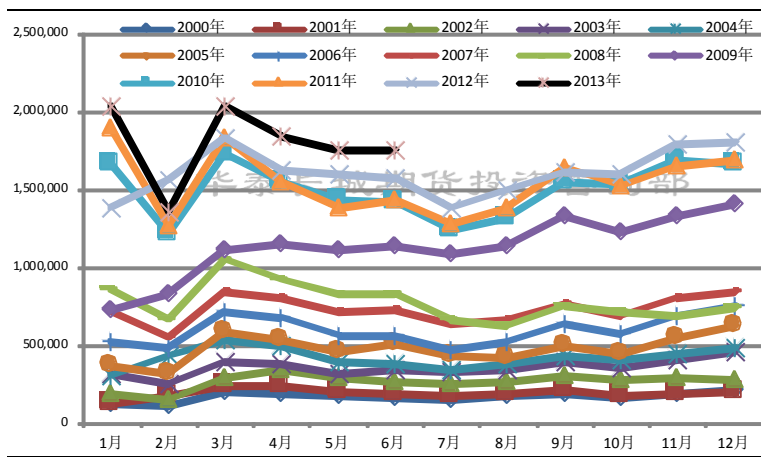
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 中国轮胎产量(按年度分)



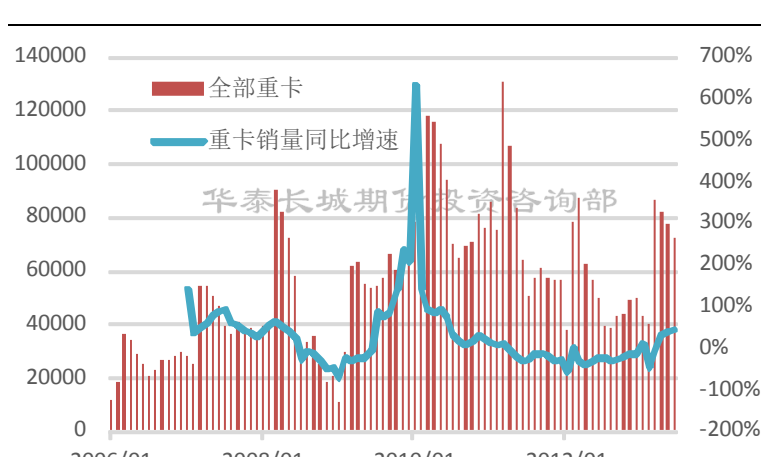
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国汽车销量



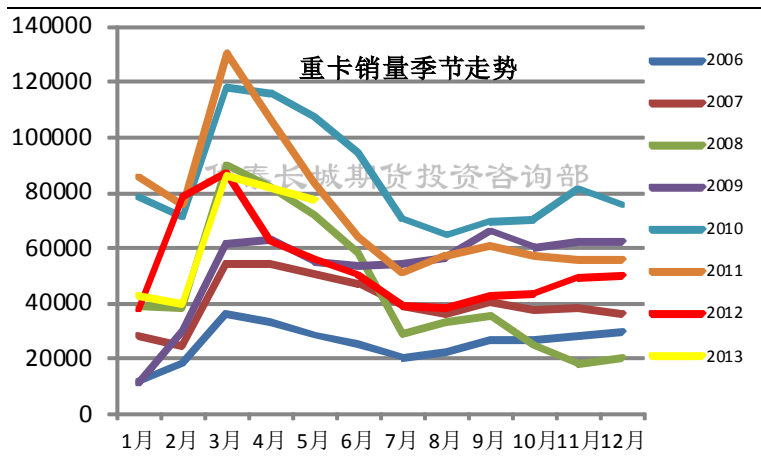
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 中国重卡销量



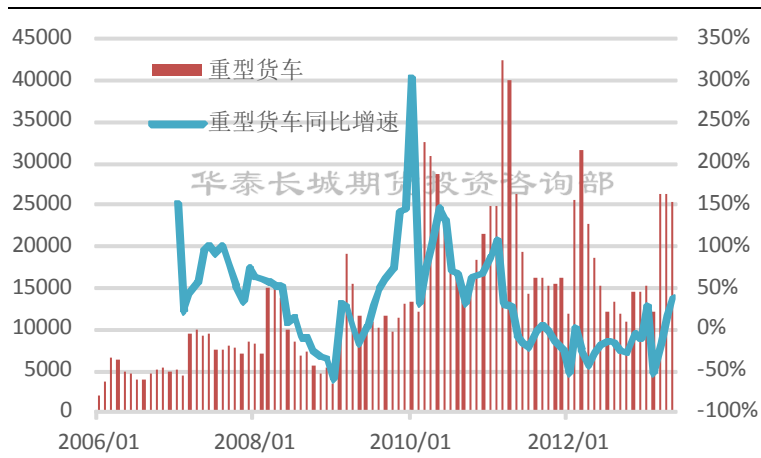
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 重卡销量 (分年度)



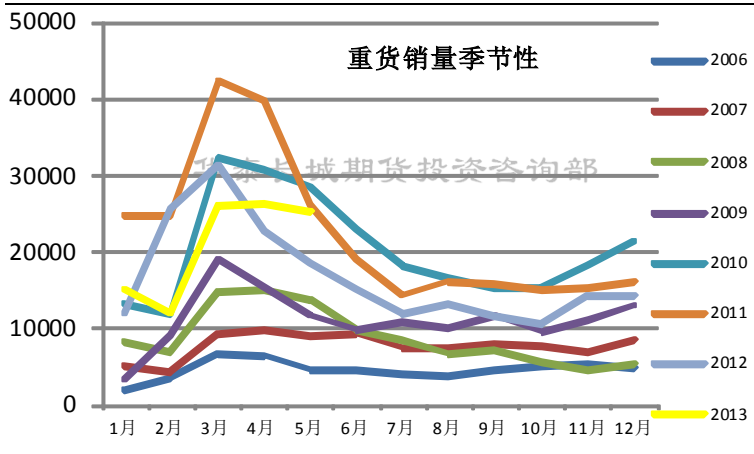
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 重货销量



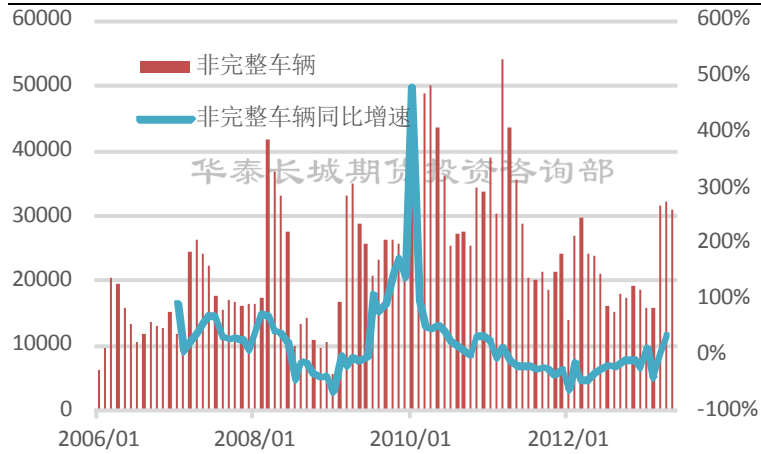
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 重货销量 (分年度)



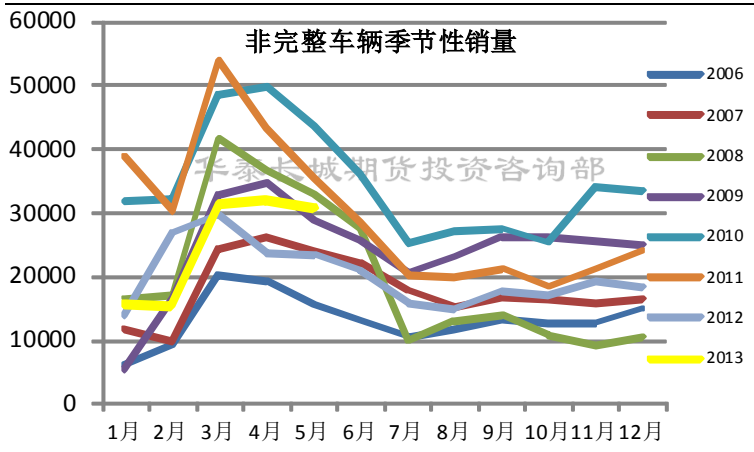
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 非完整车辆销量



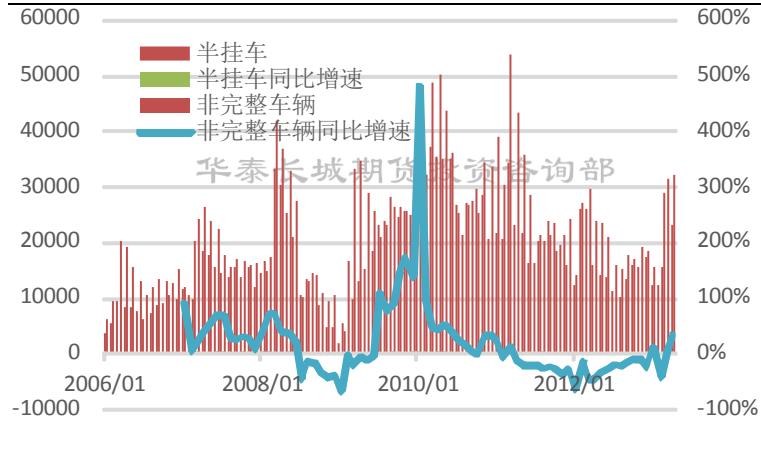
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 非完整车辆销量 (分年度)



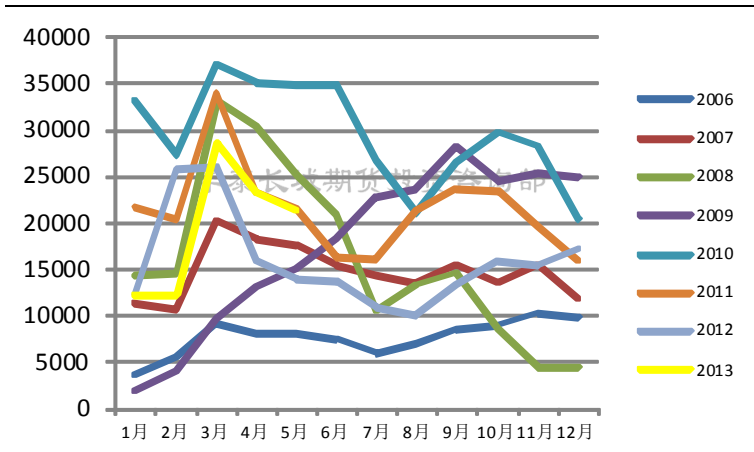
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 半挂车销量



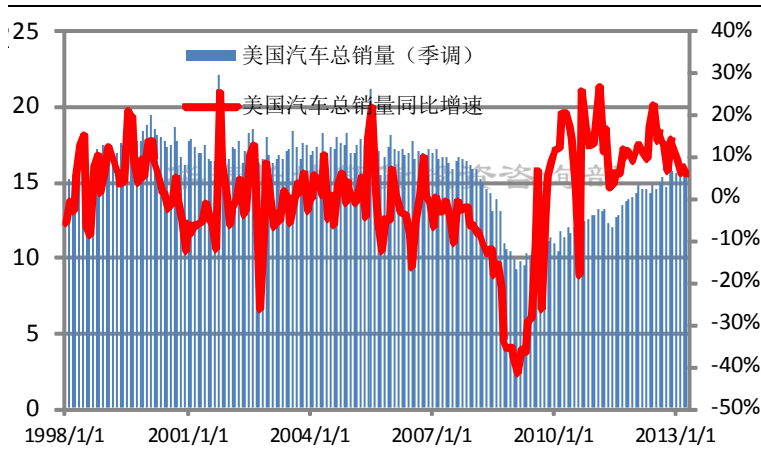
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 半挂车销量 (分年度)



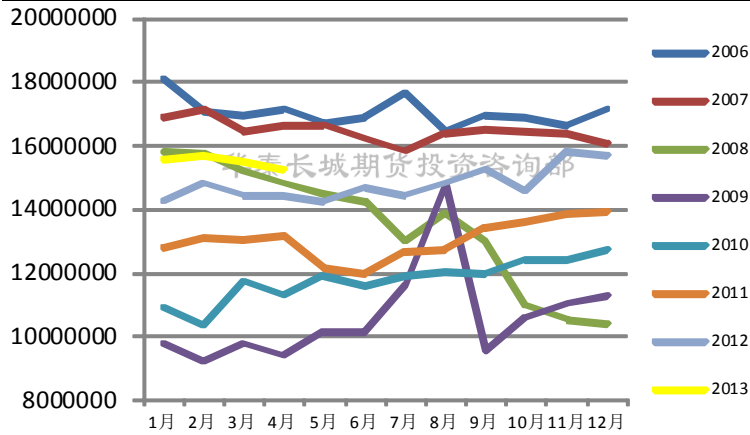
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 美国汽车销量



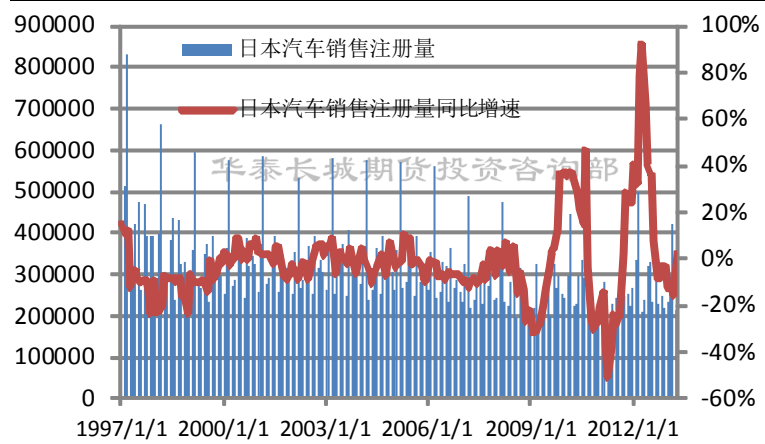
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 美国汽车销量(按年度)



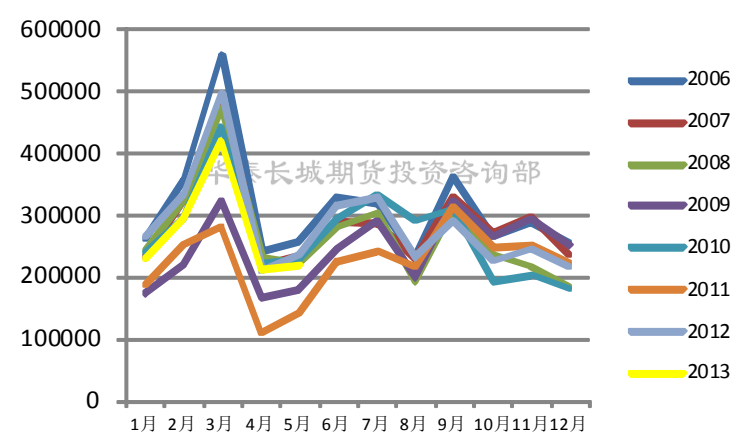
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 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 39: 日本汽车销售注册量(按年度)



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ABCDEFGHIJ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。