

2013 年 6 月 25 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) 68755980

① 1502-114-0596

微博: <http://is.gd/YYdnp1>

博客: <http://is.gd/DiKGeF>

大跌已经开启，反弹即当空

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	16710	16905	17570	237.2	277.5
	前值	17100	17500	18300	238	279.3
	迷你走势					
	涨跌	-390	-595	-730	-0.8	-1.8
	涨跌幅	-2.28%	-3.40%	-3.99%	-0.34%	-0.64%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	426120	292944			
	前值	495212	274424			
	迷你走势					
	持仓量	167578	105058			
	前值	158588	98346			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	665				
	前值	800				
	迷你走势					
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	114556	76440			
	前值	114508	76810			
	涨跌	48	-370			
	涨跌幅	0.04%	-0.48%			
	迷你走势					
	今日 ru1309 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	17347	17519	17690	17862	18034
	17175	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%

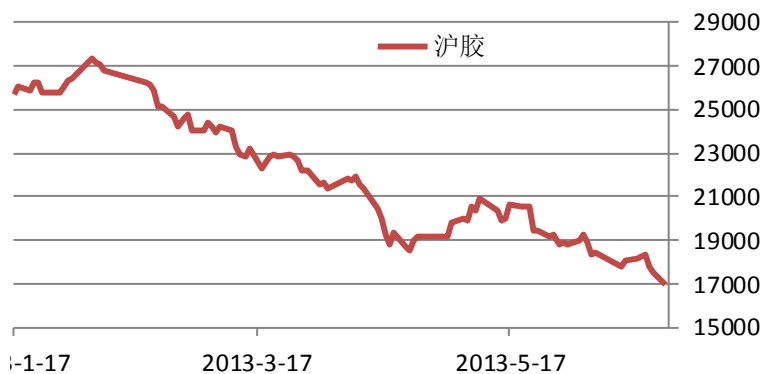
	17003		16832	16660	16488	16316
	评析					
	沪胶继续大幅下行，打破 17000 元/吨。最低跌至 16900 元/吨。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	17150	17100	17250	17200	16950
	前值	17300	17200	17400	17300	16950
	涨跌	-150	-100	-150	-100	0
	涨跌幅	-0.87%	-0.58%	-0.86%	-0.58%	0.00%
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2550	2290	2290	2250	
	前值	2660	2345	2345	2310	
	涨跌	-110	-55	-55	-60	
	涨跌幅	-4.14%	-2.35%	-2.35%	-2.60%	
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2775	2340	2340	2270	
	前值	2820	2395	2390	2330	
	涨跌	-45	-55	-50	-60	
	涨跌幅	-1.60%	-2.30%	-2.09%	-2.58%	
	评析					
现货价格跟随下行。保税区报价跌幅最深，跌幅均超过 2%。						
合艾市场 价格(泰铢 /公斤)			烟片 白片			
			制成成本 (美元/吨)	杯胶	胶水	烟片
	新值	77.4	2766.43933	60	70	81.15
	前值	77.77	2778.57143	60	69	81.09
	涨跌	-0.37	-12.132102	0	1	0.06
	涨跌幅	-0.48%	-0.44%	0.00%	1.45%	0.07%
	评析					
原料价格小幅下跌。						
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	12200	12050	9500	1430	1445

	前值	12500	12300	9500	1460	1475
	涨跌	-300	-250	0	-30	-30
	涨跌幅	-2.40%	-2.03%	0.00%	-2.05%	-2.03%
	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	-4950	-5100			
	前值	-4800	-5000			
	涨跌	-150	-100			
	涨跌幅	-3.13%	-2.00%			
	评析					
		合成胶亦下跌。				
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	-1990.394161	-0.1140235		-5055.444485	-0.299050251
	前值	-1879.090093	-0.1076534		-4577.020126	-0.261544007
	涨跌	-111.3040678	-0.0063701		-478.424359	-0.037506243
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	19446.39416	21960.4445	21900.492		
	前值	19334.09009	22077.0201	21858.924		
	涨跌	112.3040678	-116.57564	41.568109		
	涨跌幅	0.58%	-0.53%	0.19%		
	评析					
	进口亏损扩大。日胶进口成本最低，已达到19500元/吨下方。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT		美元林吉特	美元印尼盾
	报价	95.08	101.16		3.2211	59.815
	前值	93.69	100.91		3.2035	59.275
	涨跌	1.39	0.25		0.0176	0.54
	涨跌幅	1.48%	0.25%		0.55%	0.91%
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	82.408	1.3126	97.62	31.12	6.1807
	前值	82.404	1.312	97.86	31.17	6.1766
	涨跌	0.004	0.0006	-0.24	-0.05	0.0041
	涨跌幅	0.00%	0.05%	-0.25%	-0.16%	0.07%
	原油价格回升。					

宏观及 行业信息	<p>印尼橡胶协会主席日前表示，由于国际市场价格持续低迷，加上雨季延长的反常天气，今年印尼橡胶减产基本已成定局。预计全年产量约为 280 万吨，同比下降 6.6%；出口 232 万吨，同比下降 5%。</p> <p>印度阿波罗轮胎日前宣布，将在印度本国内的替换胎市场销售固铂轮胎，该公司近日已经决定出资 25 亿美元收购固铂轮胎公司。</p> <p>根据中国橡胶工业协会轮胎分会对 43 家主要轮胎企业的监测数据分析，我国轮胎行业 2013 年形势相对明朗，轮胎行业环境向好，轮胎生产销售将逐渐转好，盈利水平有望创新高。</p> <p>据泰国《世界日报》6 月 22 日消息，泰国工业部部长巴舍透露，泰国 2013 年汽车生产总量将高于 2012 年总产的 255 万辆，2014 年内将增加到 300 万辆。原定于 2017 年内达到 300 万辆的目标得以提前实现。</p> <p>泰国、马来西亚、印度尼西亚分别报告了本国的橡胶种植成果。截至 2012 年泰国橡胶种植增至 283 万 9,000 亩，天然橡胶产量增长 5.86%，每亩产量增至每年 1,763 公斤，新增橡胶种植面积达 3 万亩。</p> <p>印度尼西亚方面，截至 2012 年种植面积增至 305 万 6,000 亩，天然橡胶产量增至 304 万吨，每亩每年产量增至 1,080 公斤，新种植面积为 1 万亩。马来西亚方面，截至 2012 年种植面积为 104 万 1,000 亩，天然橡胶产量 92 亿 2,798 万吨，下降 7.4%。</p> <p>世界第三大合成橡胶手套生产商马来西亚 Hartalega Holdings 公司近日宣布，将投资 19 亿林吉特，在雪兰莪州雪邦市新建一个橡胶手套生产厂，该公司的合成橡胶手套年产能将由目前的 130 亿只增加到 420 亿只。</p> <p>A 股周一暴跌，跌停股票逾百。</p>
评论及策 略	<p>沪胶全面下跌已经开启，我们要搞清楚的是：下跌主要来自于中国政府政策思路的调整与改变，去杠杆化的思路注定了在中国经济收缩过程中，政府将不会通过注入流动性的方式来拯救经济，中国经济势必要经历阵痛来实现经济结构的转型和调整。股市的下跌已经为此做出佐证。在这一逻辑支持下，沪胶打穿 18000 元/吨的底部后的下方空间将扩大。只要沪胶能够出现反弹，17000-18000 元/吨区域内均可考虑，则空头入场多保无虞。止损可设于 18000 元/吨，沪胶近期回归 18000 元/吨的概率几乎为 0。</p>

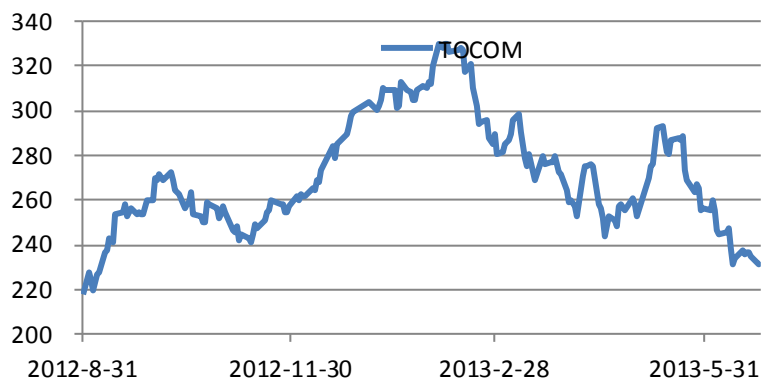
图表

图 1：沪胶走势图



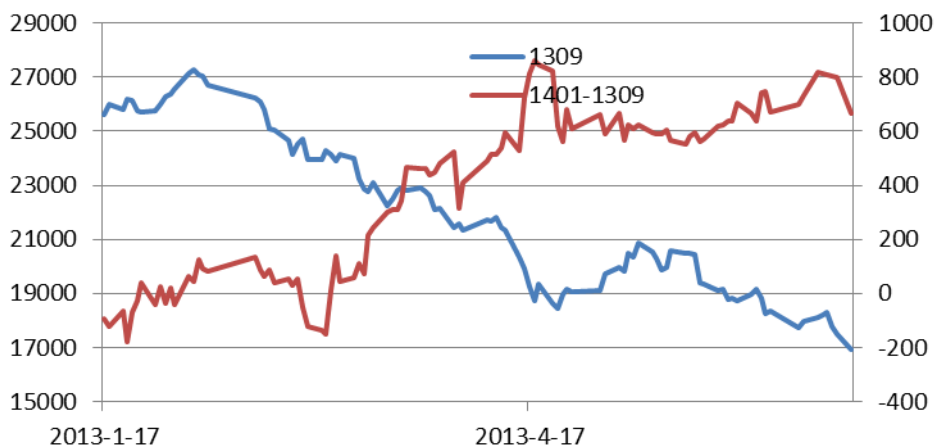
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 2：日胶走势图



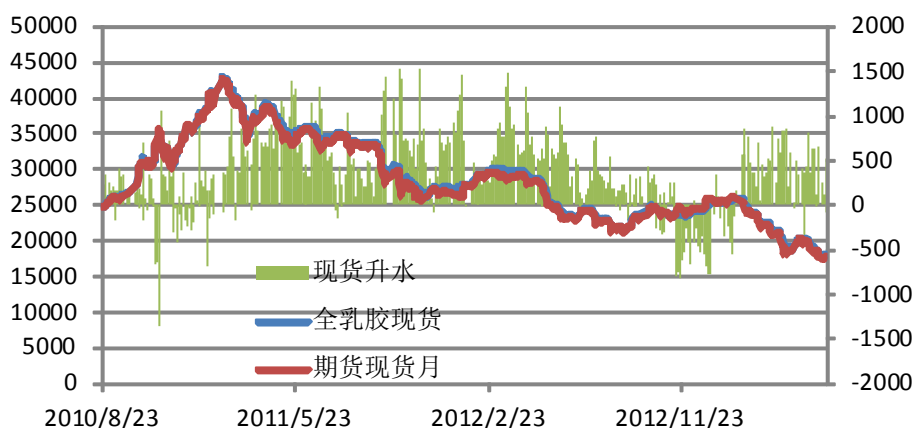
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：SHFE 天胶远月升水



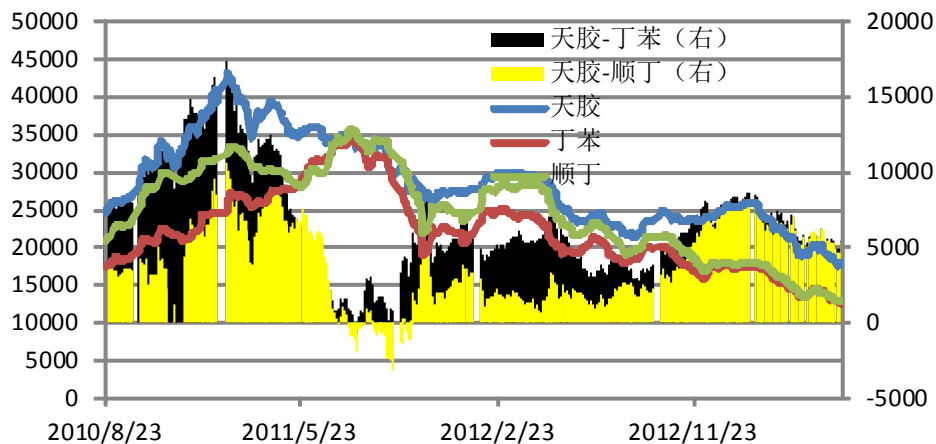
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



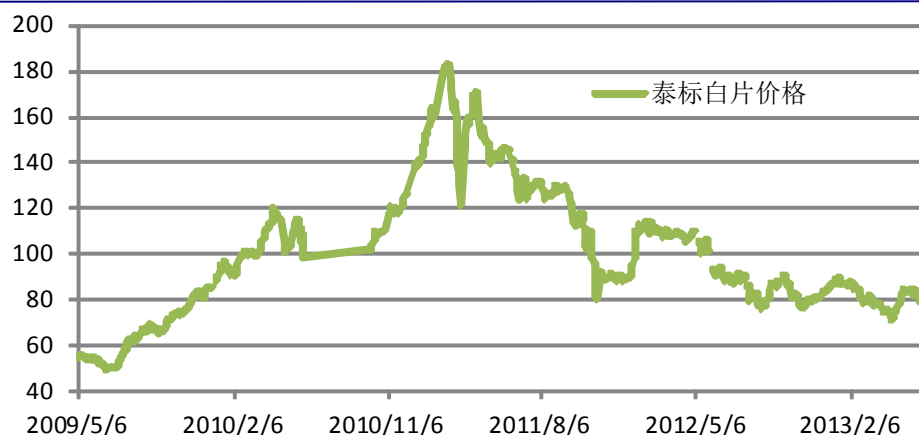
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 6：天胶现货均价走势



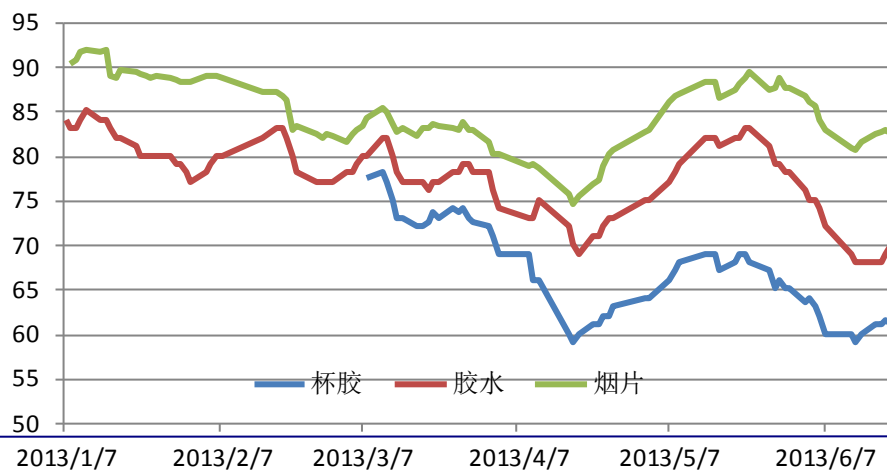
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

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



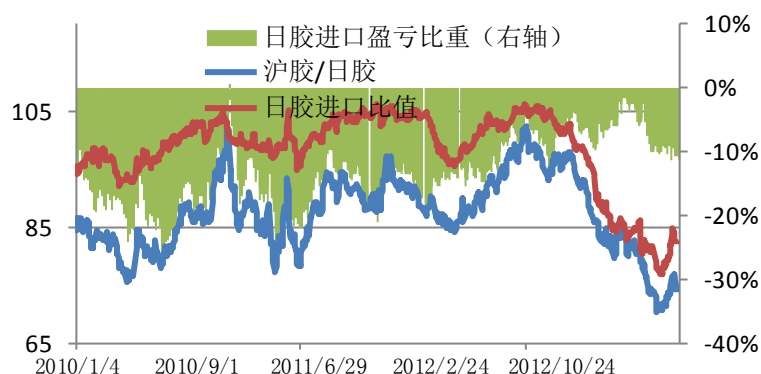
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 9：曼谷现货价格走势



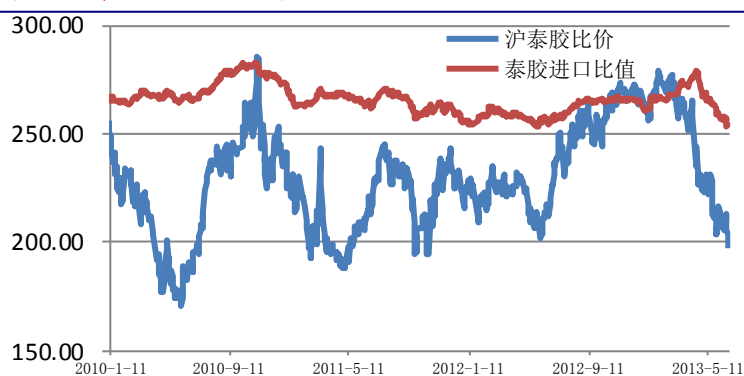
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 10：日胶沪胶进口比价图



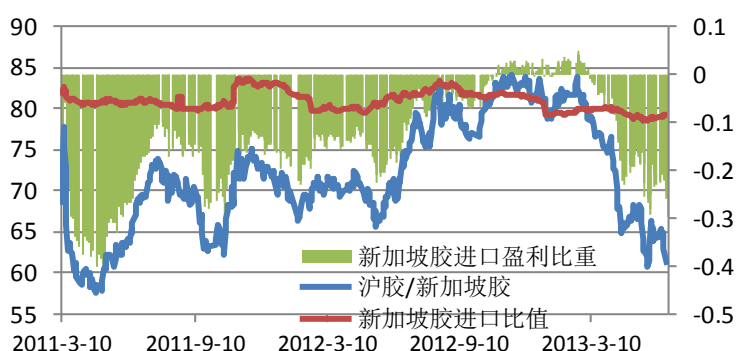
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 11：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 12：新加坡胶沪胶比价图



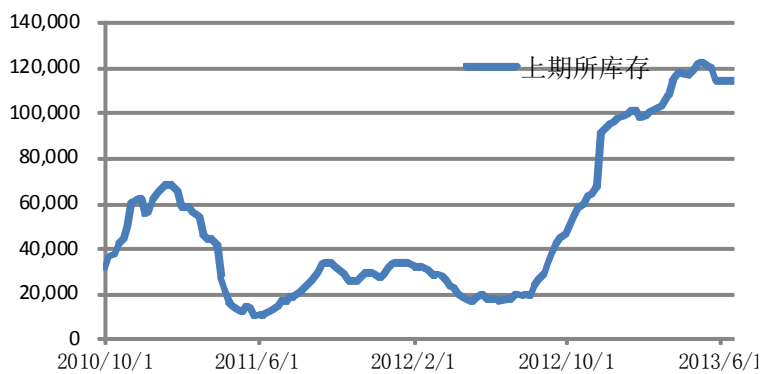
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 13：沪胶仓单变化图



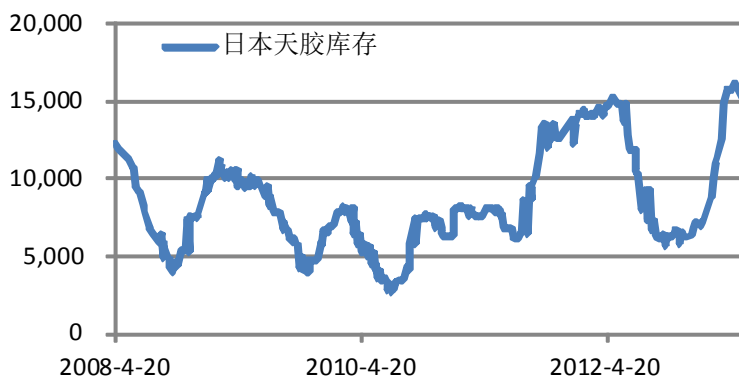
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 14：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 15：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 16: 丁苯胶价格走势图



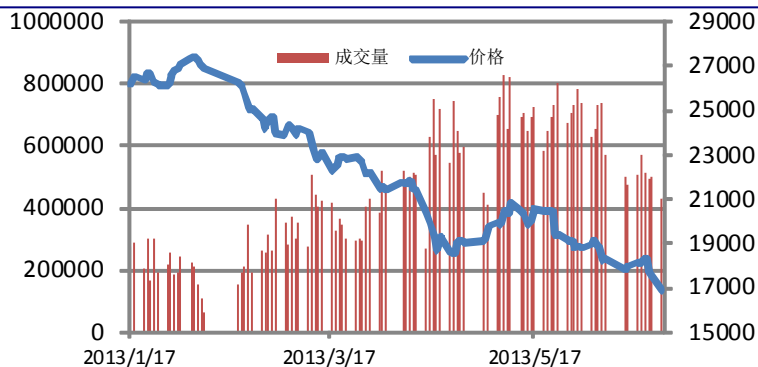
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 顺丁胶价格走势图



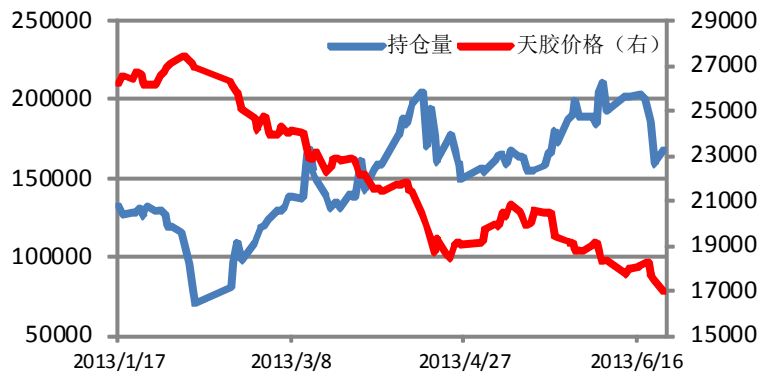
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶成交量与价格走势图



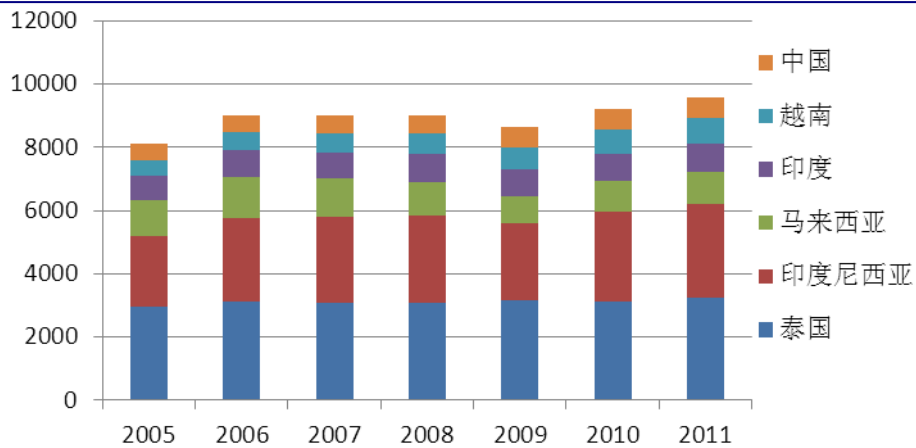
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 天胶持仓与价格走势图



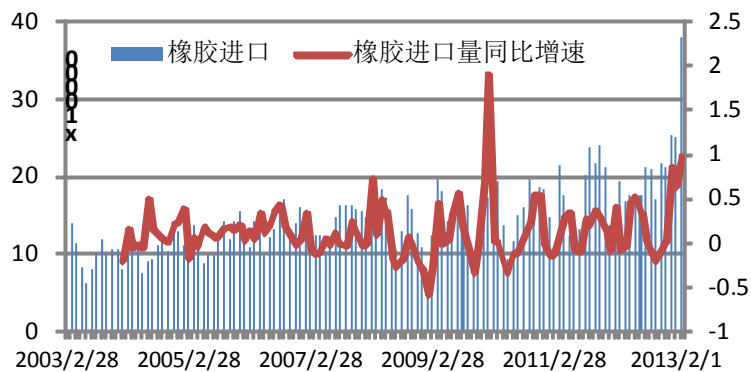
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 20：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 21：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 22：中国天胶进口

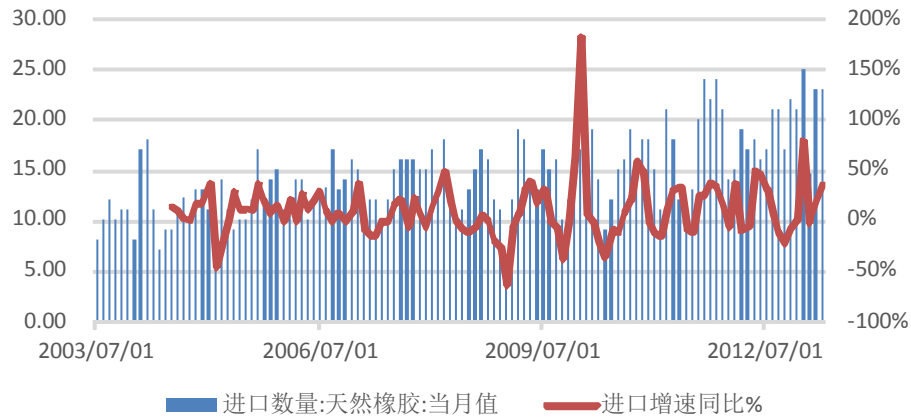


图 23: 中国合成胶进口

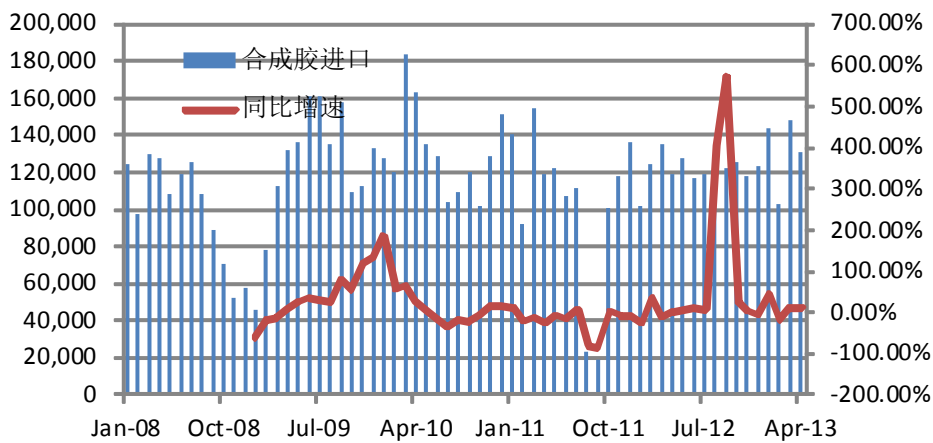


图 24: 中国轮胎产量

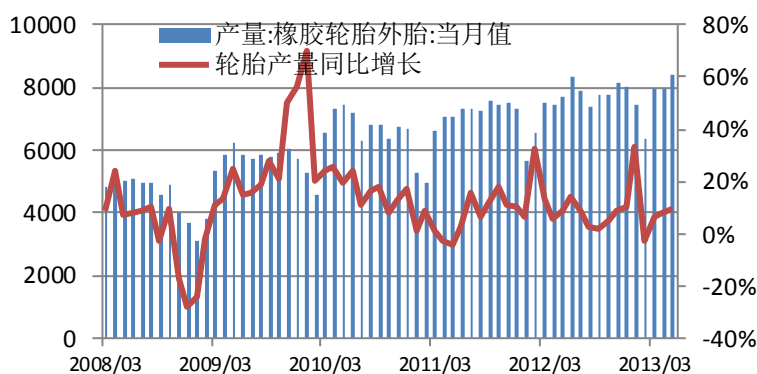
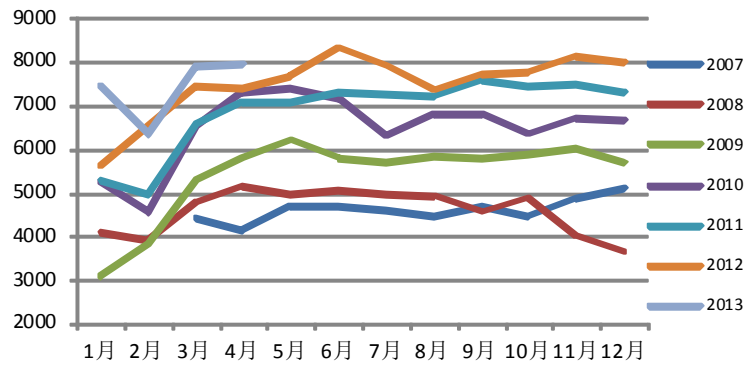
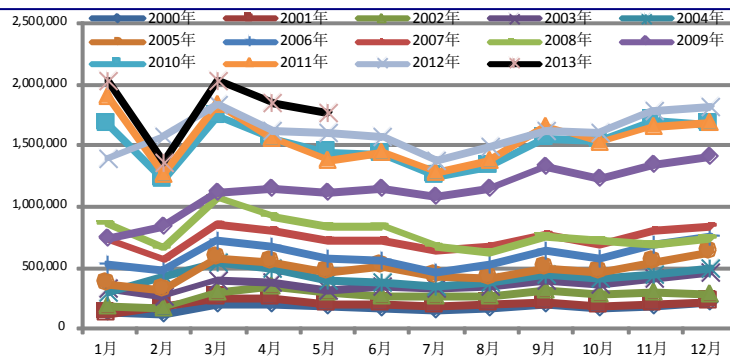


图 25: 中国轮胎产量(按年度分)



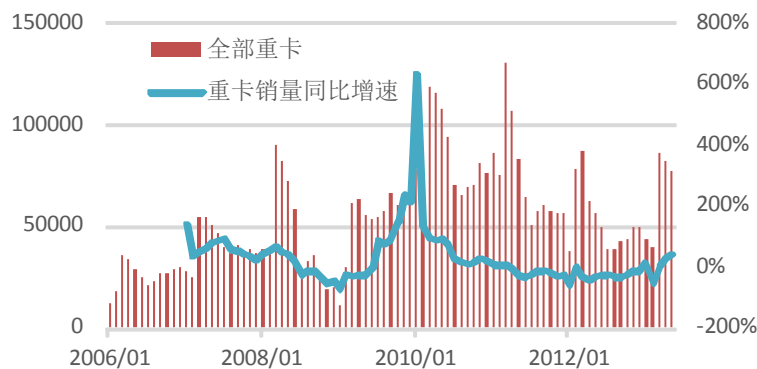
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 26：中国汽车销量



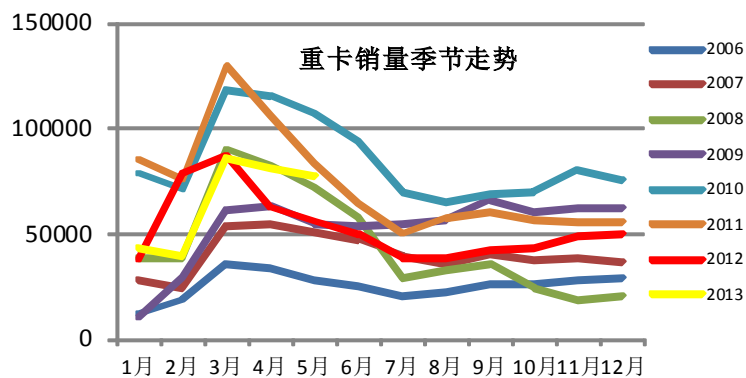
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 27：中国重卡销量



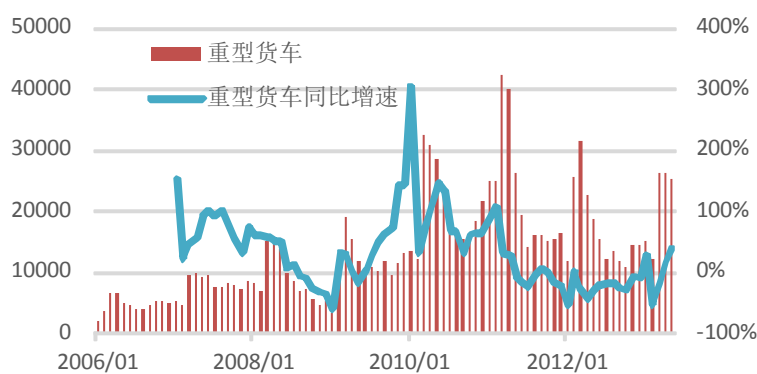
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 28：重卡销量（分年度）



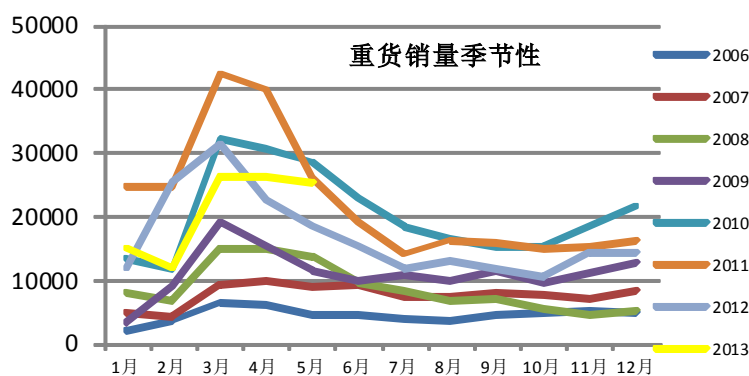
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 29：重货销量



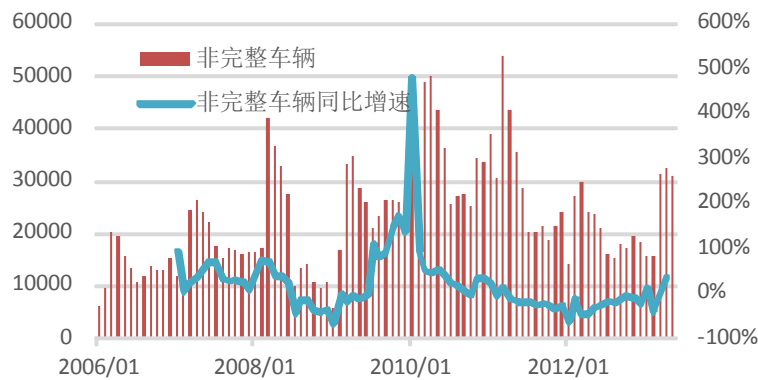
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 30：重货销量（分年度）



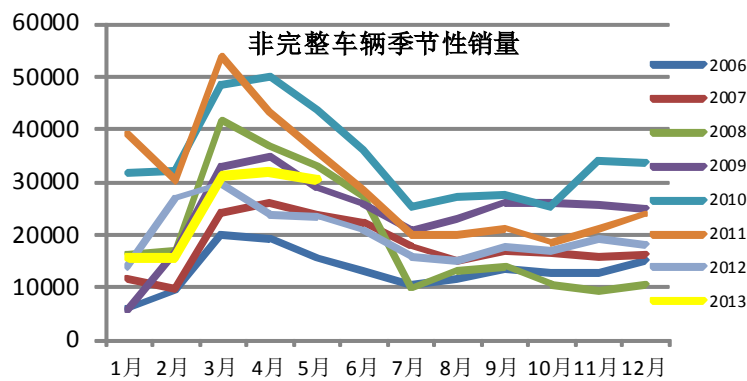
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 31：非完整车辆销量



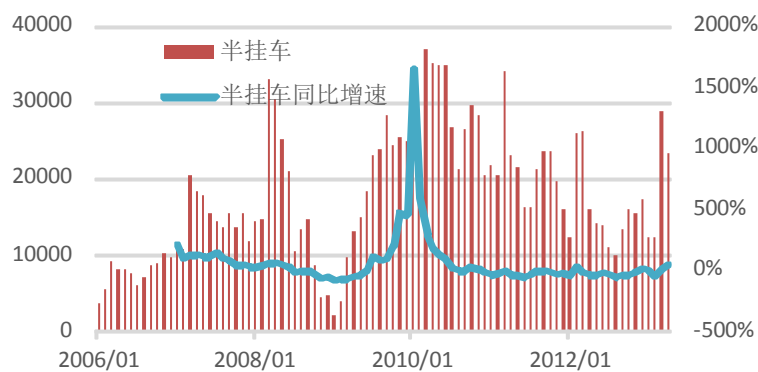
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 32：非完整车辆销量（分年度）



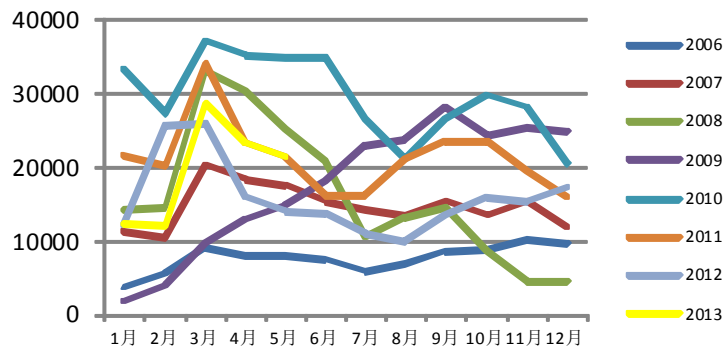
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 33：半挂车销量



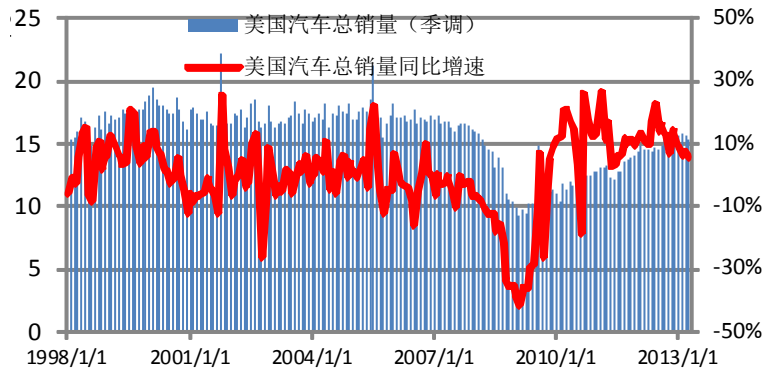
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 34：半挂车销量（分年度）



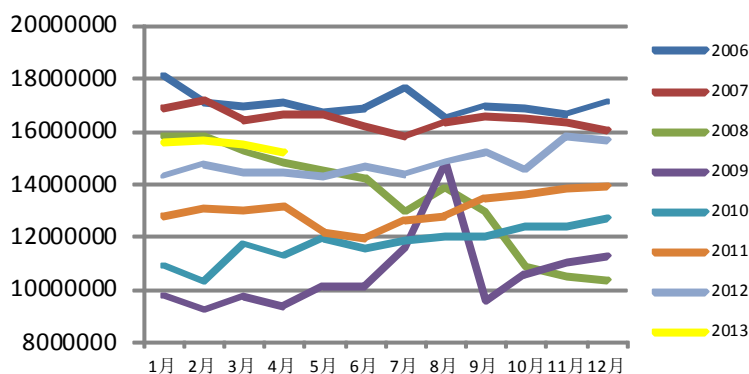
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 35：美国汽车销量



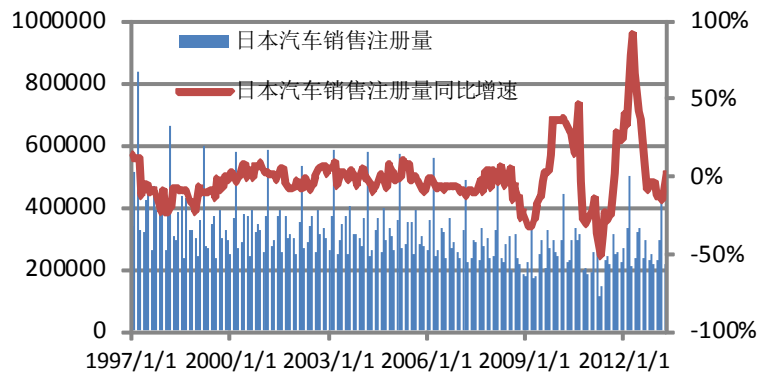
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 36：美国汽车销量(按年度)



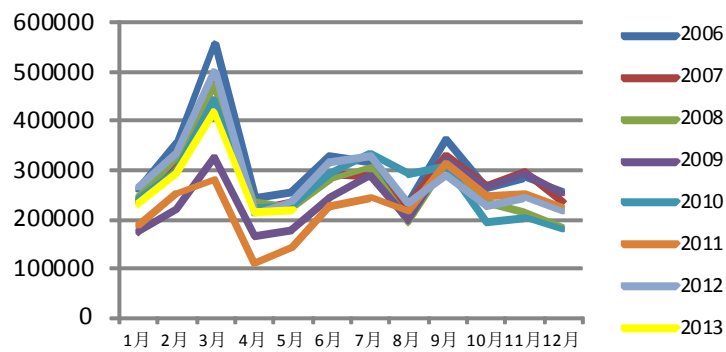
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 37：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 38：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 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，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。