



2013 年 8 月 15 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>

沪胶调整向下, 投资者考虑轻仓买入

天胶期货日报 20130815						
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	18500	18680	20140	263.2	259
	前值	18710	18915	20280	265.9	262.5
	迷你走势					
	涨跌	-210	-235	-140	-2.7	-3.5
	涨跌幅	-1.12%	-1.24%	-0.69%	-1.02%	-1.33%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	6844	758926			
	前值	8402	778900			
	迷你走势					
	持仓量	17594	184064			
	前值	18448	190860			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	1460				
	前值	1365				
	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 20000 计算保证金比例
	交易手续费	万分之一点五	3			2: 一个月按照 30 天计算
	入库费	25 元/吨	25			3: 隔月价差按照 1000 元/吨计算
	交割手续费	4 元/吨	4			

	保证金比例	17%				
	保证金占用	20000*17%=3400	3400			
	资金占用利率	6.30%				
	资金使用成本		17.85			
	增值税价差	1000				
	增值税带来的成本增加		115.044248			
	成本合计		194.894248			
	上期所仓单和库存	库存（周）	仓单（日）			
	新值	118188	84630			
	前值	117913	83960			
	涨跌	275	670			
	涨跌幅	0.23%	0.80%			
	迷你走势					
	今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	19937	20135	20332	20530	20727
	19740	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		19543	19345	19148	18950	18753
	评析					
	沪胶最高达到 19980 元/吨，逼近 20000 元/吨。随后回落，但仍维持在 19500 元/吨之上。1401 与 1309 价差扩大。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	18600	18400	18550	18800	16800
	前值	18600	18400	18500	18750	16850
	涨跌	0	0	50	50	-50
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.27%	0.27%	-0.30%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2610	2420	2420	2380	
	前值	2610	2430	2430	2380	
	涨跌	0	-10	-10	0	
	涨跌幅	0.00%	-0.41%	-0.41%	0.00%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2625	2480	2455	2425	
	前值	2670	2495	2490	2445	

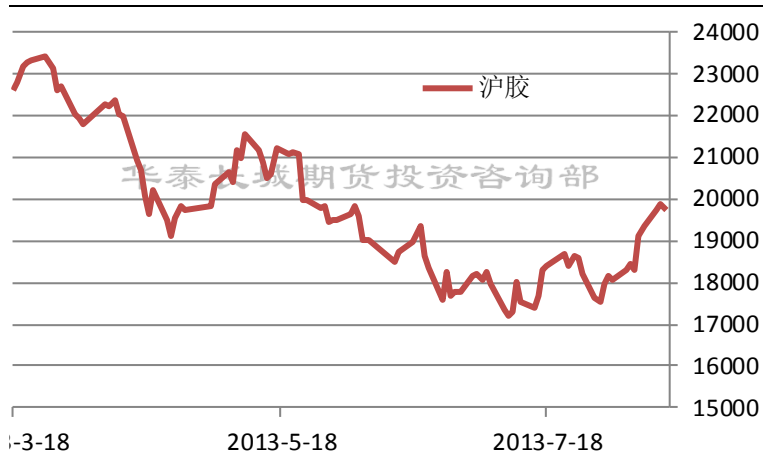
	涨跌	-45	-15	-35	-20	
	涨跌幅	-1.69%	-0.60%	-1.41%	-0.82%	
	迷你走势					
	评析					
	现货市场涨跌互现。外盘报价跌幅较多，成交毫无起色。					
保税区 库存 (万吨)	合计	天胶	复合胶	合成胶		
	新值	33.03	17.05	9.85	4.8	
	前值	31.31	17.85	9.45	5.3	
	涨跌	1.72	-0.8	0.4	-0.5	
	涨跌幅	5.49%	-4.48%	4.23%	-9.43%	
	迷你走势					
	评析	截至到7月31日，青岛保税区橡胶总库存持续下降趋势，下降幅度增大				
合艾市场 价格(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	72.425	2585.73903	65	2409.061902	75.21
	前值	72.42	2585.57623	63.5	2363.462153	75.13
	涨跌	0.005	0.16279645	1.5	45.59974906	0.08
	涨跌幅	0.01%	0.01%	2.36%	1.93%	0.11%
	迷你走势					
	胶水	乳胶制成 成本(美元 /吨)				
	新值	66	1596.32419			
	前值	65	1576.37177			
	涨跌	1	19.9524201			
	涨跌幅	1.54%	1.27%			
	迷你走势					
	评析	原料进一步上调价格。杯胶和胶水涨幅超过1%。				
	合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石 油)	丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)
新值		12650	12750	8500	1100	1150
前值		12750	12750	8500	1100	1100

	涨跌	-100	0	0	0	50
	涨跌幅	-0.78%	0.00%	0.00%	0.00%	4.55%
	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	-5950	-5850			
	前值	-5850	-5850			
	涨跌	-100	0			
	涨跌幅	-1.71%	0.00%			
	评析					
		合成胶蜂拥出货，业者信心丧失，成交冷淡。				
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	-1676.134241	-0.0848246		-915.8612	-0.046537663
	前值	-1558.112615	-0.078633		-988.927525	-0.04980748
	涨跌	-118.0216267	-0.0061916		73.066325	0.003269818
	迷你走势					
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	21436.13424	20595.8612	20671.76		
	前值	21373.11261	20843.9275	20512.179		
	涨跌	63.02162668	-248.06633	159.58087		
	涨跌幅	0.29%	-1.19%	0.78%		
评析						
	沪新进口亏损继续大幅缩窄，已降至 1000 元/吨以内。进口套利区间的打开指日可待。					
原油和汇 率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	106.95	110.2	3.25	61.431	1.32455
	前值	106.83	109.82	2.99	61.337	1.3262
	涨跌	0.12	0.38	0.26	0.094	-0.00165
	涨跌幅	0.11%	0.35%	8.70%	0.15%	-0.12%
	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	81.687	1.3258	97.93	31.34	6.172
	前值	81.757	1.3262	98.2	31.31	6.1705
	涨跌	-0.07	-0.0004	-0.27	0.03	0.0015

	涨跌幅 迷你走势	-0.09%	-0.03%	-0.27%	0.10%	0.02%
	市场基本保持横向整理格局，波动不大。					
宏观及行业信息	8月13日，大众汽车集团宣布大众乘用车品牌7月销量同比下滑0.5%，但在中国维持两位数增长。东洋轮胎拟斥资2亿美元扩建美国工厂。 阿根廷7月汽车产量71895辆，同比增长9%，销量骤增22%。 日本汽车工业协会公布数据显示，7月份汽车销量同比下跌15.6%。 马来西亚统计局显示6月天胶产量为66566吨，同比下降23%。出口较去年同期增加3.8%至62404吨，进口量同比增加23%至76313吨。 欧元区第二季度GDP季率+0.3%，预期是+0.2%；数据表明，欧元区已退出二战以来时间最长的衰退。					
评论及策略	沪胶仍囿于19500-20000元/吨的盘整阶段。我们多日预期的19500元/吨下方尚未出现。在昨日的盘整回落之后，我们预计沪胶今日可能出现下行调整至19500元/吨下方机会。以19000元/吨为止损点，投资者可考虑在19000-19500元/吨范围内布局多头。近期强势的主要原因来自宏观气氛的调整：欧美经济数据表现较好，中国政府亦在调整策略，方向略向稳增长倾斜，美联储退出QE预期延缓。此轮反弹预计可能到21000元/吨附近。					

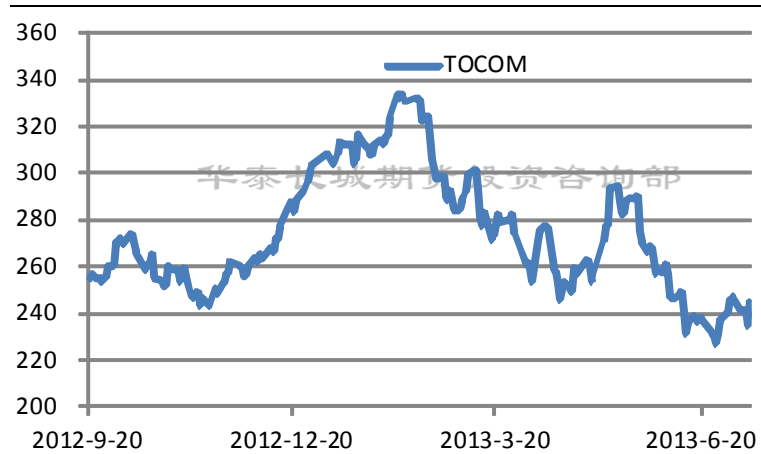
图表

图 1：沪胶走势图



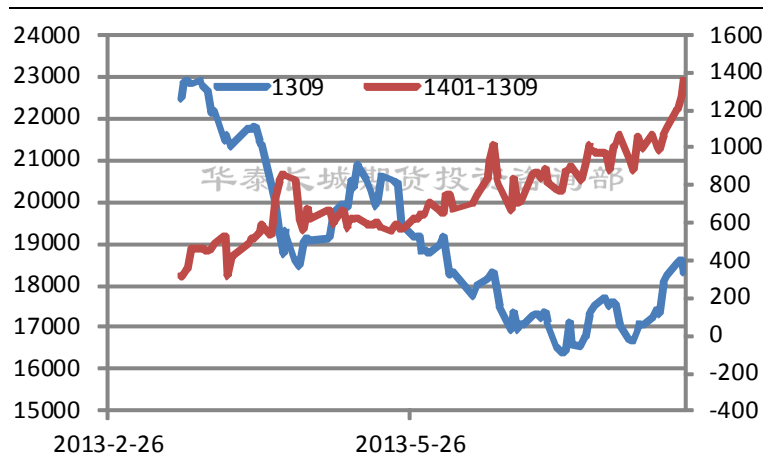
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 2：日胶走势图



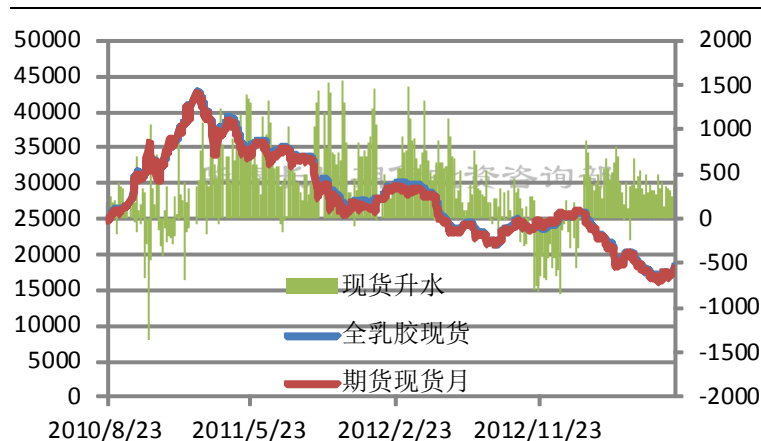
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：SHFE 天胶隔月价格堆积图



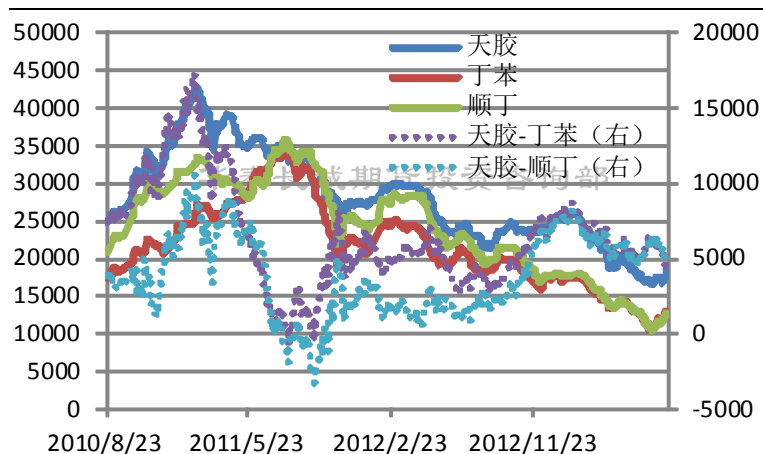
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



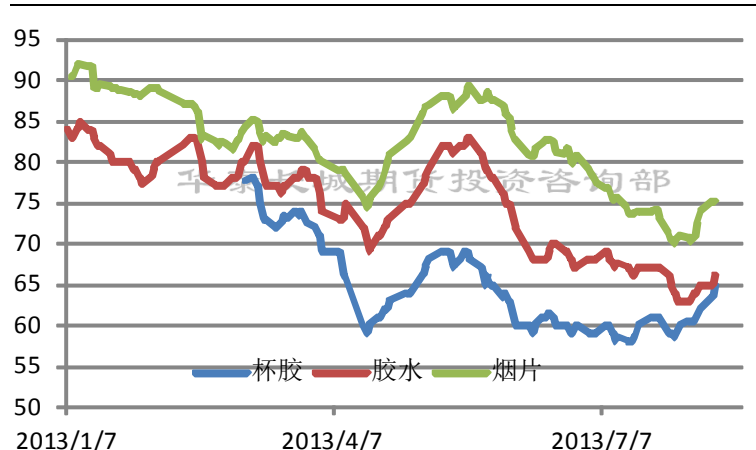
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

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



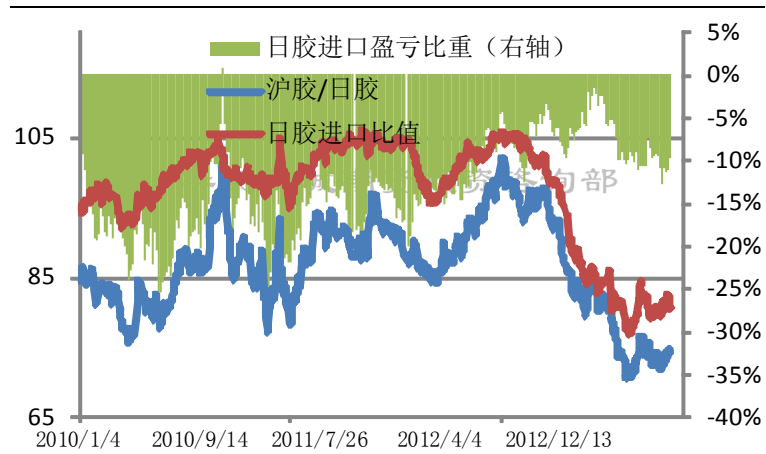
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 9：曼谷现货价格走势



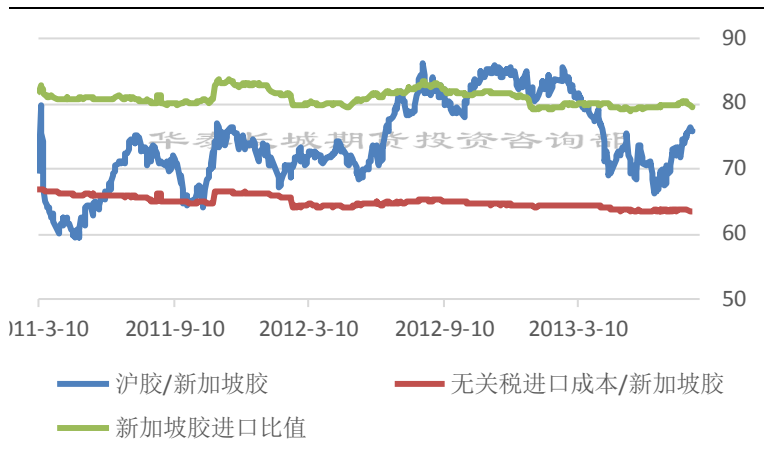
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 10：日胶沪胶进口比价图



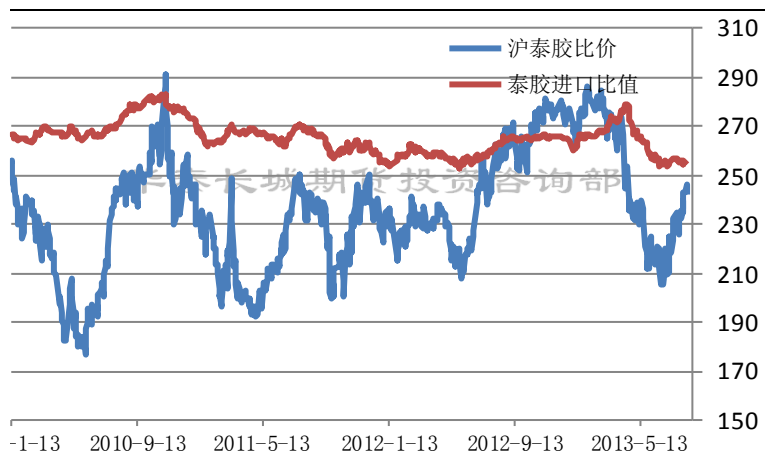
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 11：新加坡胶沪胶比价图



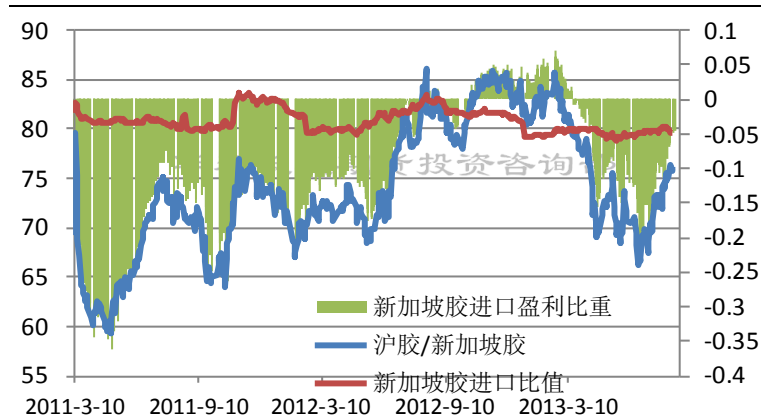
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 12：泰胶沪胶比价图



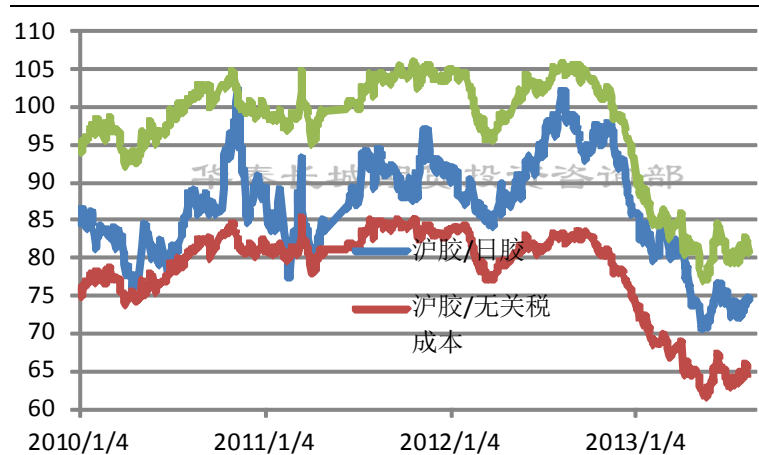
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



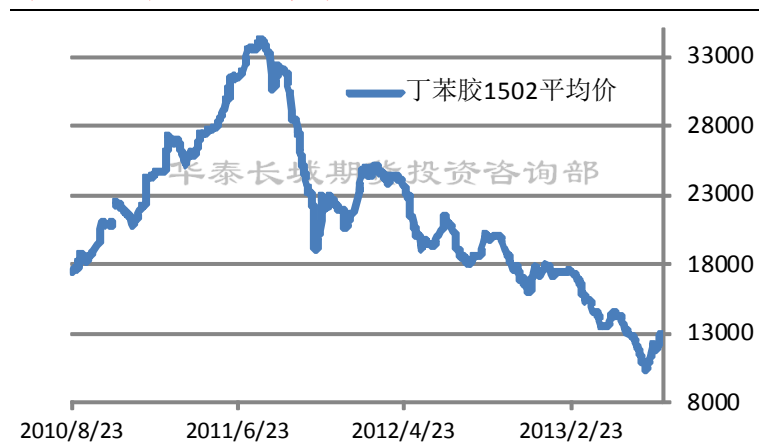
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



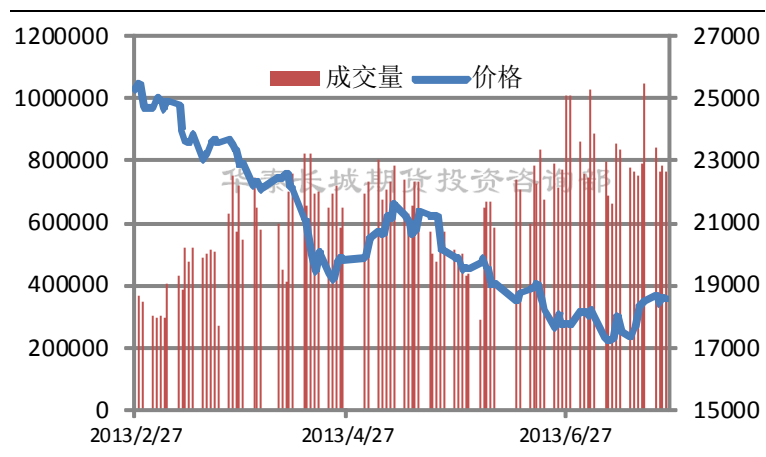
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 19: 顺丁胶价格走势



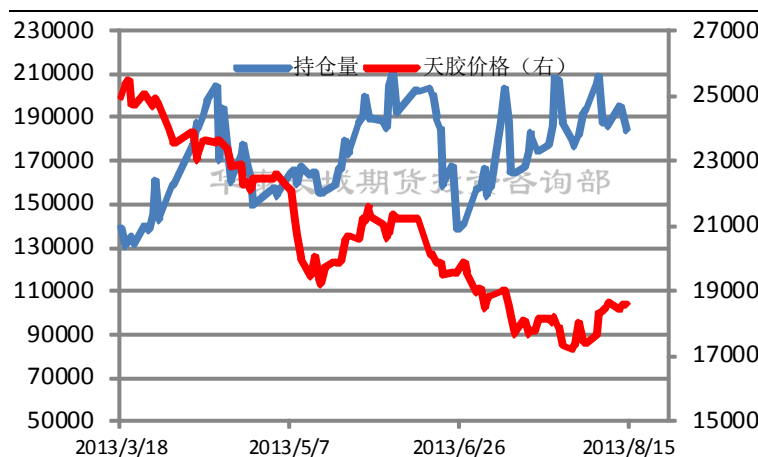
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 天胶成交量与价格走势



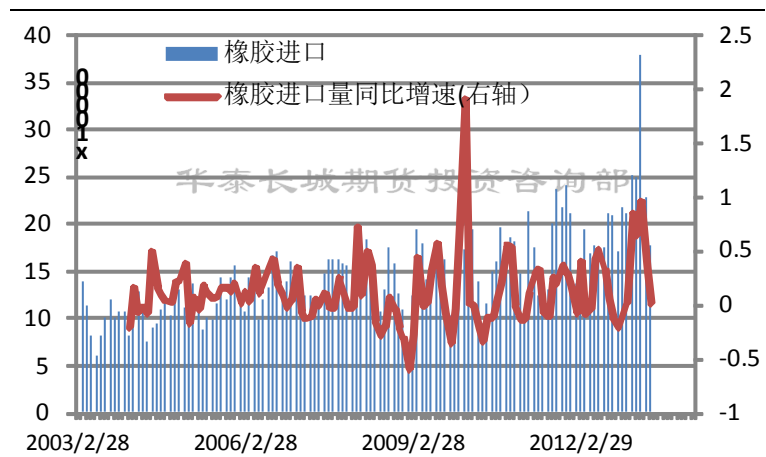
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 天胶持仓与价格走势



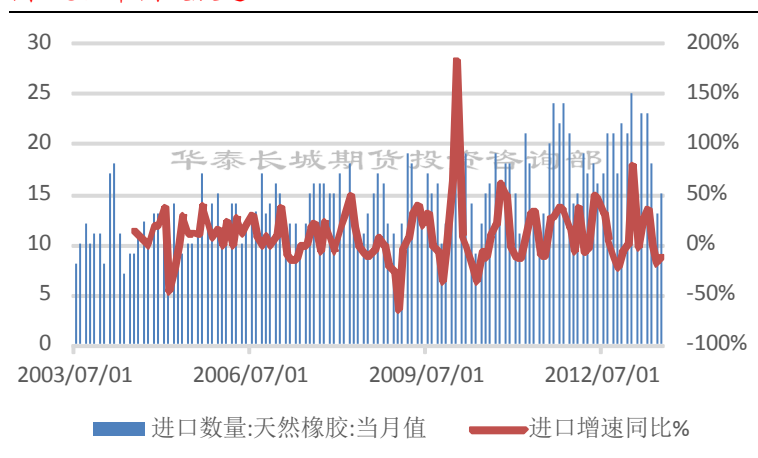
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国橡胶进口



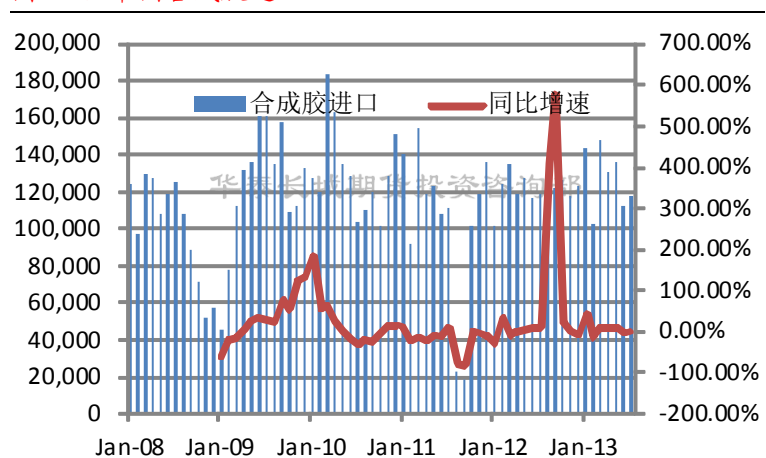
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国天胶进口



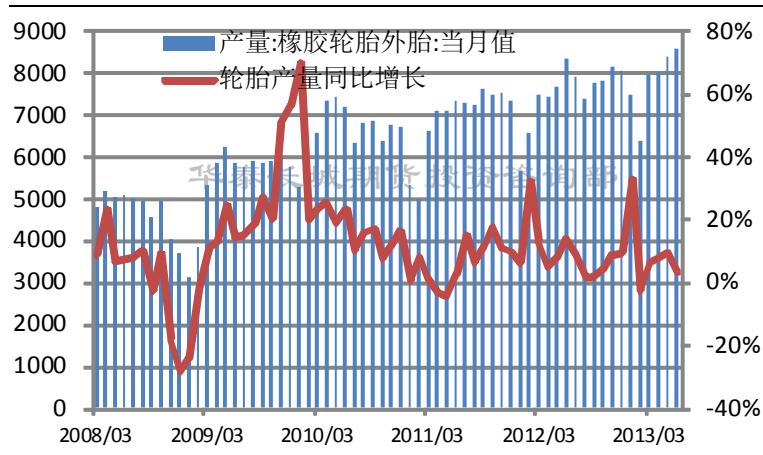
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国合成胶进口



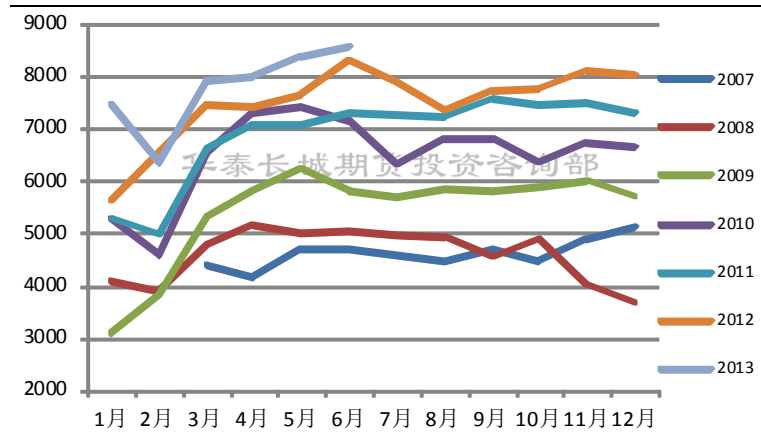
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 25：中国轮胎产量



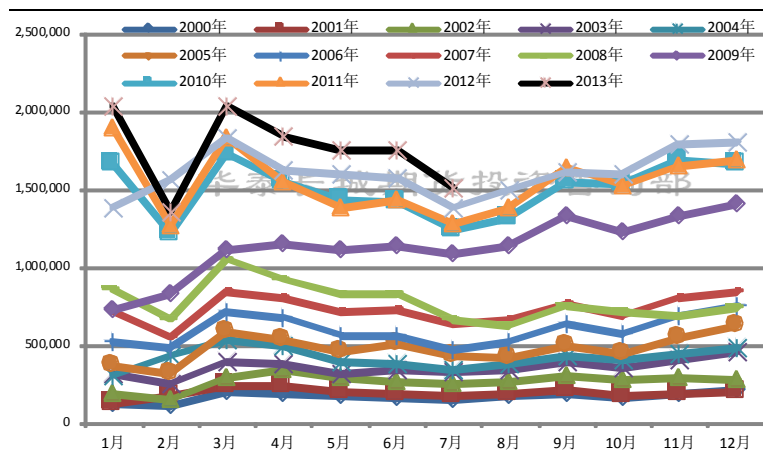
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 26：中国轮胎产量(按年度分)



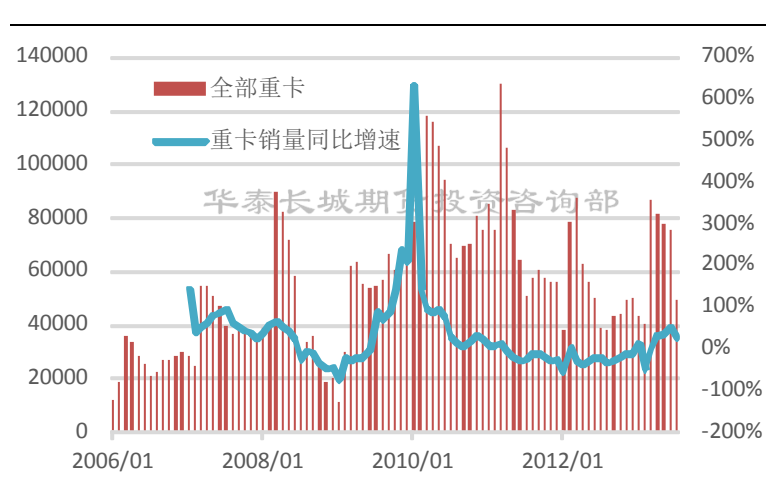
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 27：中国汽车销量



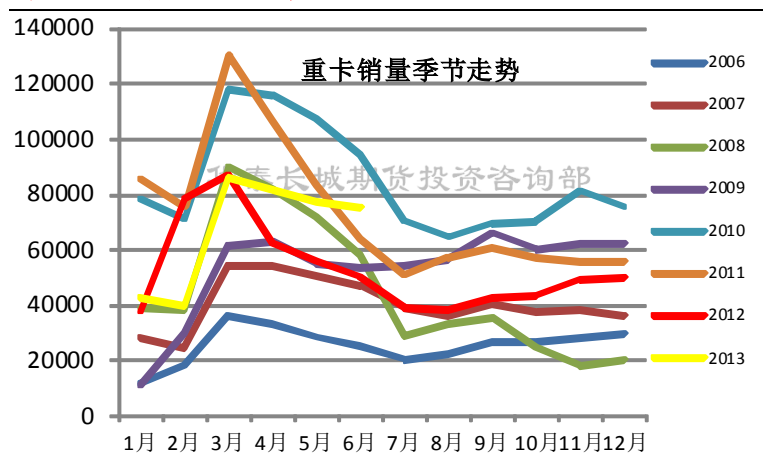
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 28：中国重卡销量



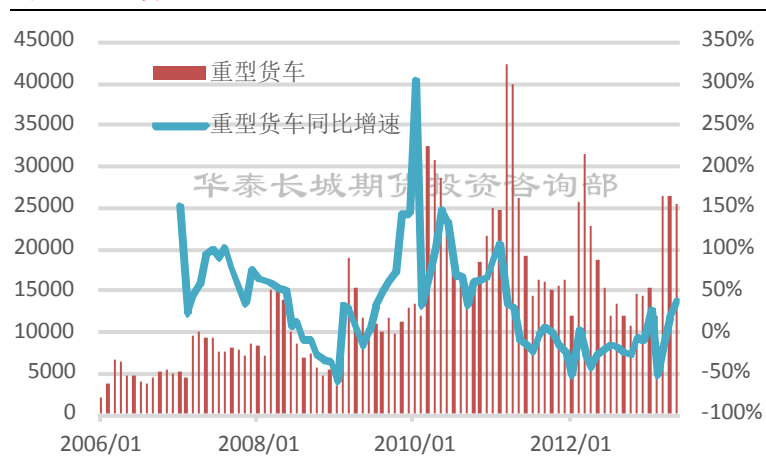
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 29：重卡销量（分年度）



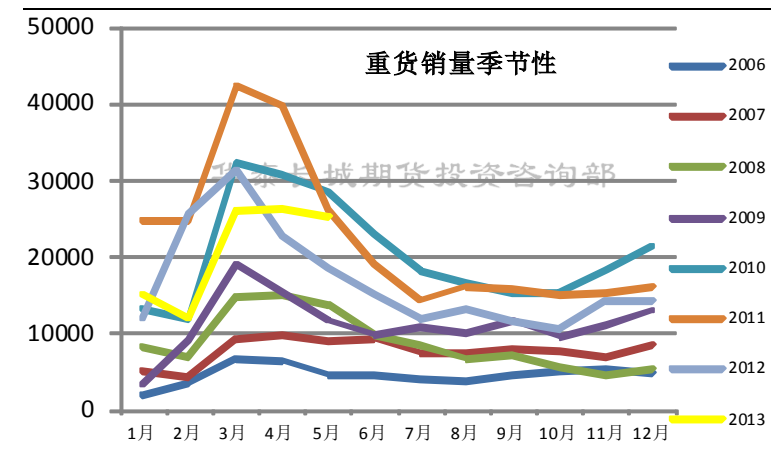
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 30：重货销量



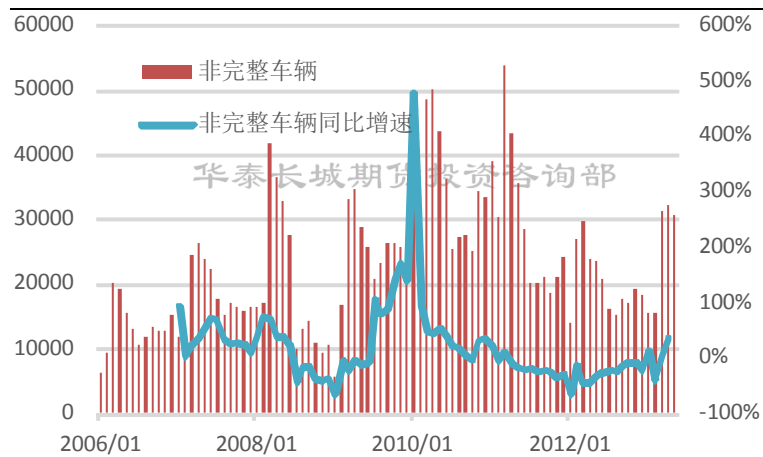
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 31：重货销量（分年度）



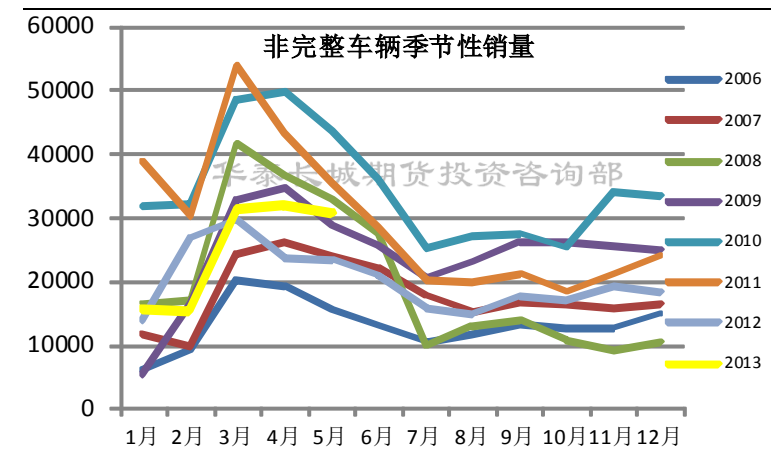
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 32：非完整车辆销量



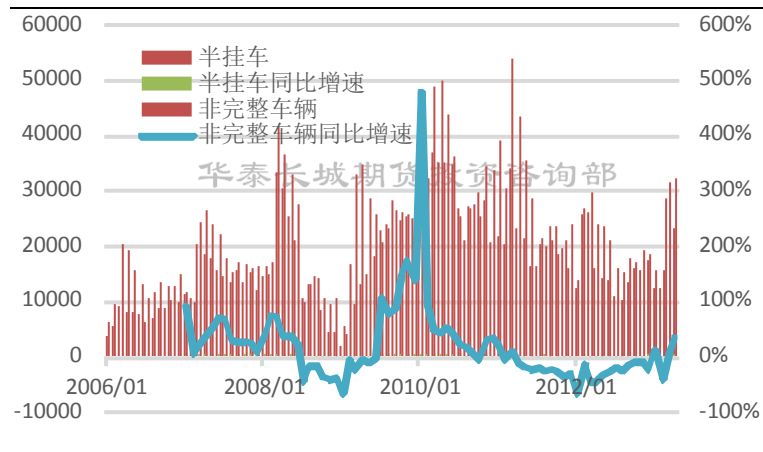
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 33：非完整车辆销量（分年度）



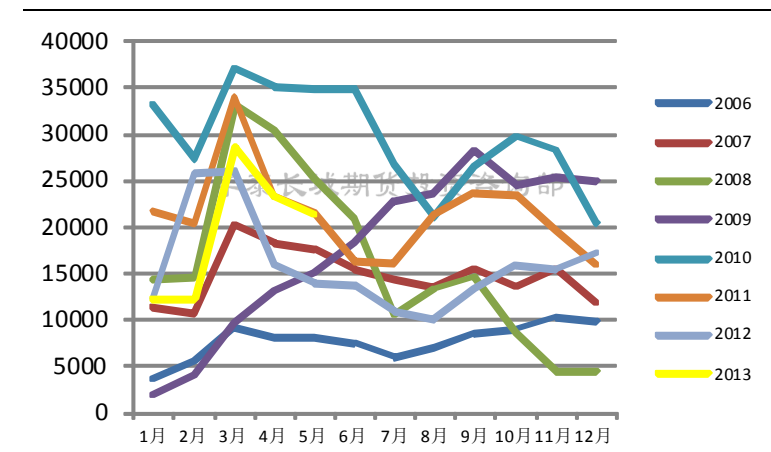
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 34：半挂车销量



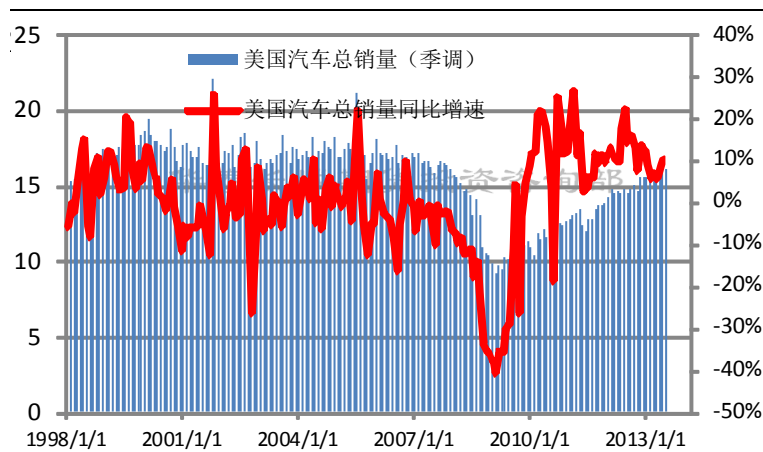
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 35：半挂车销量（分年度）



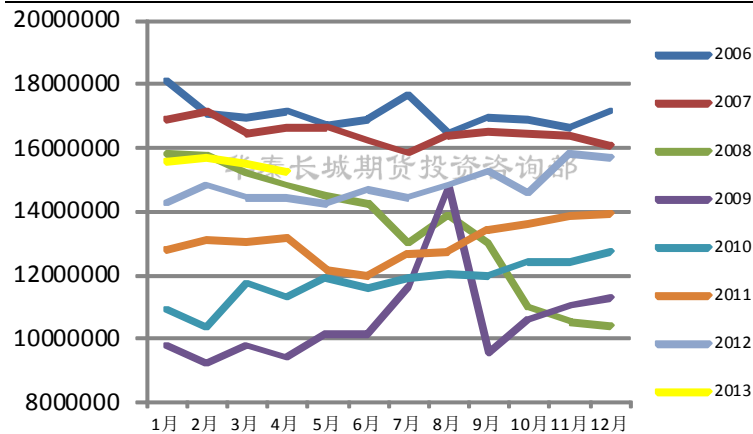
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 36：美国汽车销量



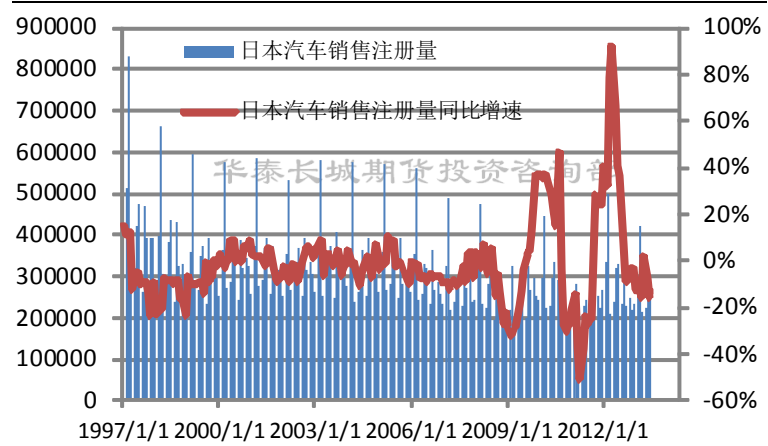
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 37: 美国汽车销量(按年度)



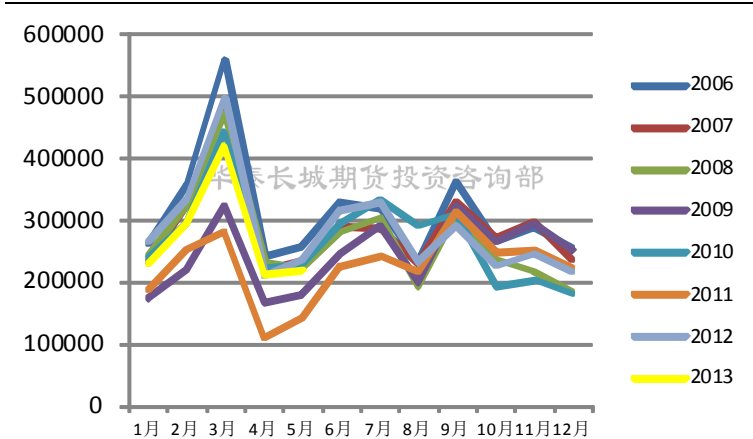
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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 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。