



2014年7月17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) 68757985

① 1502-114-0596

微博: <http://is.gd/YYdnp1>

博客: <http://is.gd/DiKGeF>

反弹后沪胶面临下行风险

天胶期货日报 20140717

华泰长城投资咨询部 童长征 tcz@htgwf.com 15021140596

期货市场	国内期货市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505	
	新值	13900	14045	15270	15650	
	前值	13600	13990	15225	15600	
	迷你走势					
	涨跌	300	55	45	50	
	涨跌幅	2.21%	0.39%	0.30%	0.32%	
国外期货市场	TOCOM	SICOM				
	新值	201.2	202.7			
	前值	198	199			
	迷你走势					
	涨跌	3.2	3.7			
	涨跌幅	1.62%	1.86%			
	成交持仓	1409	1501	1505		
	成交量	239378	182262	3418		
	前值	275818	182498	4720		
	迷你走势					
	持仓量	225550	171960	12290		
	前值	231562	172868	12028		
	迷你走势					
跨月价差	1501-1409	1505-1501				
	新值	1225	380			
	前值	1235	375			
	涨跌	-10	5			
	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 15000 元/ 吨 计算保证金 比例
	交易手续费	0.015%	2.25			2: 一个月按 照 30 天计 算
	入库费	25 元/吨	25			
	质检费	15 元/吨	15			
	交割手续费	4 元/吨	4			
	保证金比例	17%				
	保证金占用	15000*17%	2550			
	资金占用利率	6.30%				
	资金使用成本		13.3875			
	增值税价差	200				
	增值税带来的成本增 加		23.0088496			
	成本合计		112.64635			
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	151784	127450			
	前值	149047	127680			
	涨跌	2737	-230			
	涨跌幅	1.84%	-0.18%			
	迷你走势					
	今日 ru1409 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	14160	14300	14441	14581	14721
	14020	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		13880	13740	13599	13459	13319
	评析					
	昨日胶价小小反弹一番。					
天胶现货	国内现货市场	国营全乳(上 海)	江苏	浙江	山东	广东
	新值	13850	13800	13750	13850	13000
	前值	13850	13750	13700	13850	13050

	涨跌	0	50	50	0	-50
	涨跌幅	0.00%	0.36%	0.36%	0.00%	-0.38%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	1980	1655	1655	1645	
	前值	1965	1655	1655	1650	
	涨跌	15	0	0	-5	
	涨跌幅	0.76%	0.00%	0.00%	-0.30%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2015	1715	1710	1700	
	前值	2025	1710	1710	1705	
	涨跌	-10	5	0	-5	
	涨跌幅	-0.49%	0.29%	0.00%	-0.29%	
	迷你走势					
	复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
	新值	1750	12525			
	前值	1750	12500			
	涨跌	0	25			
	涨跌幅	0.00%	0.20%			
	迷你走势					
	评析					
	沪胶弱势振荡。下游买气未有改善。					
库存(万吨)		合计(保税区)	天胶(保税区)	复合胶(保税区)	合成胶(保税区)	日本港口库存(吨)
	新值	30.55	25.03	3.6	1.92	20874
	前值	32.79	26.1	4.56	2.13	21205
	涨跌	-2.24	-1.07	-0.96	-0.21	-331
	涨跌幅	-6.83%	-4.10%	-21.05%	-9.86%	-1.56%
	迷你走势					
	评析					
	保税区库存继续大幅下降。橡胶库存合计降至30万吨以下。					

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	58.05	2069.31466	46	1759.5765
	前值	58.68	2089.33513	46	1755.7489
	涨跌	-0.63	-20.020465	0	3.8275436
	涨跌幅	-1.07%	-0.96%	0.00%	0.22%
	迷你走势				
	胶水	乳胶制成 成本(美元/ 吨)			
	新值	57.5	1380.63532		
	前值	57.5	1377.67557		
	涨跌	0	2.95974121		
原料价格继续小幅下跌。尽管每天跌幅非常有限，但下跌持续时间已经非常长久。					
合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石化)	丁二烯 FOB韩国 (美元/吨)
	新值	12900	13400	10500	1475
	前值	12900	13400	10500	1470
	涨跌	0	0	0	5
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.34%
	迷你走势				
	成本利润	顺丁成本	丁苯成本	顺丁利润	丁苯利润
	新值	14000	14253.8	-1100	-853.8
	前值	14000	14251.45	-1100	-851.45
	涨跌	0	2.35	0	-2.35
	涨跌幅	0.00%	0.02%	0.00%	-0.28%
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	-950	-450		
	前值	-950	-450		
	涨跌	0	0		
	涨跌幅	0.00%	0.00%		

	评析					
丁二烯报价的上涨致使合成胶的成本进一步提高。丁苯和顺丁即便有小幅反弹，目前仍有较大亏损。终端对高价抵触心理严重。下游买气疲弱。						
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1409)日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口 盈亏	沪(1409) 新(近1)	盈亏比例
	新值	-1945.228422	-0.138352		-2440.563	-0.1737674
	前值	-1939.810765	-0.1389549		-2218.49	-0.1585768
	涨跌	-5.417657344	0.00060298		-222.073	-0.0151905
	迷你走势					
	天胶美元/吨报价(直接按汇率换算,不计算运费、关税等)	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国 RSS3	
	新值	1979.340876	2481.51459	2027	2015	
	前值	1947.285602	2476.01236	1990	2025	
	涨跌	32.05527367	5.50222546	37	-10	
	涨跌幅	1.65%	0.22%	1.86%	-0.49%	
原油和汇率	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	16005.22842	16485.5629	16253.057		
	前值	15899.81077	16208.4899	16255.841		
	涨跌	105.4176573	277.072965	-2.784043		
	涨跌幅	0.66%	1.71%	-0.02%		
	评析					
	沪新进口大幅扩大。					
		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	101.2	105.85	4.65	3.1885	11695
	前值	99.96	106.02	6.06	3.1805	11735
	涨跌	1.24	-0.17	-1.41	0.008	-40
	涨跌幅	1.24%	-0.16%	-23.27%	0.25%	-0.34%
	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	80.538	1.3526	101.65	32.11	6.1535
	前值	80.377	1.3567	101.68	32.18	6.149

涨跌	0. 161	-0. 0041	-0. 03	-0. 07	0. 0045
涨跌幅	0. 20%	-0. 30%	-0. 03%	-0. 22%	0. 07%
迷你走势					

nymex 原油大幅反弹，重回 100 美元/桶以上。美国 EIA 报告称原油库存增加减少 7525 万桶，共计 3. 7504 亿桶。炼油厂产能利用率为 93. 8%，预估为 91. 6%。

宏观及行业信息

印度：综合外电报道，根据印度汽车制造商协会（SIAM）的数据，今年 6 月份印度轿车销量增长开始提速，同比增幅达到 14. 8%，成为 10 个月以来增速最快的月份。

土耳其：综合外电报道，根据土耳其汽车分销商协会公布的数据，今年 6 月份，土耳其乘用车销量达到了 47, 278 辆，较去年同期下跌了 18. 9%，轻型商用车销量也同比下滑了 18. 5%，跌至 12, 885 辆。

美国双反调查：美国商务部于 7 月 15 日正式对中国产轮胎进行反倾销反补贴调查的立案，产品范围和 7 月 7 日申请人修改后的范围保持一致，除了轿车和轻卡车胎外，还包括了拖车胎。美国国际贸易委员会预计将于今年 8 月作出初步裁决。如果该委员会裁定从中国进口的上述产品对美国相关产业造成实质性损害，美国商务部将继续调查，计划分别于今年 9 月和 12 月就反补贴税和反倾销税作出初步裁决。

美国：6 月美国工业产出环比增长 0. 2%，彭博预期增长 0. 4%，继 5 月环比增长明显反弹后有所回落。5 月增幅由 0. 6% 下调至 0. 5%，扭转了 4 月下滑 0. 5% 的减速势头。

评论及策略

美国对中国轮胎出口的双反调查终于启动，沪胶的反弹之路面临终结。预计沪胶可能重新掉头向下，不排除存在再次下破 14000 元/吨并进一步走低的可能。



图表

图 1: 沪胶走势图

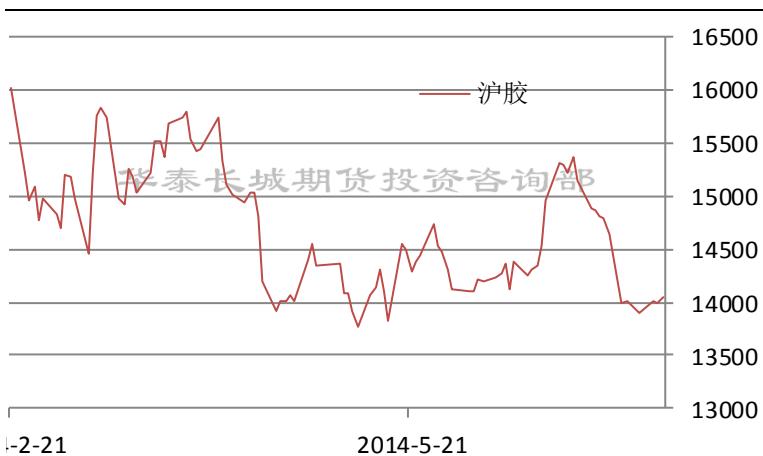


图 2: 日胶走势图

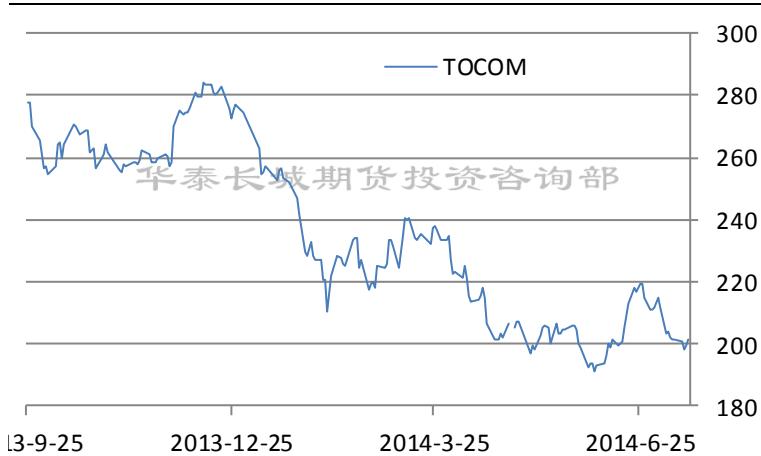


图 3: 新加坡胶走势图



图 4: 天胶期现价差

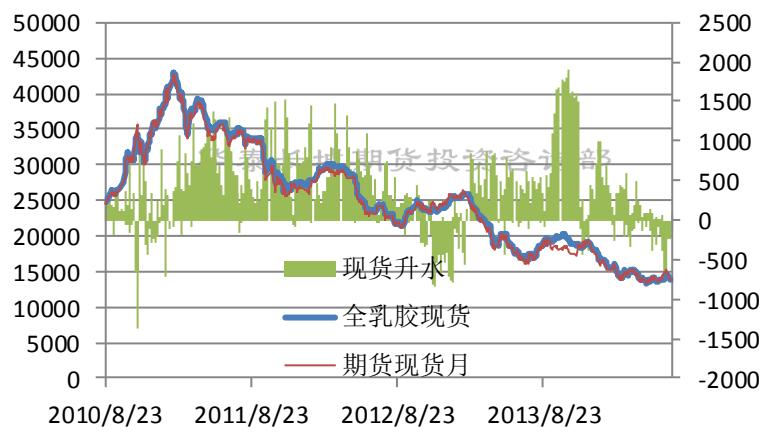


图 5: 天胶合成胶价差

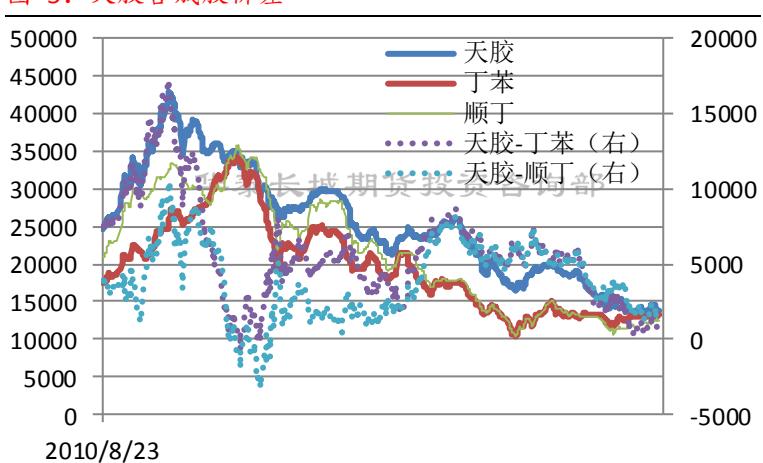


图 6: 天胶现货均价走势



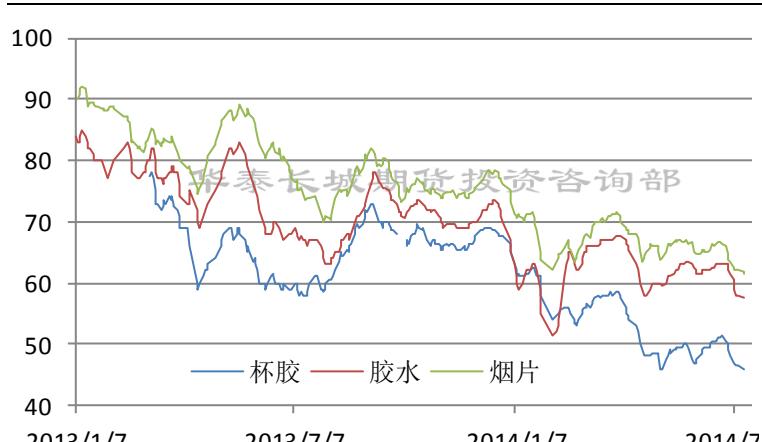


图 7：泰国原料价格走势



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



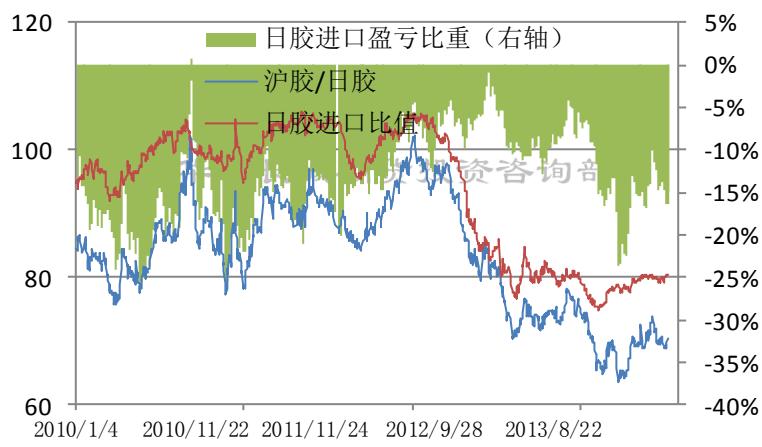
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

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



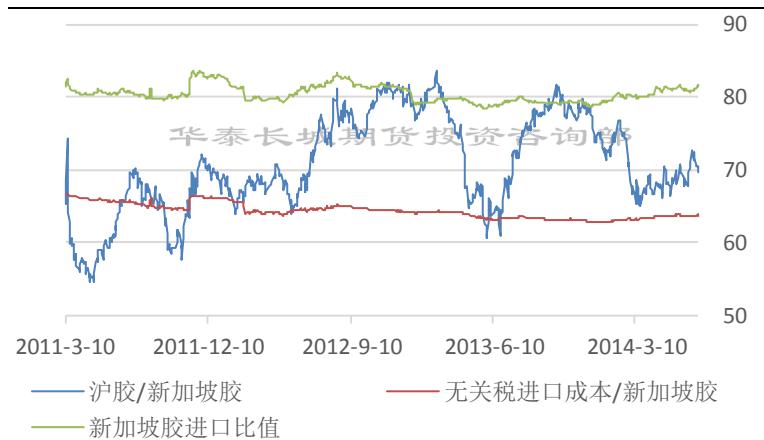
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 12：泰胶沪胶比价图



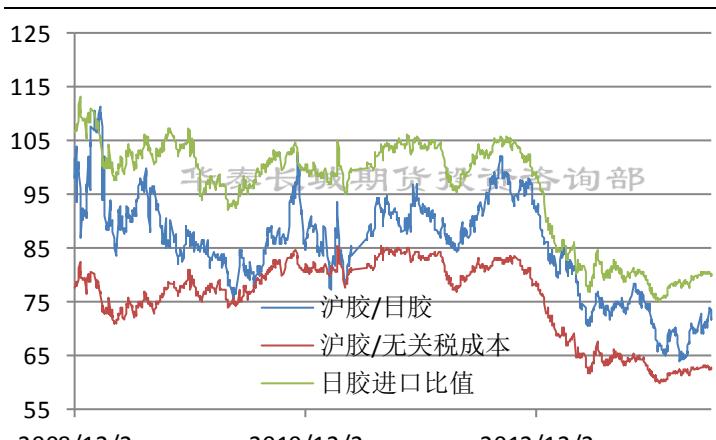
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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：沪日进口比价图



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



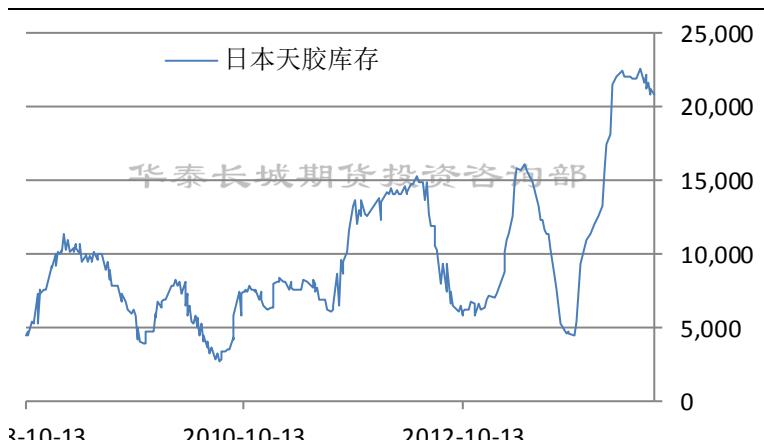
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 16：沪胶库存变化图



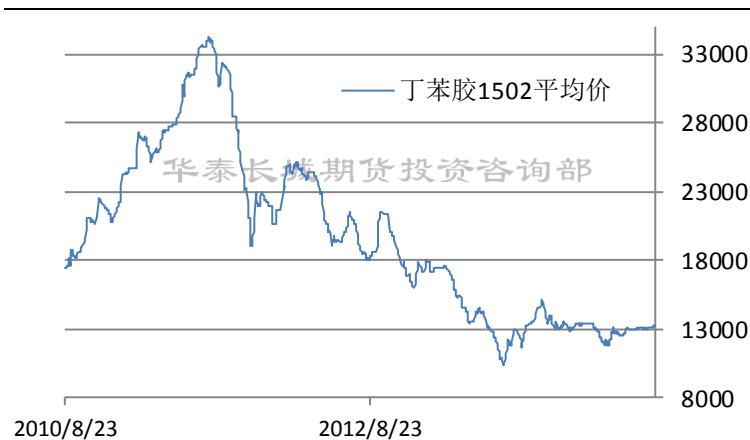
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 17：日本橡胶港口库存变化图



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



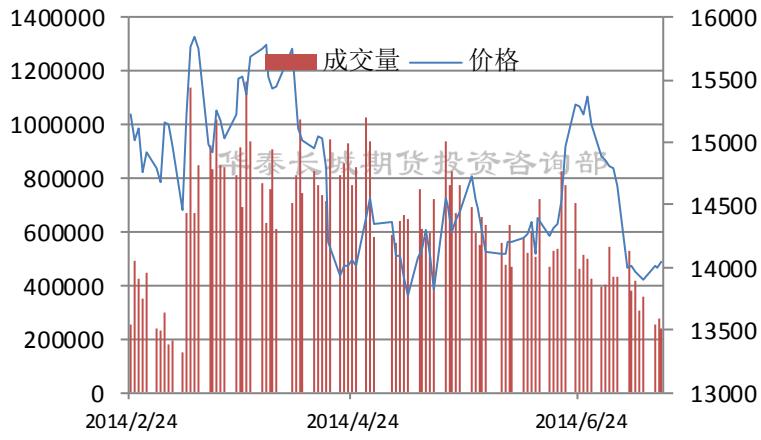
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 19: 顺丁胶价格走势图



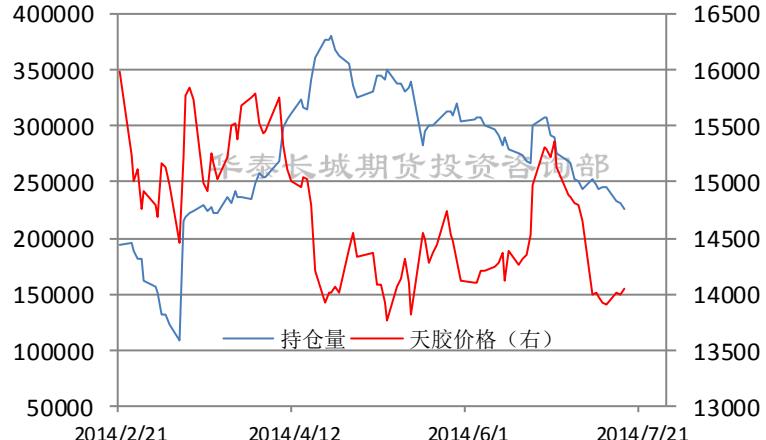
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 天胶成交量与价格走势图



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图



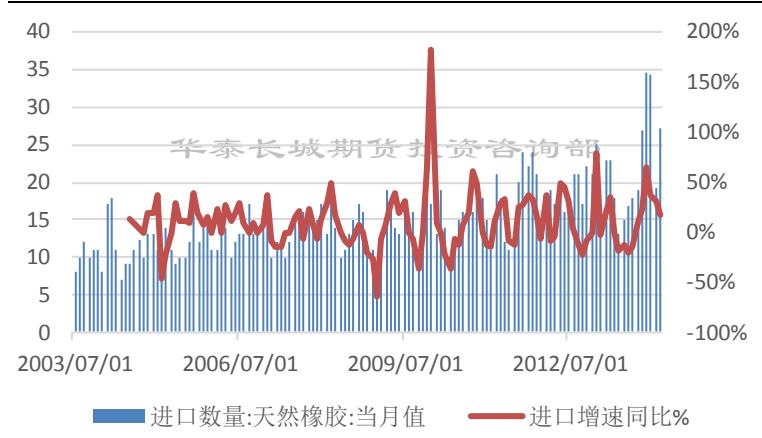
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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

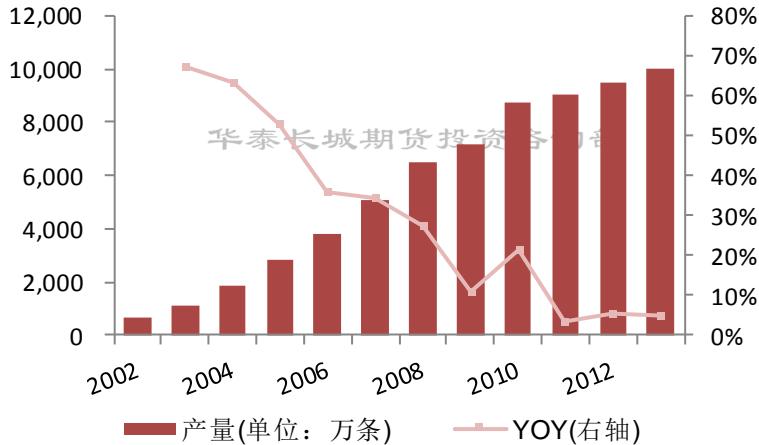


图 25: 复合胶进口及同比增速



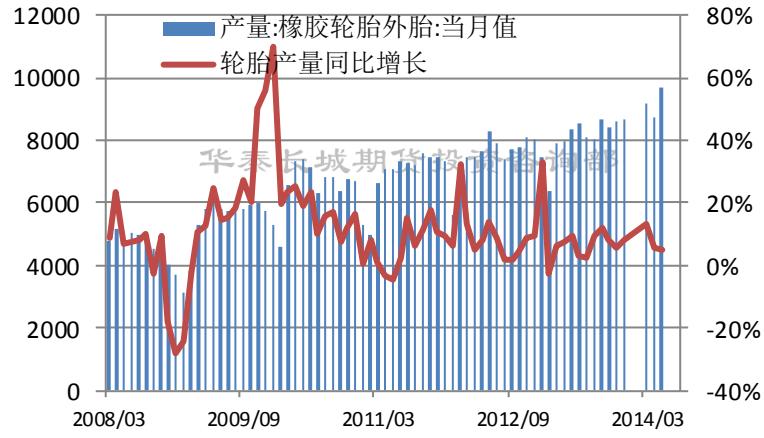
资料来源：中国橡胶贸易网，华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全钢胎产量



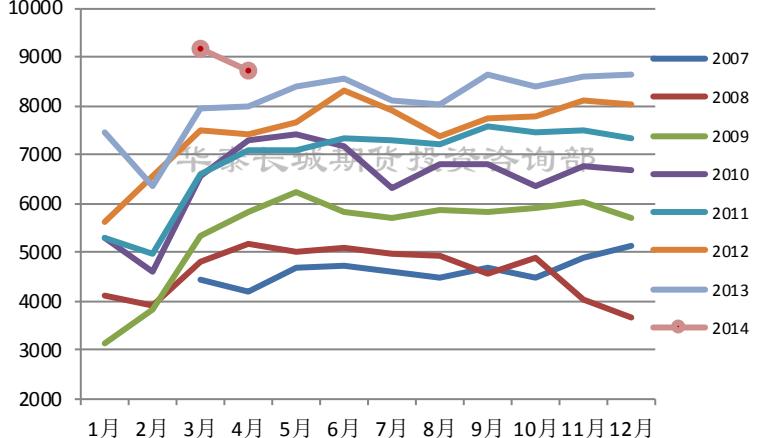
资料来源：中国化工信息中心，华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国轮胎产量



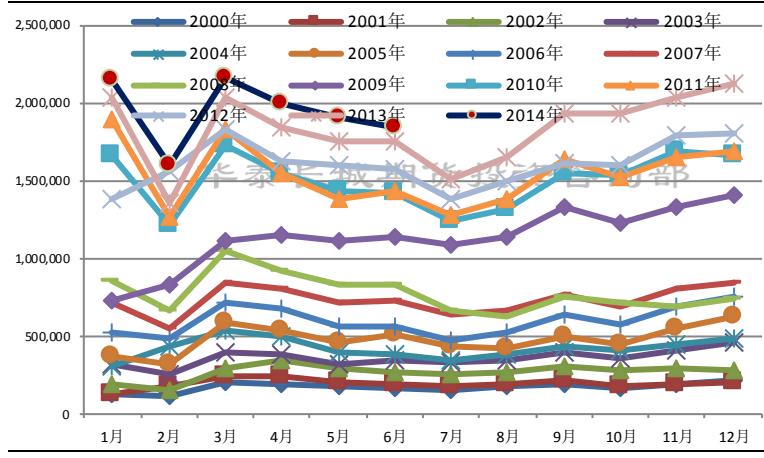
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 28: 中国轮胎产量(按年度分)



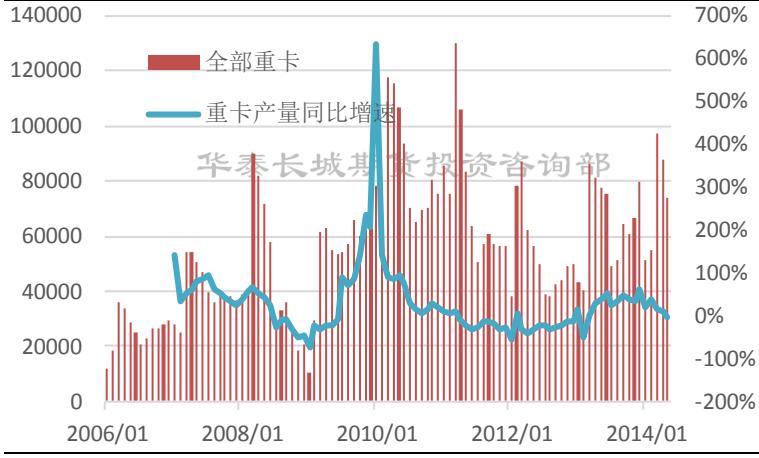
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 29: 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

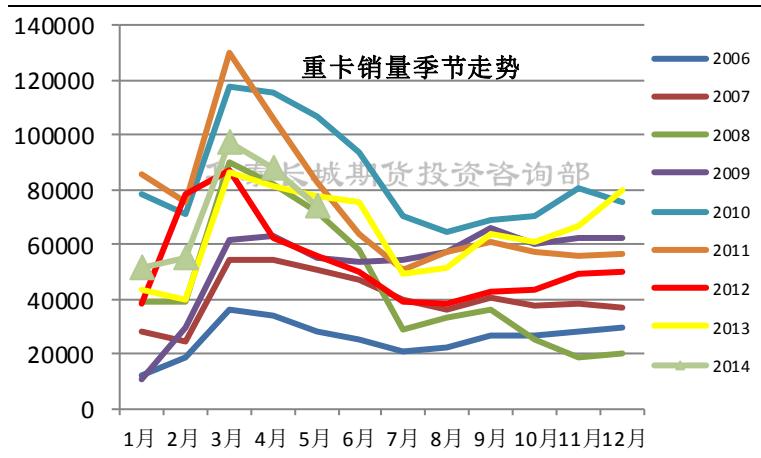
图 30: 中国重卡销量



资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

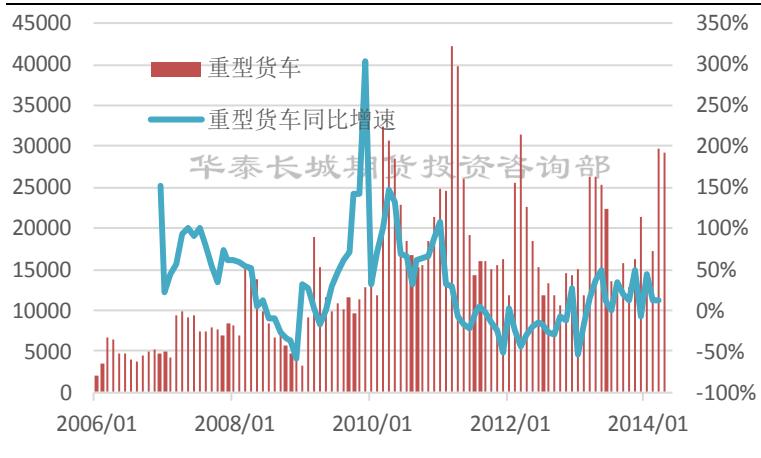


图 31: 重卡销量 (分年度)



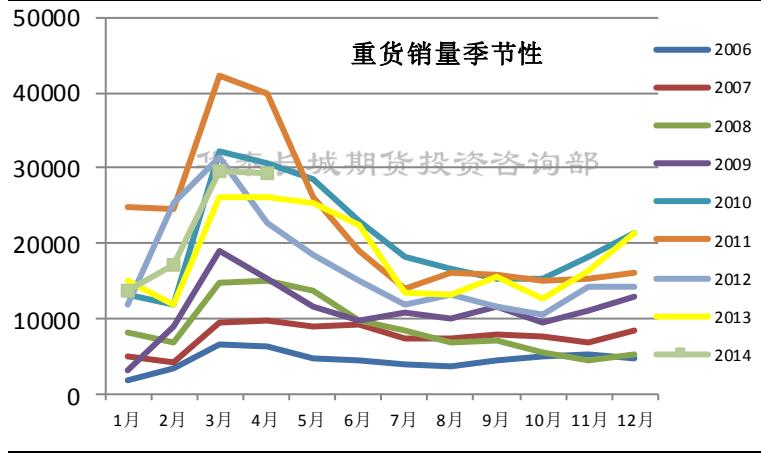
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 重货销量



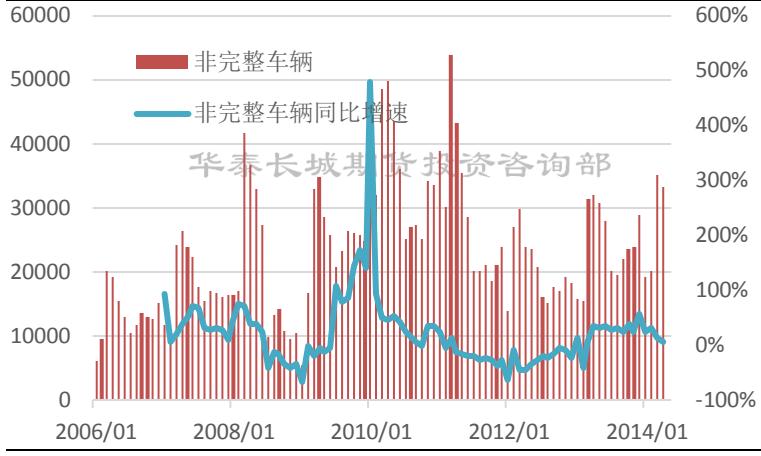
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 重货车辆销量 (分年度)



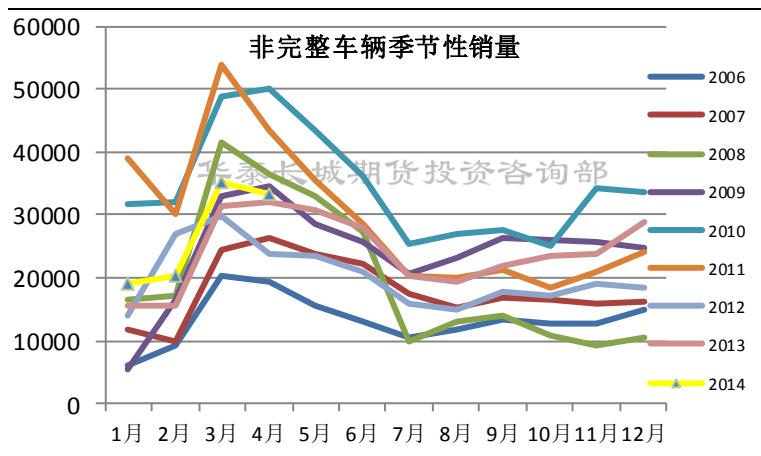
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 非完整车辆销量



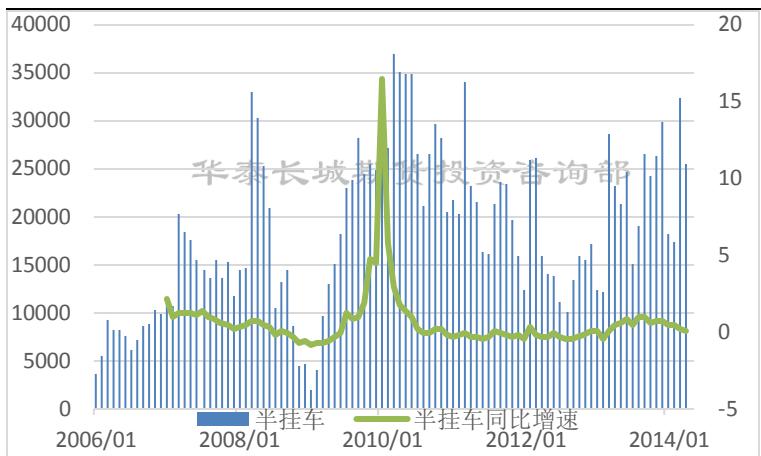
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 非完整车销量 (分年度)



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

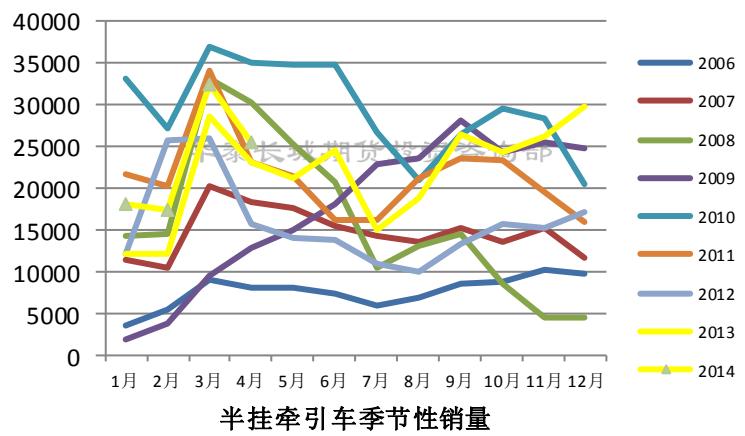
图 36: 半挂车销量



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

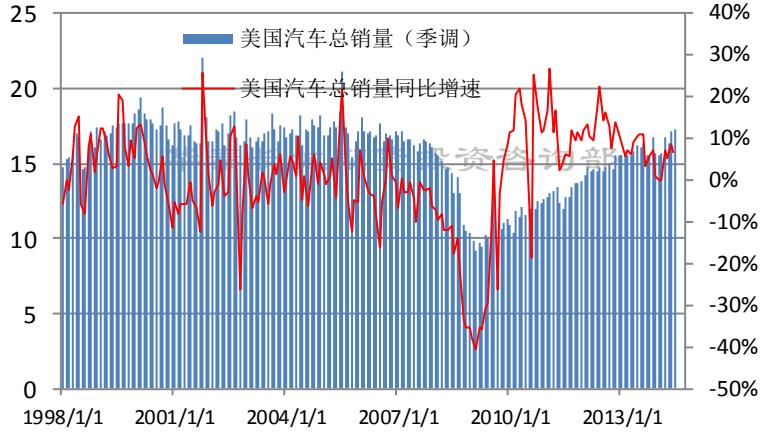


图 37: 半挂车销量 (分年度)



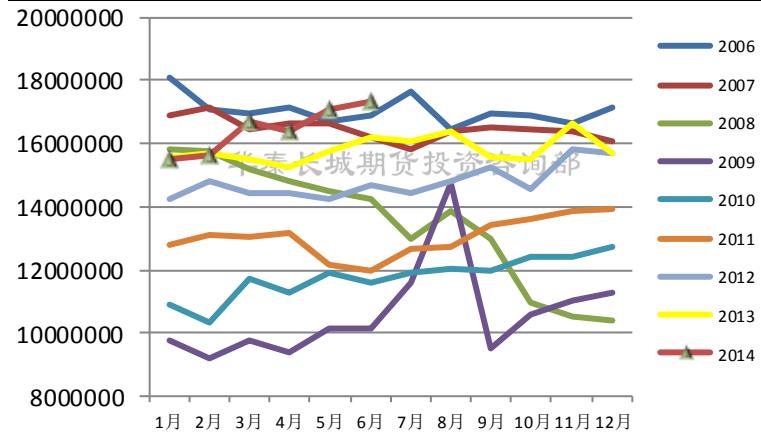
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 38: 美国汽车销量



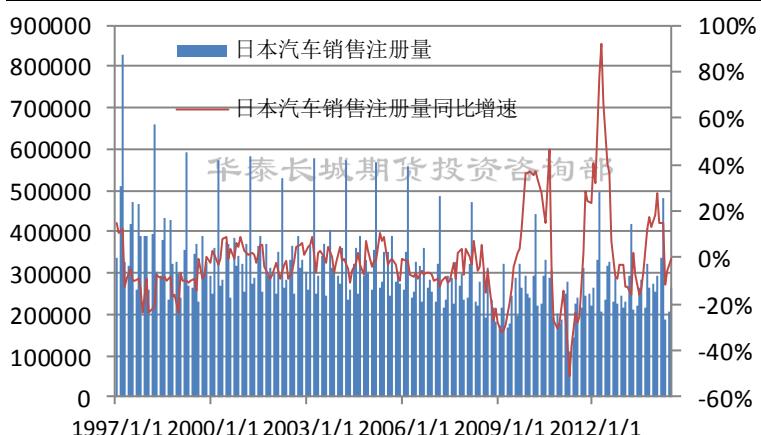
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 39: 美国汽车销售量 (分年度)



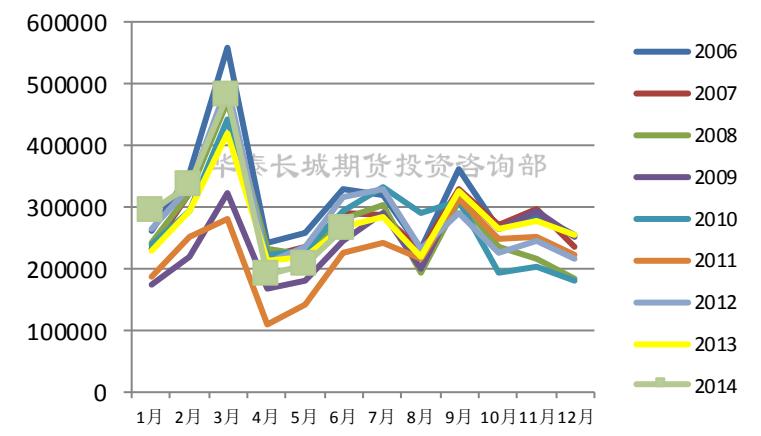
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 40: 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 41: 日本汽车销售量 (分年度)



资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

联系我们

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5层、11层、12层
电话：4006280888 网址：www.htgwf.com

广州营业部

广州市天河区天河路242号丰兴广场B座2110—2112号房

电话：020 - 38395338 传真：020-38394853

番禺营业部

广州市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

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

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：0757-83806916 传真：0757-83806983

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

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

汕头营业部

汕头市龙湖区金沙路116号汕融大厦1210、1212号房
电话：0754-88488576 传真：0754-88488563

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

惠州营业部

惠州市江北东江二路二号富力丽港中心酒店24层01号
电话：0752-2055272 传真：0752-2055275

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

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦13层ABC及22层ABC
单元
电话：0755-83774627 传真：0755-83774706

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

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

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

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

青岛营业部

青岛市市南区香港中路12号丰合广场A栋3层A户
电话：0532-85029808 传真：0532-85029802

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房间
电话：0411-84807967 传真：0411-84807267

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

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

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

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路98号11层1107 , 1108室
电话：0512-87773328 传真：0512-87773323

南通营业部

地址：南通市青年中路111号4层401室
电话：0513-89013838 传真：0513-89013838

杭州营业部

杭州市下城区朝晖路203号深蓝广场1502室
电话：0571-85362828 传真：0571-85362228

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

南宁营业部

南宁市民族大道137号永凯大厦1501室
电话：0771-5570376 传真：0771-5570372

昆明营业部

昆明市武成路13#地块天昊大厦1幢15楼B座 (小西门移动通信大楼)
电话：0871-5373933 传真：0871-5355199

成都营业部

成都市锦江区新光华街7号航天科技大厦8层806号
电话：028-86587081 传真：028-86587086

武汉营业部

武汉市江汉区建设大道 847号瑞通广场 B座1002室
电话：027-85487453 传真：027-85487455

长沙营业部

长沙市芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室
电话：0731-88271762 传真：0731-88271761

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

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心4楼401
电话：023-88730268 传真：023-88730266

免责条款

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。