



2014 年 7 月 29 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>

台风因素消退，沪胶独自回落

天胶期货日报 20140729

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	13930	14055	15605	16035	
	前值	14035	14190	15715	16145	
	迷你走势					
	涨跌	-105	-135	-110	-110	
	涨跌幅	-0.75%	-0.95%	-0.70%	-0.68%	
	国外期货市场	TOCOM	SICOM			
	新值	206.7	202.9			
	前值	203.8	199.5			
	迷你走势					
	涨跌	2.9	3.4			
	涨跌幅	1.42%	1.70%			
	成交持仓	1409	1501	1505		
	成交量	140088	627382	19018		
	前值	105520	442964	14890		
	迷你走势					
	持仓量	139324	224970	16330		
	前值	149324	222736	14930		
	迷你走势					
	跨月价差	1501-1409	1505-1501			
	新值	1550	430			
	前值	1525	430			
	涨跌	25	0			
	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)	实虚盘比例		
	新值	153255	129660	18.61%		
	前值	152879	129610	17.36%		
	涨跌	376	50	1.25%		
	涨跌幅	0.25%	0.04%			
	迷你走势					
	今日 ru1409 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	14206	14346	14487	14628	14768
	14065	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		13924	13784	13643	13502	13362
	评析					
	在多数品种上涨的背景下, 沪胶成为了少数下跌的品种。19 价差未来有进一步扩大的可能。					

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	13900	13900	13850	13100
	前值	14000	14050	14050	14000	13150
	涨跌	-150	-150	-150	-150	-50
	涨跌幅	-1.07%	-1.07%	-1.07%	-1.07%	-0.38%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	1970	1660	1660	1645	
	前值	1980	1675	1675	1660	
	涨跌	-10	-15	-15	-15	
	涨跌幅	-0.51%	-0.90%	-0.90%	-0.90%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2025	1725	1725	1715	
	前值	2025	1725	1725	1715	
	涨跌	0	0	0	0	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	迷你走势					
	复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
	新值	1760	12500			
	前值	1765	12550			
	涨跌	-5	-50			
	涨跌幅	-0.28%	-0.40%			
	迷你走势					
	评析					
	除外盘外现货市场也跟随下跌。					
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	28.98	23.9	3.28	1.8	19599
	前值	30.55	25.03	3.6	1.92	20874
	涨跌	-1.57	-1.13	-0.32	-0.12	-1275
	涨跌幅	-5.14%	-4.51%	-8.89%	-6.25%	-6.11%
	迷你走势					
	评析					

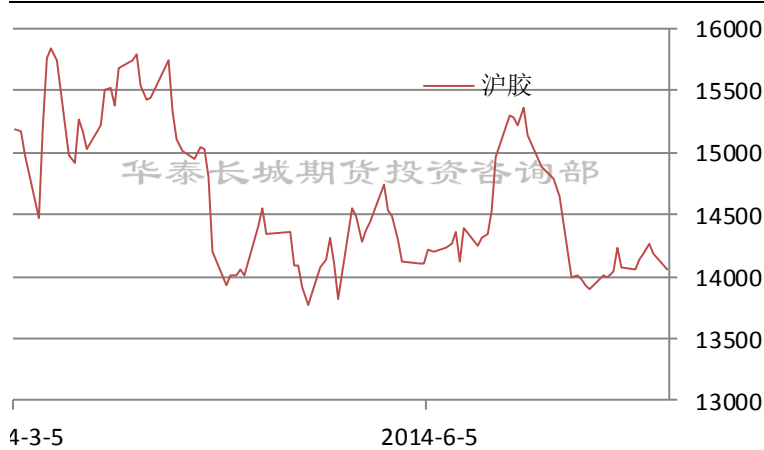
	保税区库存继续大幅下降。橡胶库存合计降至 30 万吨以下。日本港口库存跌至 2 万吨下方。					
合艾市场价格(泰铢/公斤)		白片	烟片制成成本(美元/吨)	杯胶	标胶制成成本(美元/吨)	烟片
	新值	57.57	2071.25033	46	1775.055	59.89
	前值	58.55	2102.66723	46.5	1788.5158	59.99
	涨跌	-0.98	-31.416902	-0.5	-13.46087	-0.1
	涨跌幅	-1.67%	-1.49%	-1.08%	-0.75%	-0.17%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成本(美元/吨)			
	新值	55.5	1350.38014			
	前值	56	1359.25322			
	涨跌	-0.5	-8.8730717			
	涨跌幅	-0.89%	-0.65%			
	迷你走势					
	评析					
	白片报价下跌。海南胶水主流收购价：14.2 元/公斤。					
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)	丁二烯 CFR 中国(美元/吨)
	新值	13900	13450	11500	1565	1630
	前值	13650	13400	11500	1525	1530
	涨跌	250	50	0	40	100
	涨跌幅	1.83%	0.37%	0.00%	2.62%	6.54%
	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	15000	15042.3	-1100	-1592.3	
	前值	15000	15047	-1350	-1647	
	涨跌	0	-4.7	250	54.7	
	涨跌幅	0.00%	-0.03%	18.52%	3.32%	
	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	50	-400			
	前值	-350	-600			

	涨跌	400	200			
	涨跌幅	114.29%	33.33%			
	评析					
	顺丁近期大涨，而丁苯只是跟随上涨。合成胶亏损幅度较大，装置开工率较低。顺丁报价已经超过天胶全乳现货报价。					
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪（1501）日（近6月）	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪（1501）新（近1）	盈亏比例
	新值	-833.7622244	-0.0531567		#N/A	#N/A
	前值	-691.6321595	-0.0442786		-554.9377	-0.0353126
	涨跌	-142.1300649	-0.008878		#N/A	#N/A
	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	2029.65436	2532.3748	2029	2025	
	前值	2000.981836	2551.26061	1995	2025	
	涨跌	28.67252375	-18.885812	34	0	
	涨跌幅	1.43%	-0.74%	1.70%	0.00%	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	16518.76222	#N/A	16230.396		
	前值	16311.63216	16269.9377	16206.474		
	涨跌	207.1300649	#N/A	23.92223		
	涨跌幅	1.27%	#N/A	0.15%		
	评析					
	新加坡开斋节，无报价。沪日进口亏损扩大。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	101.56	107.5	5.94	3.1745	11577.5
	前值	102.09	108.39	6.3	3.175	11567.5
	涨跌	-0.53	-0.89	-0.36	-0.0005	10
	涨跌幅	-0.52%	-0.82%	-5.71%	-0.02%	0.09%
	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	81.005	1.3439	101.84	31.83	6.1622
	前值	81.041	1.343	101.85	31.87	6.1597
	涨跌	-0.036	0.0009	-0.01	-0.04	0.0025
	涨跌幅	-0.04%	0.07%	-0.01%	-0.13%	0.04%
	迷你走势					
	美元扶摇直上，目前已经上升至 81 以上。					
宏观及行业信息	英国：根据英国汽车工业协会（SMMT）日前公布的数据，由于受到新的投资和国内外市场对英国汽车需求激增的双重刺激，2014 上半年英国乘用车市场继续呈现回暖态势。今年 6 月份，英国乘用车产量由去年同期的 131,586 辆增至 136,419 辆，同比增长 3.7%；其中 105,887 辆被出口至海外市场，比去年同期增长了 0.5%；余下 30,532 则用于供应本土市场。 轻卡：据中国汽车工业协会统计的数据显示，今年上半年，我国轻卡市场累计销量为 94.31 万辆，同比下降 6.06%。尤其是进入今年第二季度以来，轻卡销量连月下滑，5 月和 6 月同比下滑幅度分别达到 17.4%和 28.6%。 越南：据越南 7 月 28 日消息，越南农业与农村发展部在其网站发布的月报中估计该国 7 月橡胶出口量为 10.3 万吨。1-7 月橡胶出口量估计为 45.1 万吨，同比下降 10%。 泰国：据外媒消息，泰国临时政府上台两个月以后，给胶农带来了不少有利消息，尤其是为搞定前政府的保证价格项目补贴许多的钱。此外带给胶农第二个惊喜，批准 6,100m 泰铢为了处理橡胶问题支持生产要素。 需求预期：全球知名市场研究公司 ReportsnReports 公布的调查报告显示：中国天然橡胶需求年增幅预计为 6.5%，将达到 351 万吨。					
评论及策略	在大背景上涨的条件下，沪胶仍然下跌反映了几个问题：1. 台风因素消退，市场炒作兴趣减弱；2. 仓单压力较大，市场不堪重负。相对于价格的绝对波动，19 价差的扩大具有更强的确定性。1501 可能会继续保持振荡走势，而 1409 有一定的可能下穿 14000 元/吨。					

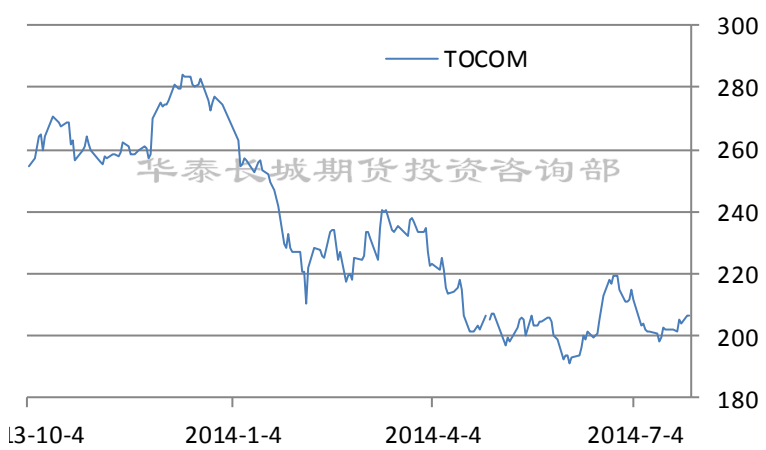
图表

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



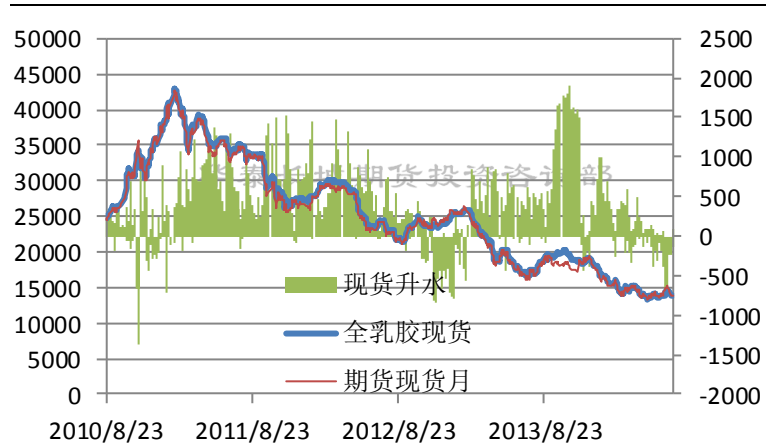
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：新加坡胶走势图



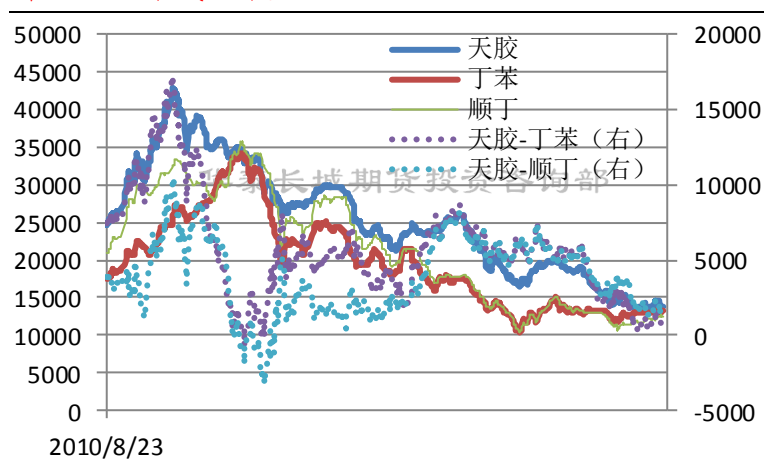
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 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



图 8：合艾胶水、杯胶、烟片价格走势

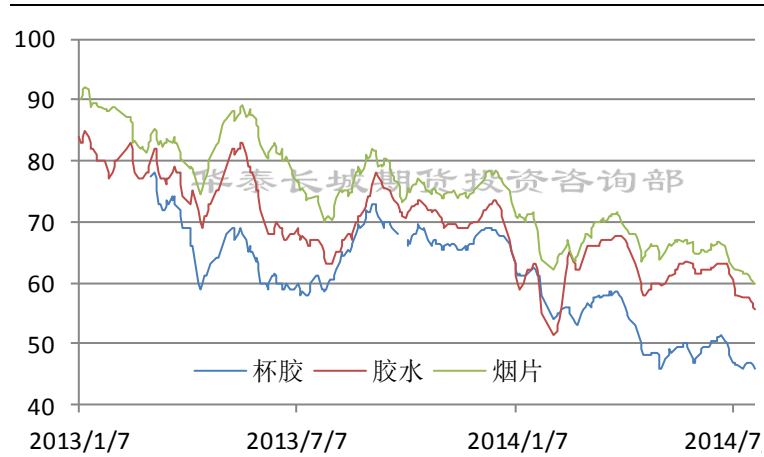


图 9：曼谷现货价格走势



图 10：日胶沪胶进口比价图

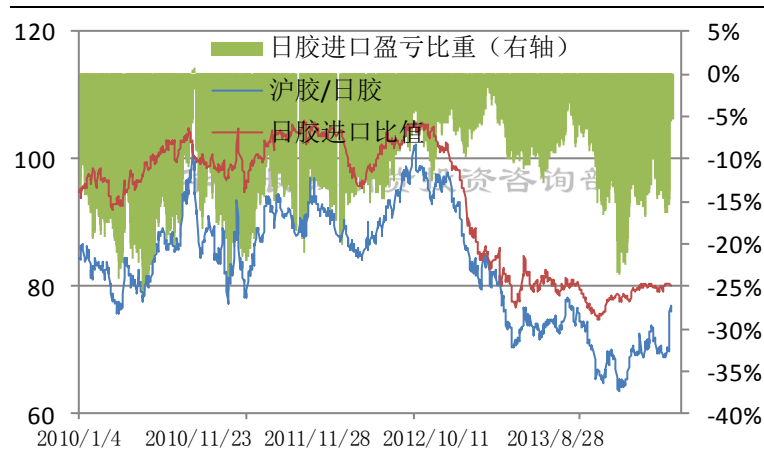


图 11：新加坡胶沪胶比价图

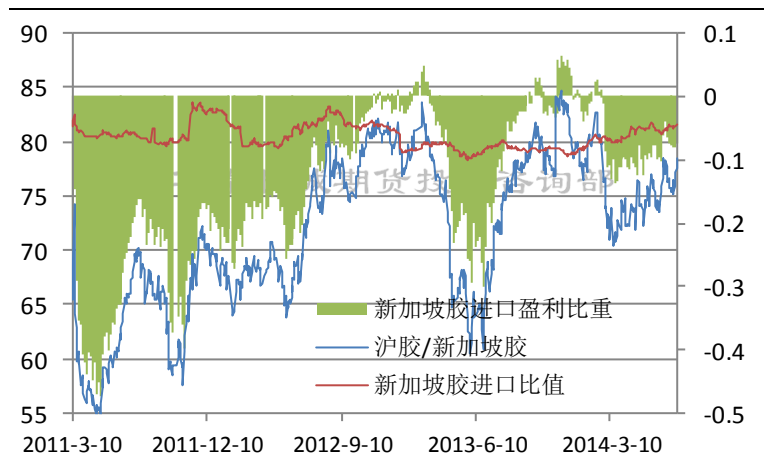


图 12：泰胶沪胶比价图

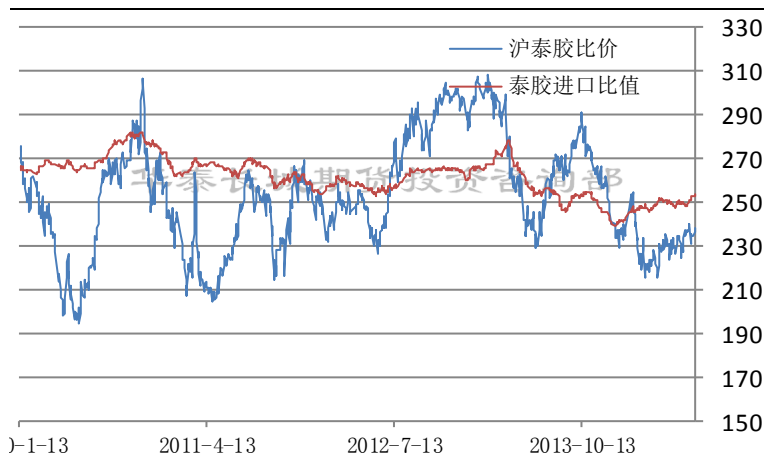


图 13: 新加坡比价图



图 14: 沪日进口比价图

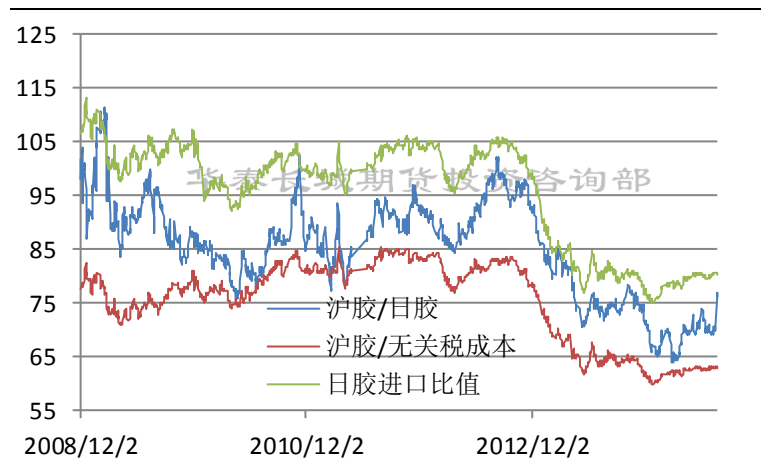


图 15: 沪胶仓单变化图



图 16: 沪胶库存变化图



图 17: 日本橡胶港口库存变化图

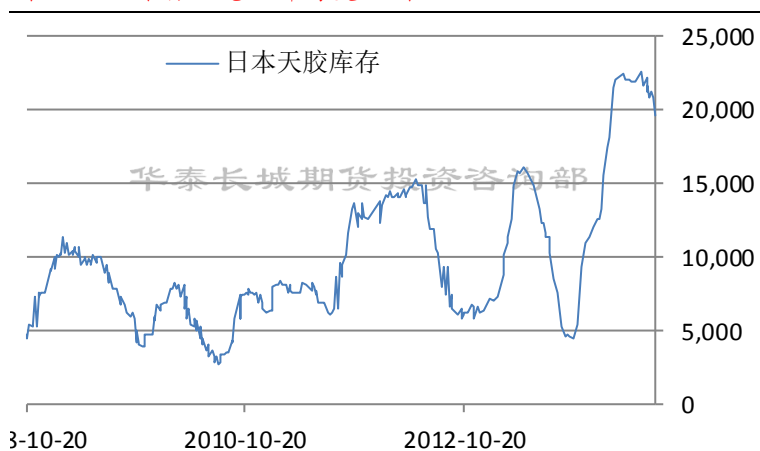


图 18: 丁苯胶价格走势

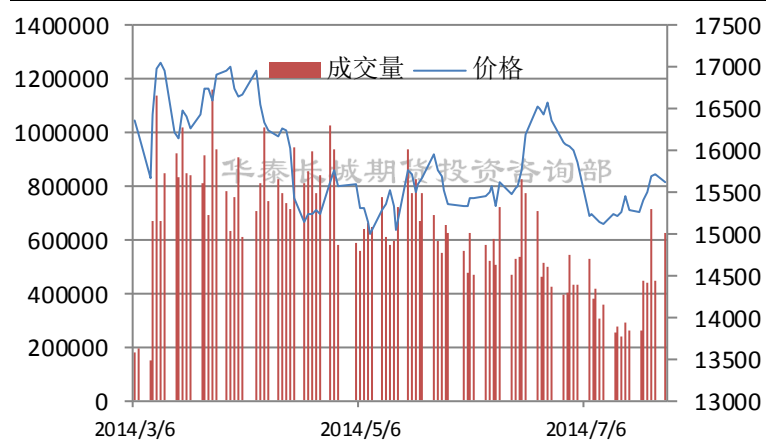


图 19: 顺丁胶价格走势



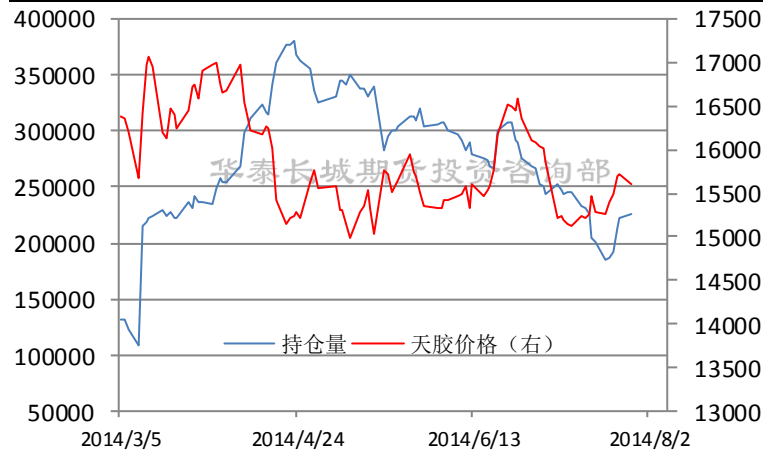
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 天胶成交量与价格走势



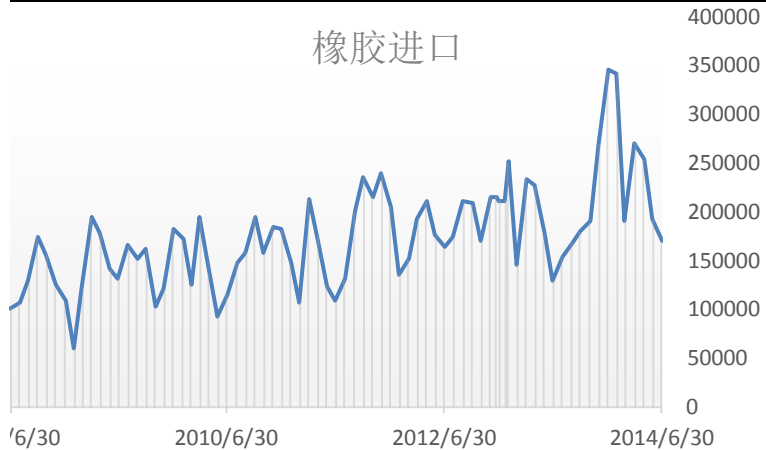
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 天胶持仓与价格走势



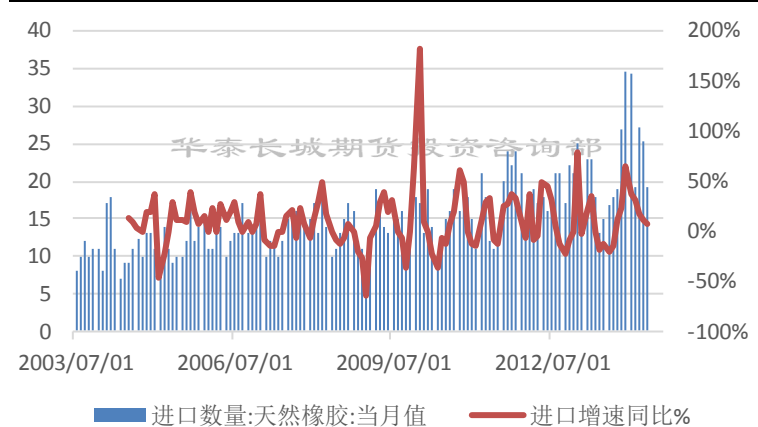
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国橡胶进口



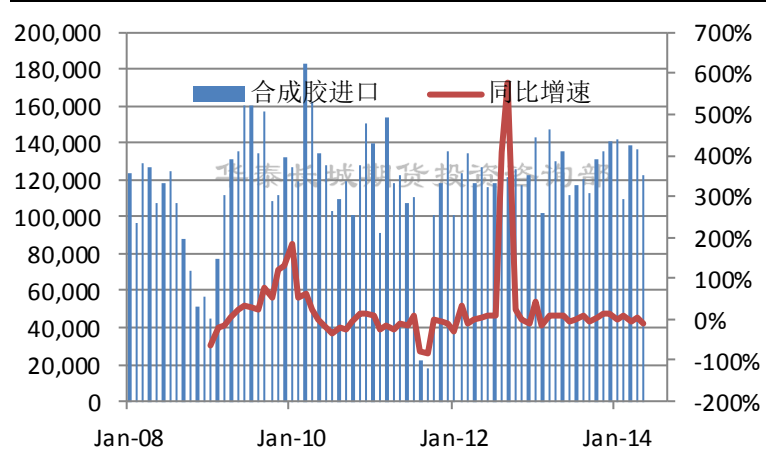
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国天胶进口



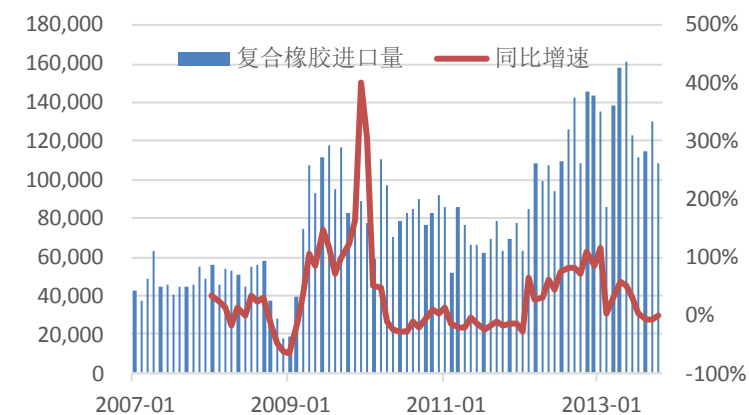
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国合成胶进口



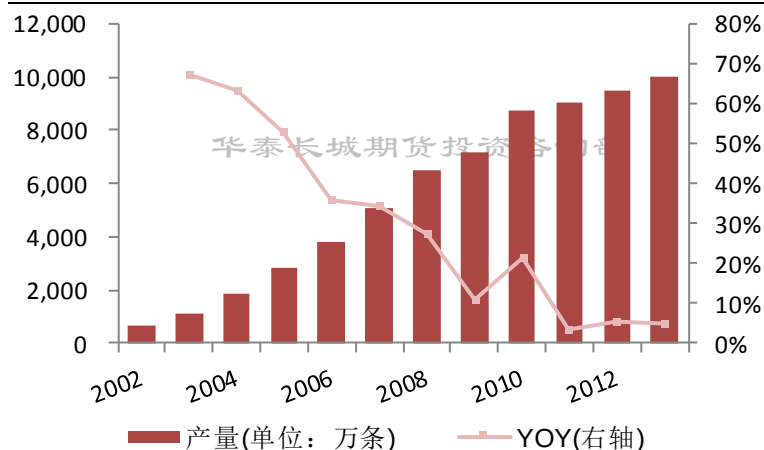
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 复合胶进口及同比增速



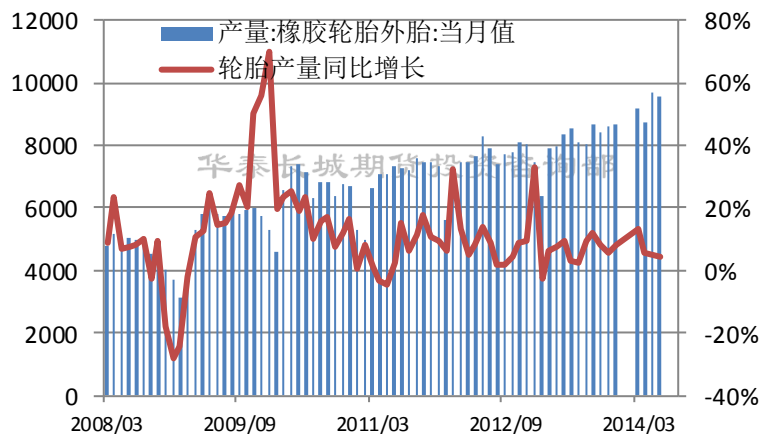
资料来源: 中国橡胶贸易网, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全钢胎产量



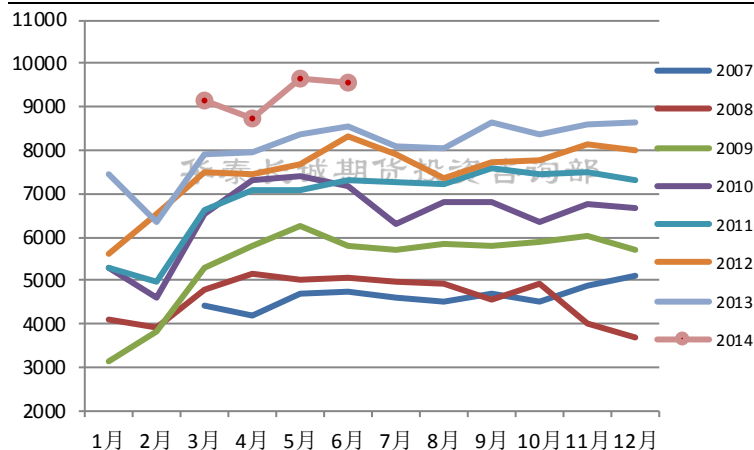
资料来源: 中国化工信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国轮胎产量



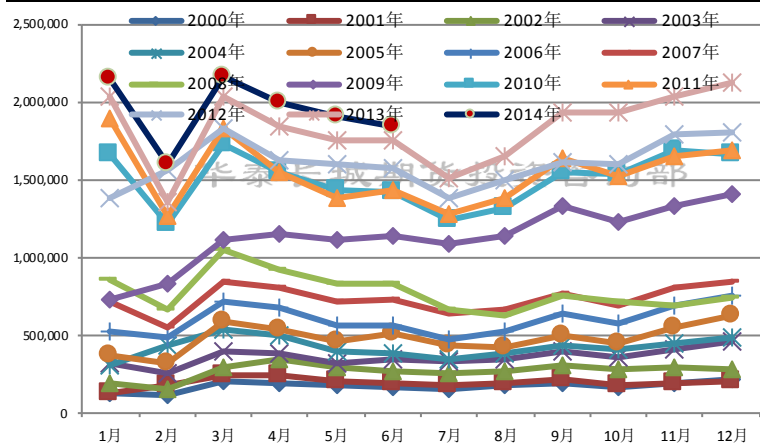
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 中国轮胎产量(按年度分)



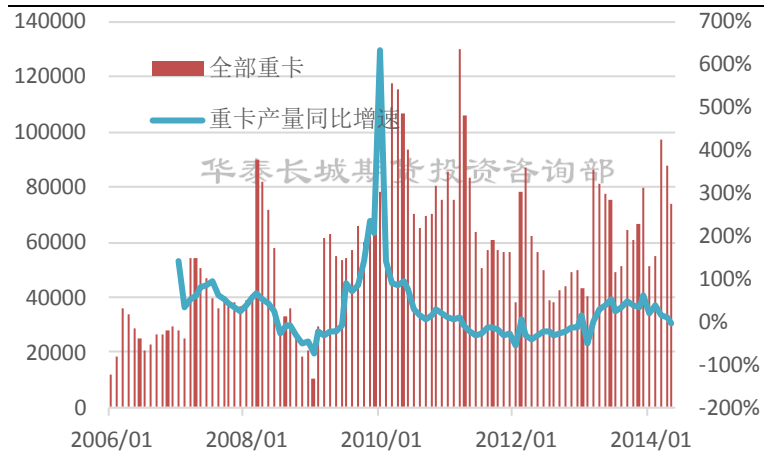
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 中国汽车销量



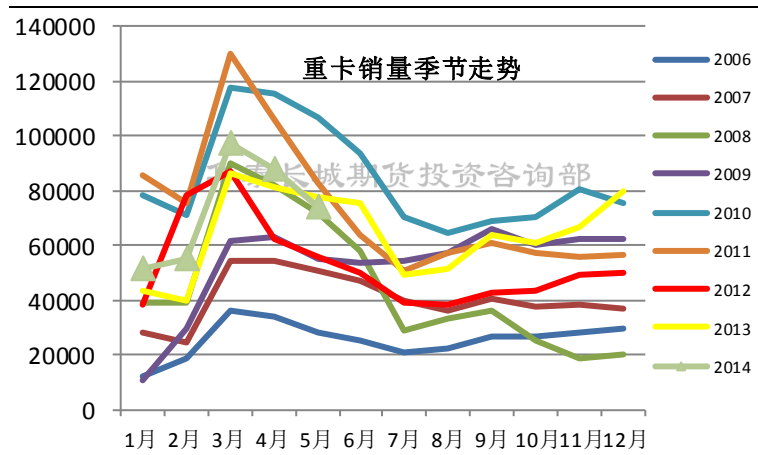
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 中国重卡销量



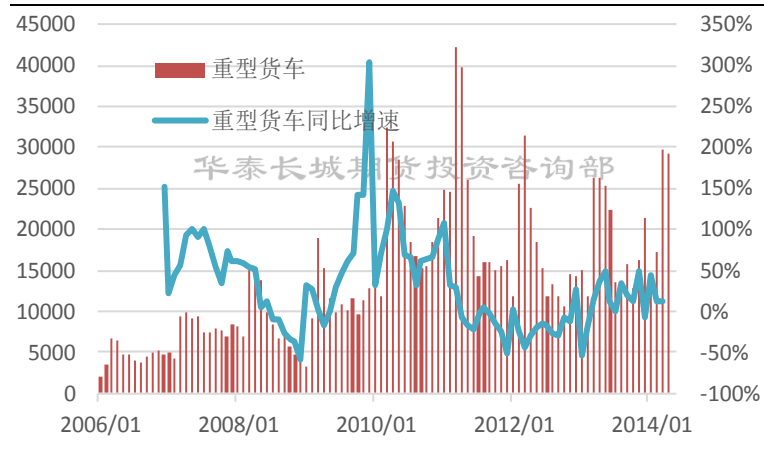
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 重卡销量 (分年度)



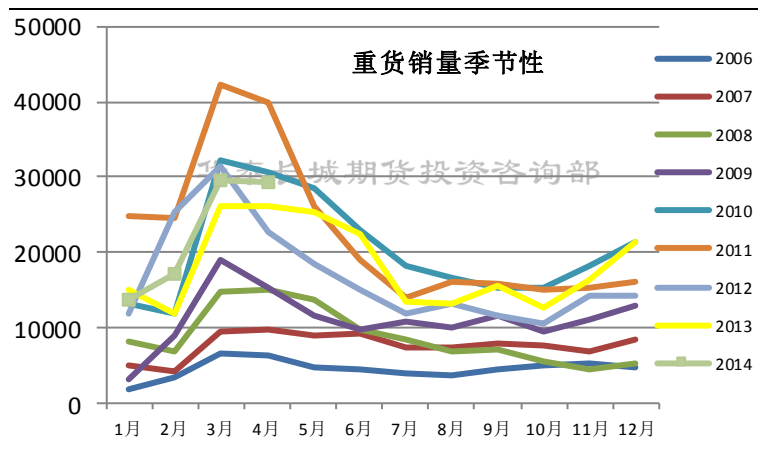
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 重货销量



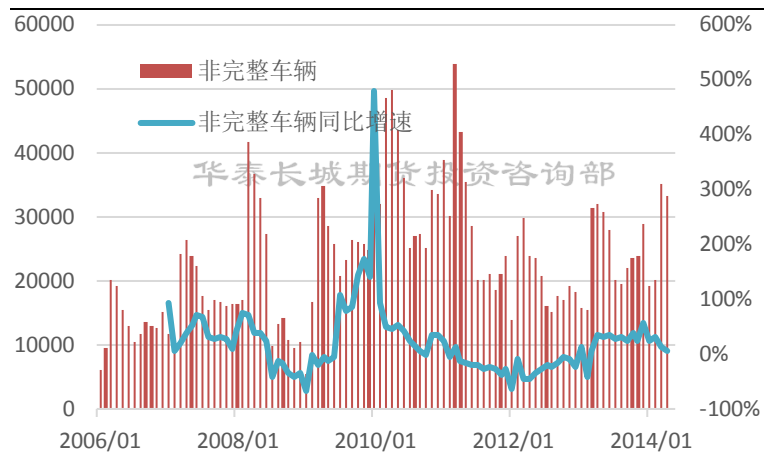
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 重货车辆销量 (分年度)



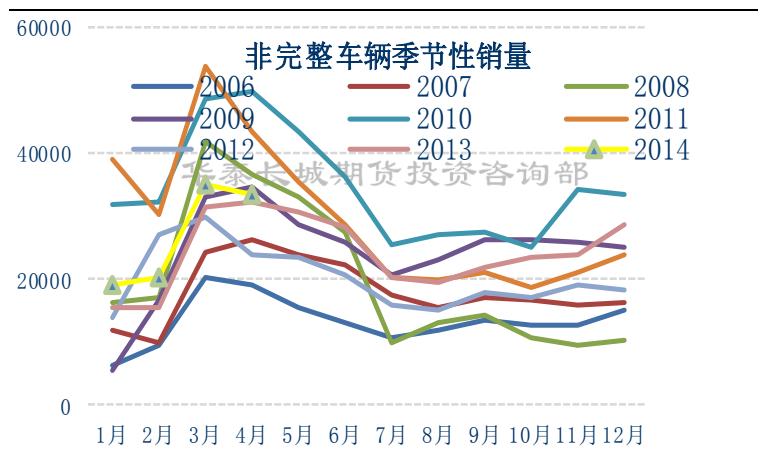
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 非完整车辆销量



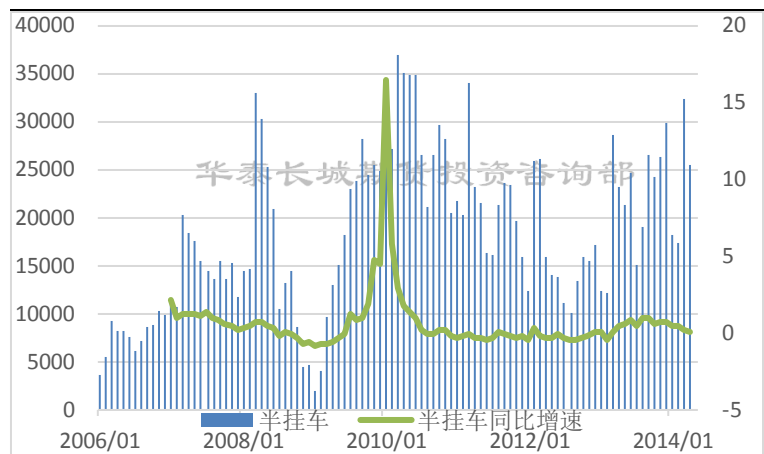
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 非完整车销量 (分年度)



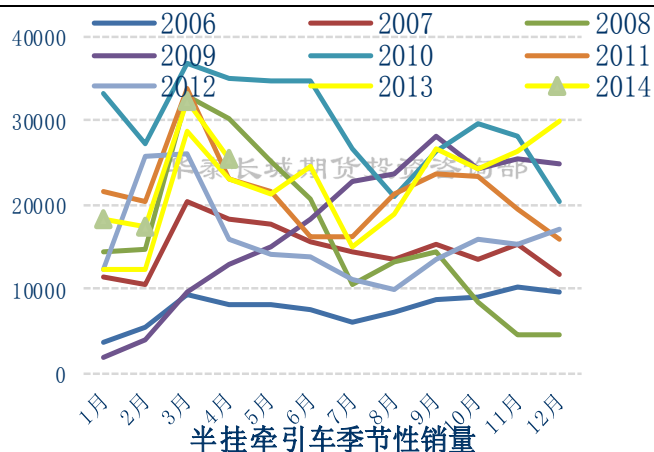
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 半挂车销量



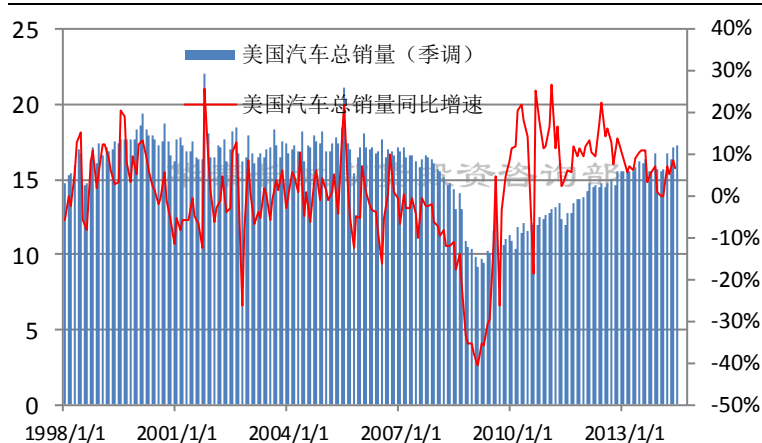
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 37：半挂车销量（分年度）



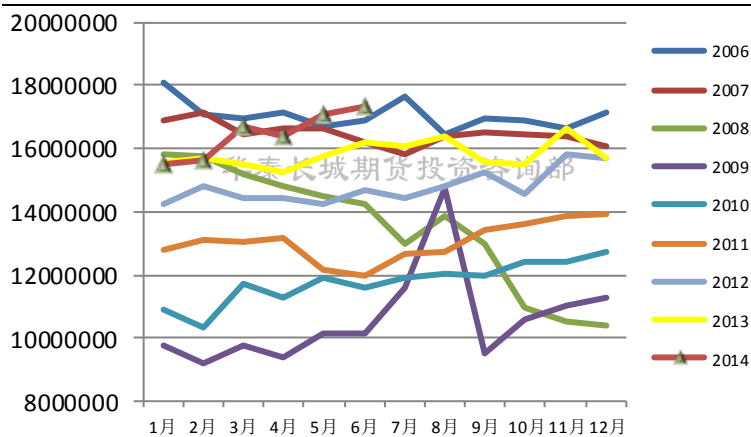
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 38：美国汽车销量



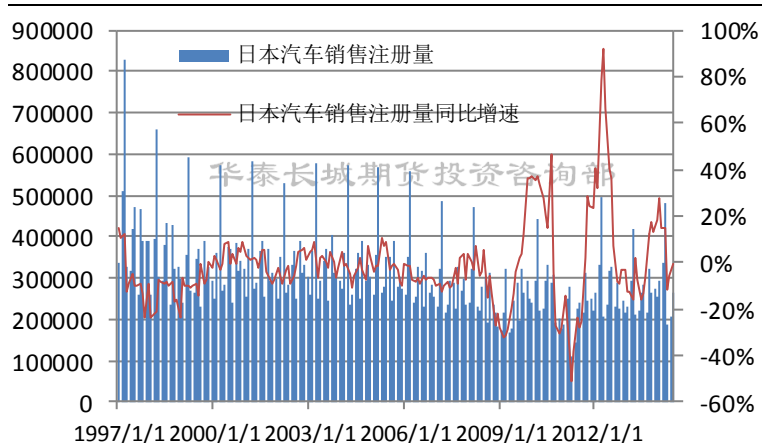
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 39：美国汽车销售量（分年度）



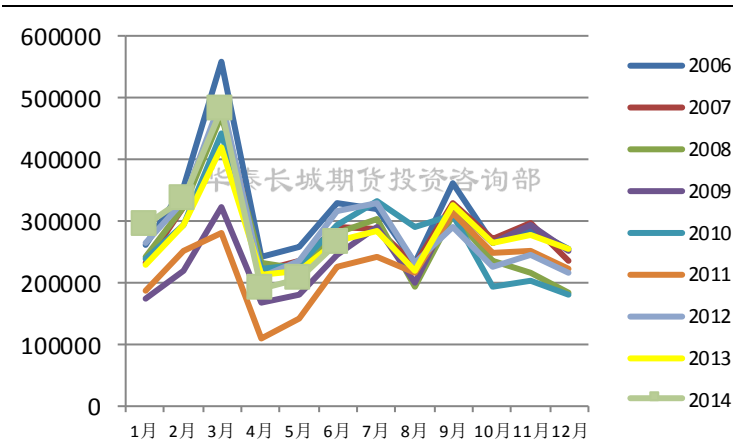
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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

汕头市龙湖区金砂路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ABCJ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。