

2013 年 6 月 26 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>

央行称注入流动性，沪胶或将反弹

| 天胶期货日报 20130626                         |              |           |          |          |       |       |
|-----------------------------------------|--------------|-----------|----------|----------|-------|-------|
| 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           | 17130     | 17375    | 18215    | 232   | 280   |
|                                         | 前值           | 16710     | 16905    | 17570    | 231.6 | 277.5 |
|                                         | 迷你走势         |           |          |          |       |       |
|                                         | 涨跌           | 420       | 470      | 645      | 0.4   | 2.5   |
|                                         | 涨跌幅          | 2.51%     | 2.78%    | 3.67%    | 0.17% | 0.90% |
|                                         | 成交持仓         | 1309      | 1401     |          |       |       |
|                                         | 成交量          | 434486    | 485214   |          |       |       |
|                                         | 前值           | 426120    | 292944   |          |       |       |
|                                         | 迷你走势         |           |          |          |       |       |
|                                         | 持仓量          | 139076    | 107618   |          |       |       |
|                                         | 前值           | 167578    | 105058   |          |       |       |
|                                         | 迷你走势         |           |          |          |       |       |
|                                         | 跨月价差         | 1401-1309 |          |          |       |       |
|                                         | 新值           | 840       |          |          |       |       |
|                                         | 前值           | 665       |          |          |       |       |
|                                         | 迷你走势         |           |          |          |       |       |
|                                         | 上期所仓单和库存     | 库存(周)     | 仓单(日)    |          |       |       |
|                                         | 新值           | 114556    | 76870    |          |       |       |
|                                         | 前值           | 114508    | 76440    |          |       |       |
|                                         | 涨跌           | 48        | 430      |          |       |       |
|                                         | 涨跌幅          | 0.04%     | 0.56%    |          |       |       |
|                                         | 迷你走势         |           |          |          |       |       |
|                                         | 今日 ru1309 分布 | 涨 1%      | 涨 2%     | 涨 3%     | 涨 4%  | 涨 5%  |
|                                         | 昨日结算价        | 17286     | 17457    | 17628    | 17800 | 17971 |

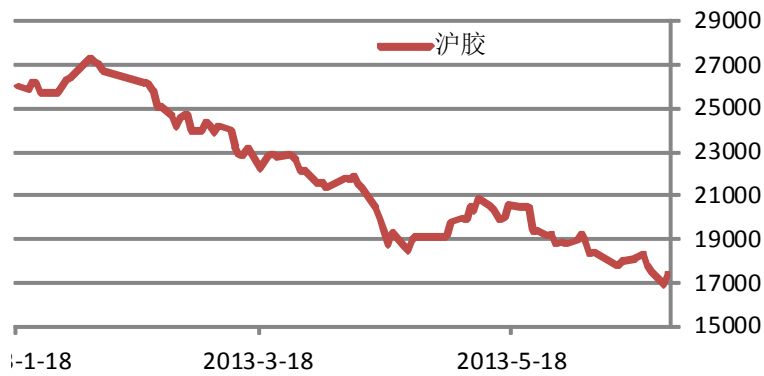
|                       |                                                        |         |                      |        |                  |        |
|-----------------------|--------------------------------------------------------|---------|----------------------|--------|------------------|--------|
|                       | 17115                                                  | 跌 1%    | 跌 2%                 | 跌 3%   | 跌 4%             | 跌 5%   |
|                       |                                                        | 16944   | 16773                | 16602  | 16430            | 16259  |
|                       | 评析                                                     |         |                      |        |                  |        |
|                       | 沪胶午后掀起强烈反弹，1309 最高逼至 17505 元/吨。1401 合约成交量超过 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                                                     | 17100   | 17050                | 17100  | 17000            | 16950  |
|                       | 前值                                                     | 17150   | 17100                | 17250  | 17200            | 16950  |
|                       | 涨跌                                                     | -50     | -50                  | -150   | -200             | 0      |
|                       | 涨跌幅                                                    | -0.29%  | -0.29%               | -0.87% | -1.16%           | 0.00%  |
|                       | 迷你走势                                                   |         |                      |        |                  |        |
|                       | 保税区报价                                                  | 泰国 RSS3 | STR20#               | SMR20# | SIR#20           |        |
|                       | 新值                                                     | 2600    | 2320                 | 2320   | 2290             |        |
|                       | 前值                                                     | 2550    | 2290                 | 2290   | 2250             |        |
|                       | 涨跌                                                     | 50      | 30                   | 30     | 40               |        |
|                       | 涨跌幅                                                    | 1.96%   | 1.31%                | 1.31%  | 1.78%            |        |
|                       | 迷你走势                                                   |         |                      |        |                  |        |
|                       | 外盘报价(中国主港)                                             | 泰国 RSS3 | STR20#               | SMR20# | SIR#20           |        |
|                       | 新值                                                     | 2800    | 2340                 | 2350   | 2310             |        |
|                       | 前值                                                     | 2775    | 2340                 | 2340   | 2270             |        |
|                       | 涨跌                                                     | 25      | 0                    | 10     | 40               |        |
|                       | 涨跌幅                                                    | 0.90%   | 0.00%                | 0.43%  | 1.76%            |        |
|                       | 迷你走势                                                   |         |                      |        |                  |        |
|                       | 评析                                                     |         |                      |        |                  |        |
|                       | 现货市场：人民币胶下跌，但保税区和外盘均有一定程度反弹。                           |         |                      |        |                  |        |
| 合艾市场<br>价格(泰铢<br>/公斤) |                                                        | 白片      | 烟片<br>制成成本<br>(美元/吨) | 杯胶     | 标胶制成<br>成本(美元/吨) | 烟片     |
|                       | 新值                                                     | 77.49   | 2769.39038           | 60     | 2265.424165      | 81.09  |
|                       | 前值                                                     | 77.4    | 2766.43933           | 60     | 2266.152363      | 81.81  |
|                       | 涨跌                                                     | 0.09    | 2.95105189           | 0      | -0.72819806      | -0.72  |
|                       | 涨跌幅                                                    | 0.12%   | 0.11%                | 0.00%  | -0.03%           | -0.88% |
|                       | 迷你走势                                                   |         |                      |        |                  |        |

|      |                    |              |                   |           |                         |                         |
|------|--------------------|--------------|-------------------|-----------|-------------------------|-------------------------|
|      | 乳胶制成成本（美元/吨）       |              |                   |           |                         |                         |
|      | 新值                 | 69           | 1672.24936        |           |                         |                         |
|      | 前值                 | 69           | 1672.78046        |           |                         |                         |
|      | 涨跌                 | 0            | -0.5310991        |           |                         |                         |
|      | 涨跌幅                | 0.00%        | -0.03%            |           |                         |                         |
|      | 评析                 |              |                   |           |                         |                         |
|      | 原料成本表现稳定，略有上涨。     |              |                   |           |                         |                         |
| 合成胶  | 合成胶报价              | 顺丁           | 丁苯                | 丁二烯       | 丁二烯<br>FOB 韩国<br>（美元/吨） | 丁二烯<br>CFR 中国<br>（美元/吨） |
|      | 新值                 | 12200        | 12000             | 9500      | 1240                    | 1260                    |
|      | 前值                 | 12200        | 12050             | 9500      | 1360                    | 1370                    |
|      | 涨跌                 | 0            | -50               | 0         | -120                    | -110                    |
|      | 涨跌幅                | 0.00%        | -0.41%            | 0.00%     | -8.82%                  | -8.03%                  |
|      | 合成胶与天胶价差           | 顺丁-天胶现货（上海）  | 丁苯-天胶<br>现货（上海）   |           |                         |                         |
|      | 新值                 | -4900        | -5100             |           |                         |                         |
|      | 前值                 | -4950        | -5100             |           |                         |                         |
|      | 涨跌                 | 50           | 0                 |           |                         |                         |
|      | 涨跌幅                | 1.01%        | 0.00%             |           |                         |                         |
|      | 评析                 |              |                   |           |                         |                         |
|      | 合成胶表现稳定，暂时未出现巨大波动。 |              |                   |           |                         |                         |
|      | 天胶进口盈亏             | 沪日进口盈亏       | 沪（1309）日<br>（近6月） | 盈亏比例      | 沪新进口<br>盈亏              | 沪（1309）<br>新（近1）        |
| 新值   |                    | -1464.93216  | -0.0839166        |           | -4752.93876             | -0.273550432            |
| 前值   |                    | -1572.479191 | -0.0900824        |           | -5055.444485            | -0.299050251            |
| 涨跌   |                    | 107.5470313  | 0.00616584        |           | 302.505725              | 0.025499818             |
| 进口成本 |                    | 日胶           | 新加坡胶              | 泰国烟片      |                         |                         |
| 新值   |                    | 18921.93216  | 22127.9388        | 21835.71  |                         |                         |
| 前值   |                    | 19028.47919  | 21960.4445        | 21926.242 |                         |                         |
| 涨跌   |                    | -106.5470313 | 167.494275        | -90.53186 |                         |                         |
| 涨跌幅  |                    | -0.56%       | 0.76%             | -0.41%    |                         |                         |
| 评析   |                    |              |                   |           |                         |                         |

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |              |              |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|         | 进口亏损缩窄，因沪胶反弹较强。                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |              |              |
| 原油和汇率   |                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>NYMEX</b> | <b>BRENT</b> | <b>美元林吉特</b> | <b>美元印尼盾</b> |
|         | 报价                                                                                                                                                                                                                                                                               | 95.08        | 101.26       | 3.1845       | 59.665       |
|         | 前值                                                                                                                                                                                                                                                                               | 95.18        | 101.16       | 3.2211       | 59.815       |
|         | 涨跌                                                                                                                                                                                                                                                                               | -0.1         | 0.1          | -0.0366      | -0.15        |
|         | 涨跌幅                                                                                                                                                                                                                                                                              | -0.11%       | 0.10%        | -1.14%       | -0.25%       |
|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>美元指数</b>  | <b>欧元美元</b>  | <b>美元日元</b>  | <b>美元泰铢</b>  |
|         | 报价                                                                                                                                                                                                                                                                               | 82.68        | 1.3076       | 98.17        | 31.12        |
|         | 前值                                                                                                                                                                                                                                                                               | 82.305       | 1.3118       | 97.7         | 31.11        |
|         | 涨跌                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.375        | -0.0042      | 0.47         | 0.01         |
|         | 涨跌幅                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0.46%        | -0.32%       | 0.48%        | 0.03%        |
|         | 美元升值较强强烈，同时，马来西亚林吉特昨日大幅升值超过 1%。                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |              |              |
|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |              |              |
| 宏观及行业信息 | <p>亚市的一项调查显示，6 月消费者的购车意愿指数呈现今年 2 月份以来的首次下降趋势，同时，6 月份经销商的库存压力也将继续加大，进口车商的库存过长比例已经超过 50%，国产车商的库存过长比例也达到了 39%。</p> <p>巴西针对多国进口轮胎展开反倾销调查。</p> <p>美国耐用品订单月率+3.6%，超出预期。</p> <p>央行 25 日下午发文《合理调节流动性 维护货币市场稳定》，称已向一些金融机构提供了流动性支持。</p>                                                    |              |              |              |              |
| 评论及策略   | <p>沪胶于午后掀起反弹高潮，从时间点上来说，沪胶的上涨紧随股市大涨其后，而股市大涨无疑与市场预期的央行可能注入流动性紧密相关，收盘后央行的发文亦在一定程度上印证了这一点。从价格变化的过程基本上可以看出目前的价格是受宏观政策和市场预期指导。</p> <p>不排除沪胶在昨日的基础上继续反弹上行，但是我们主要的逻辑并未发生根本性改变。央行的基调或能改变市场一时，但冰冻三尺非一日之寒，尽管沪胶或有反弹，我们仍然以空头思路为主，1309 合约要重归 18000 元/吨仍然步履蹒跚。近日市场呈现混乱局面，大涨大跌随时出现，投资者须谨慎行事。</p> |              |              |              |              |

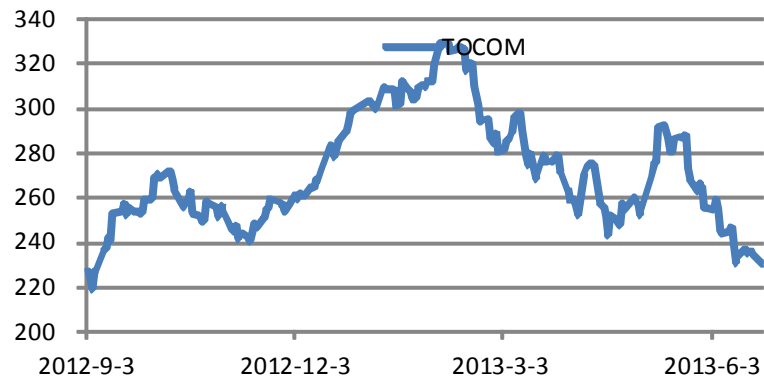
图表

图 1：沪胶走势图



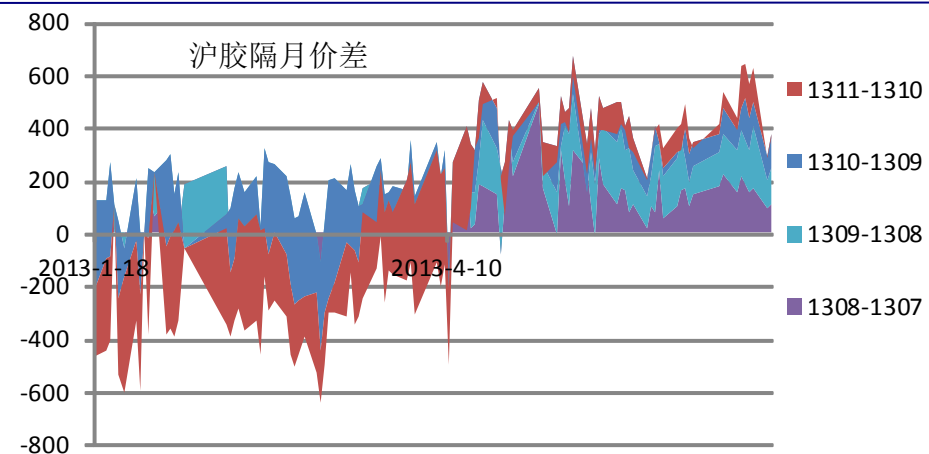
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 2：日胶走势图



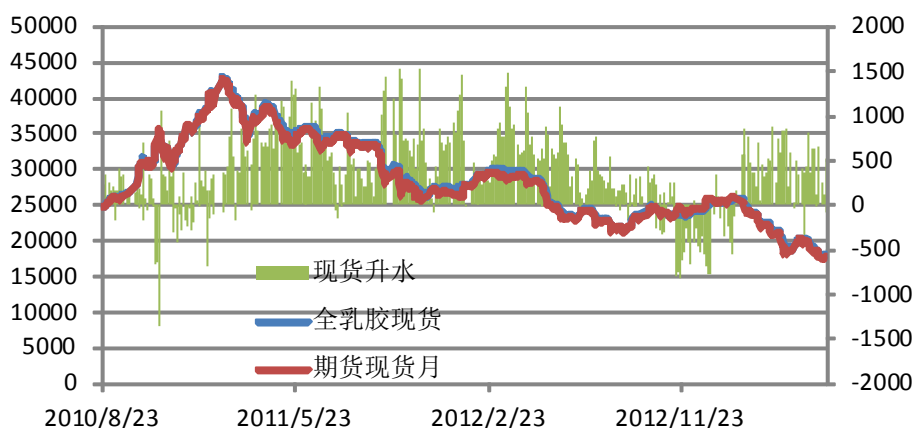
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 3：SHFE 天胶隔月价格堆积图



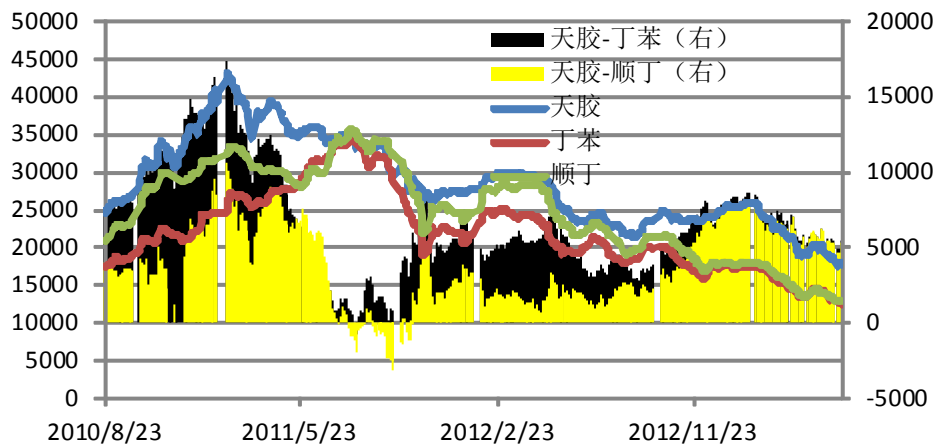
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



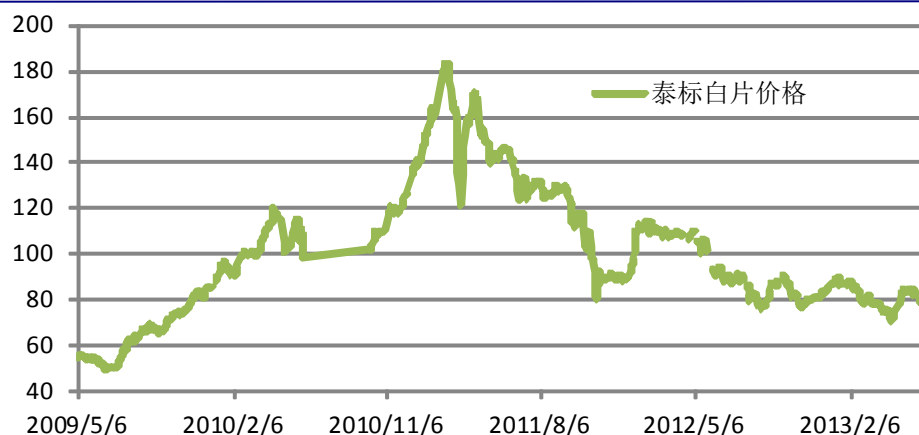
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 6：天胶现货均价走势



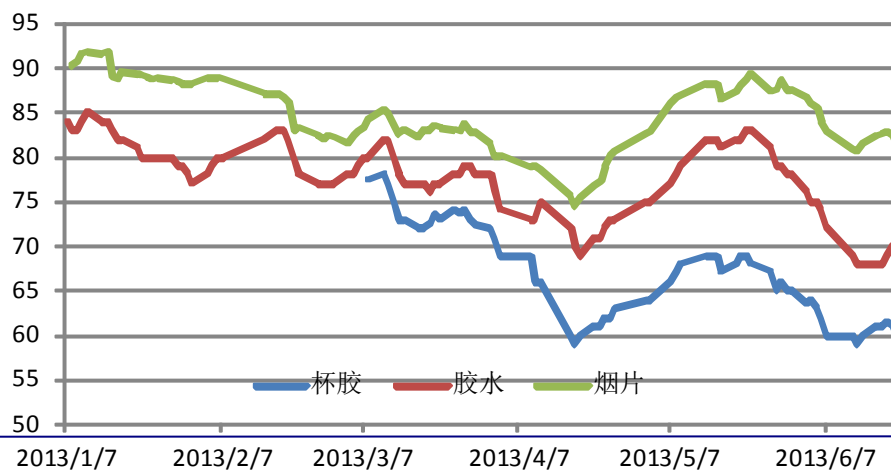
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

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



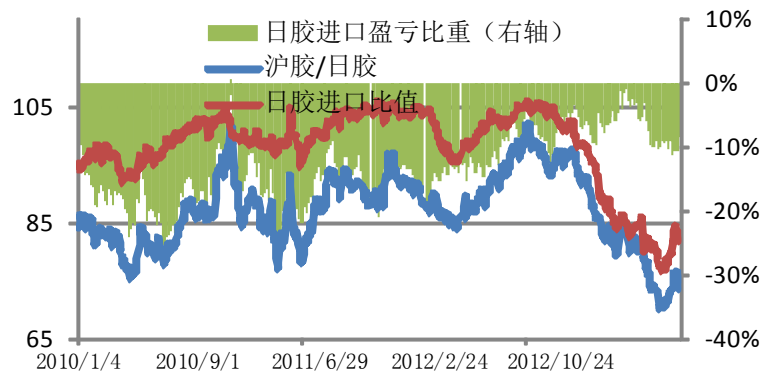
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 9：曼谷现货价格走势



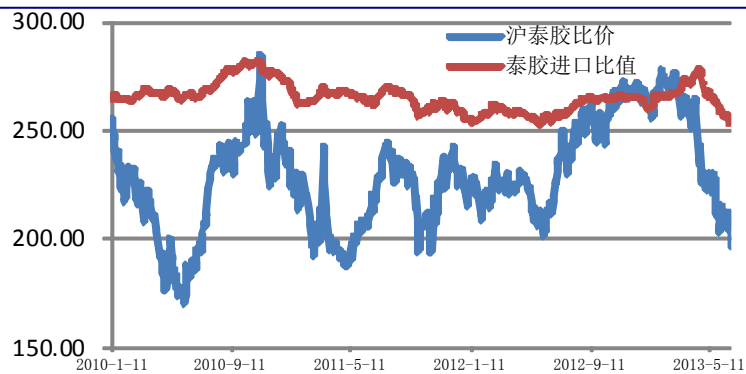
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 10：日胶沪胶进口比价图



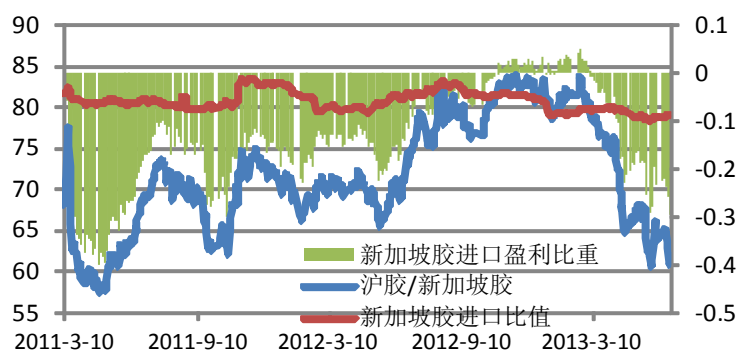
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 11：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



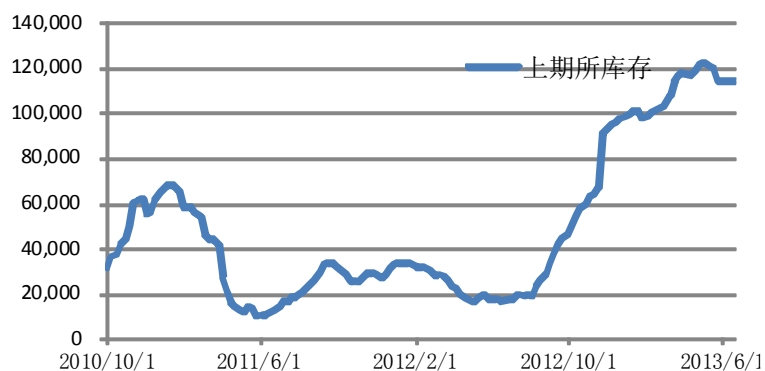
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 13：沪胶仓单变化图



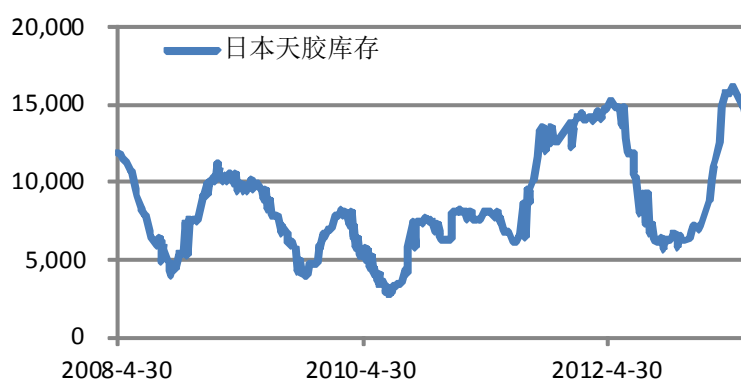
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



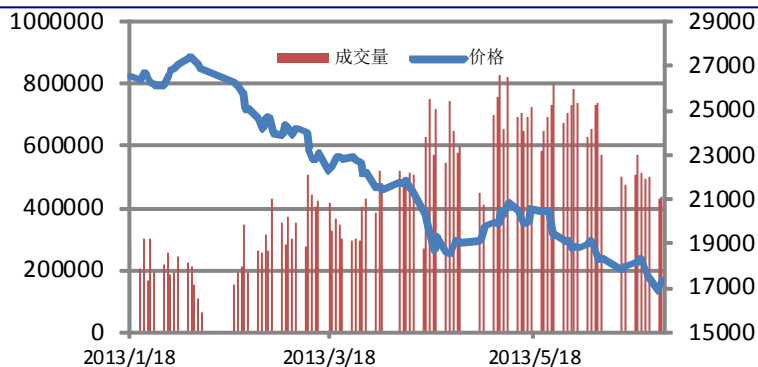
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

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



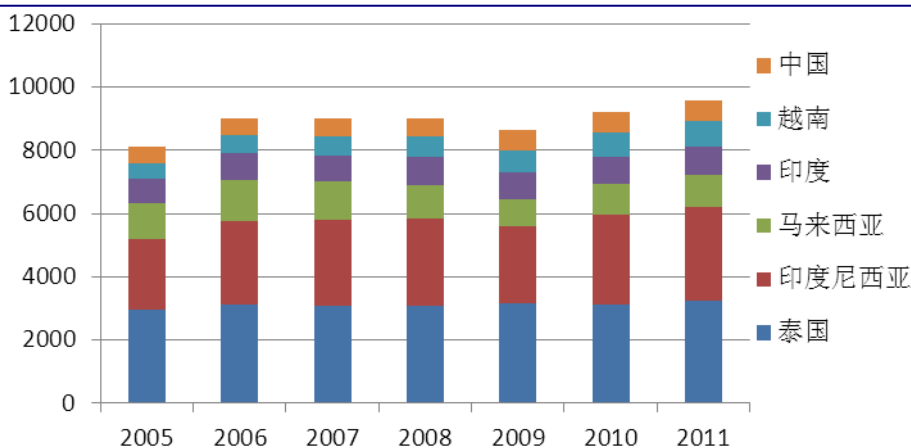
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19：天胶持仓与价格走势



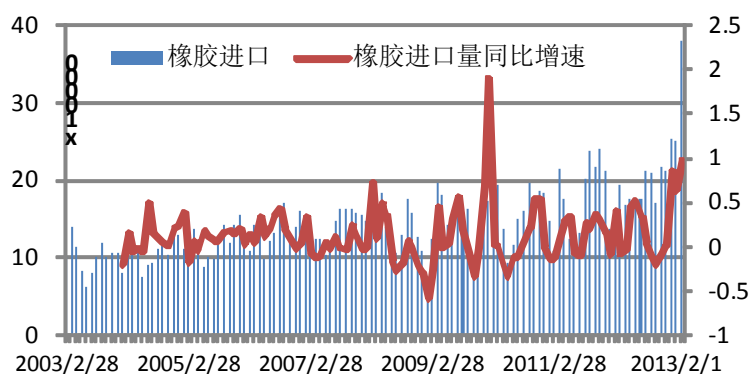
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 20：全球天胶产量(2005-2011)



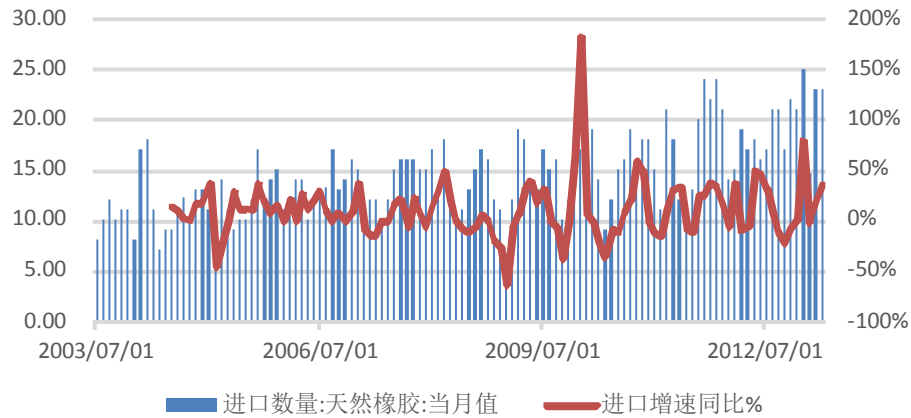
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 21：中国橡胶进口



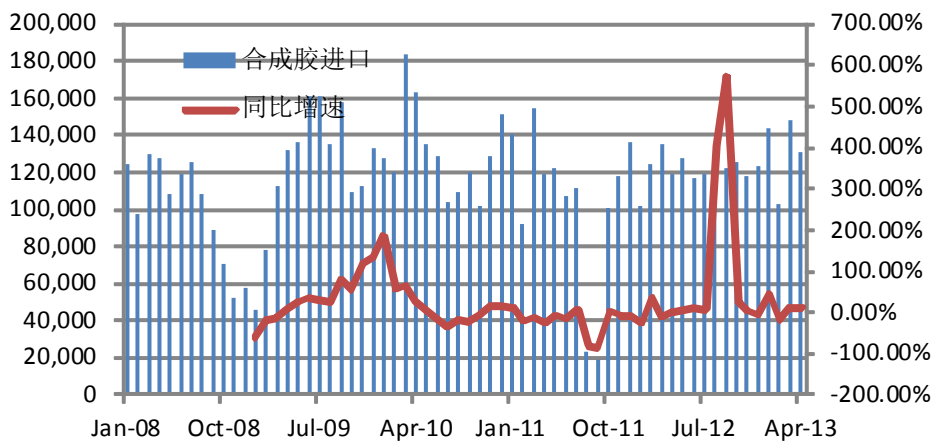
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国天胶进口



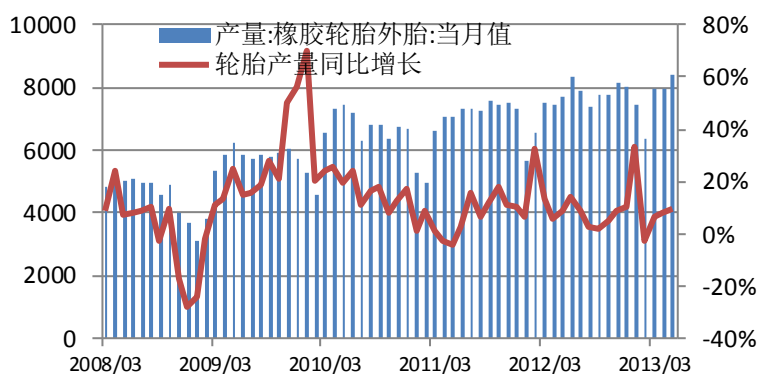
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国合成胶进口



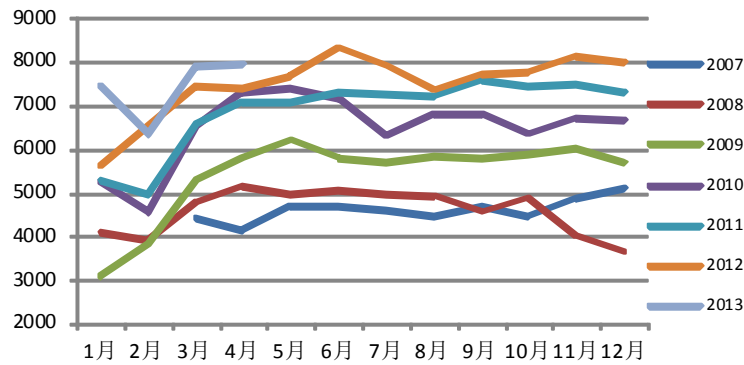
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国轮胎产量



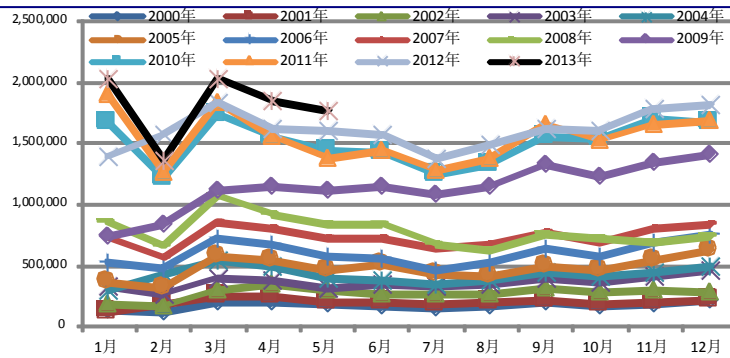
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 中国轮胎产量(按年度分)



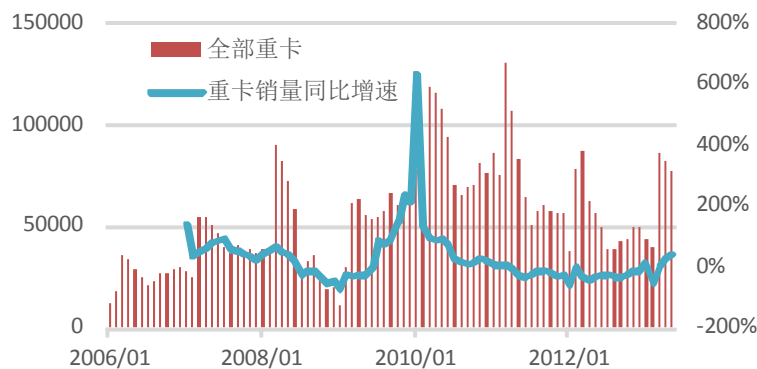
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 26：中国汽车销量



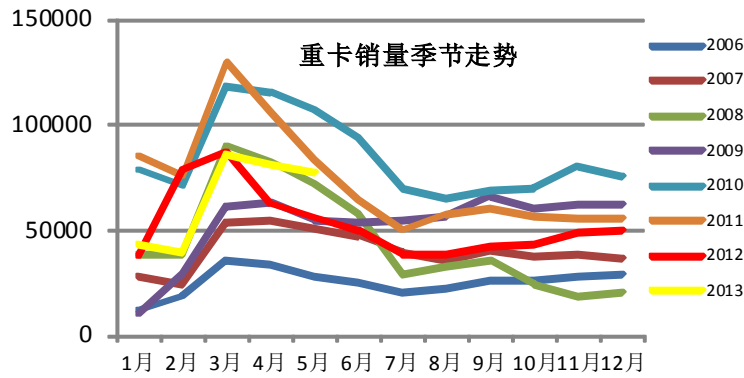
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 27：中国重卡销量



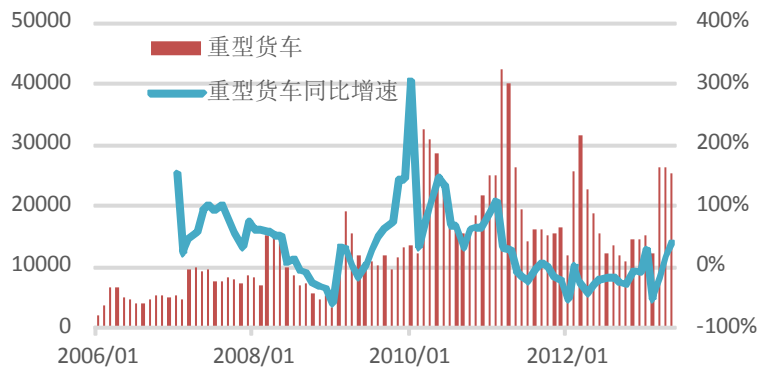
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 28：重卡销量（分年度）



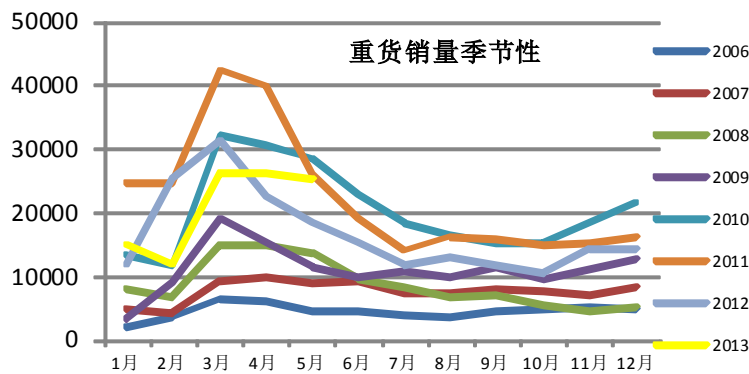
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 重货销量



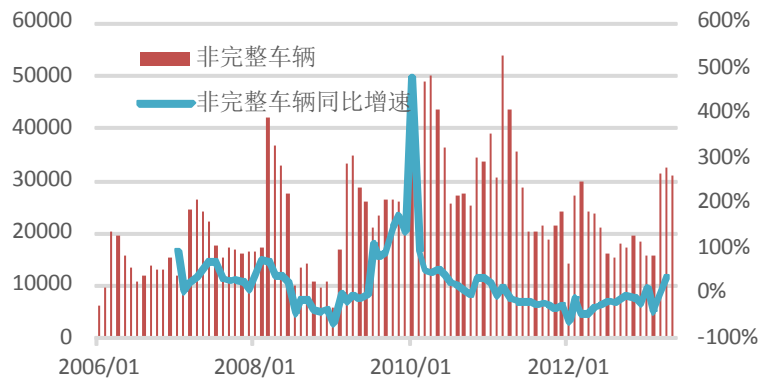
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 重货销量 (分年度)



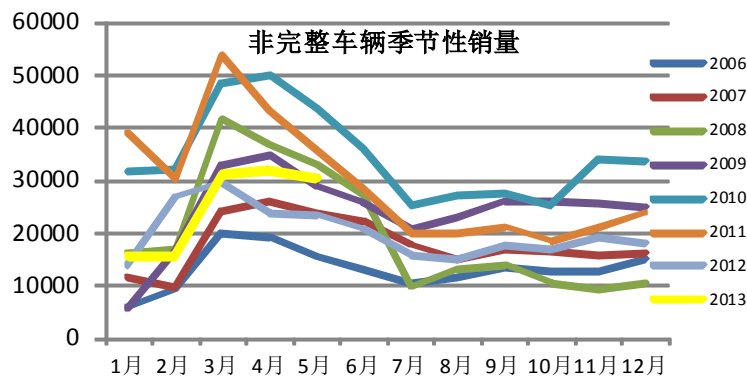
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 31：非完整车辆销量



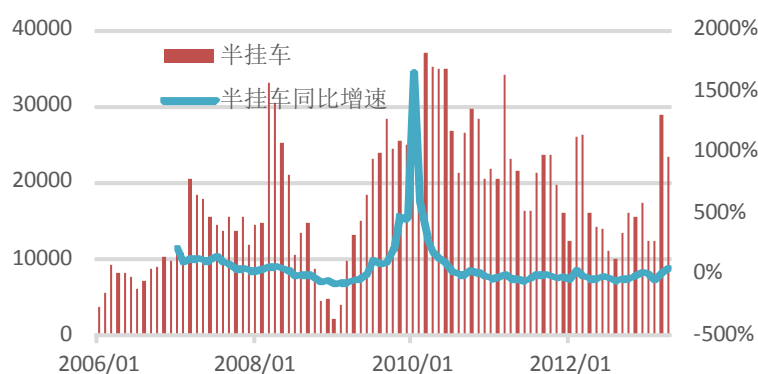
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 32：非完整车辆销量（分年度）



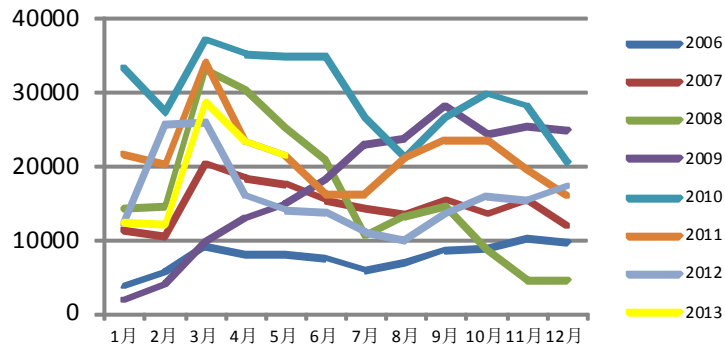
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 33：半挂车销量



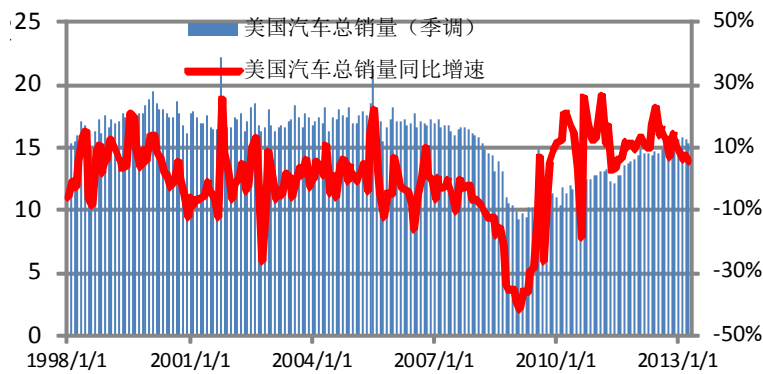
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 34：半挂车销量（分年度）



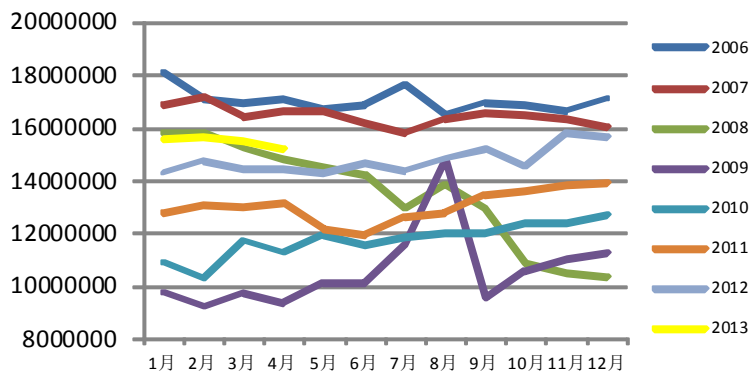
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 35：美国汽车销量



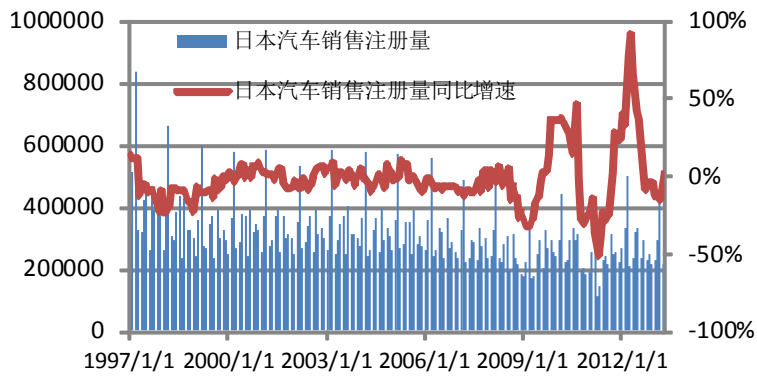
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 36：美国汽车销量(按年度)



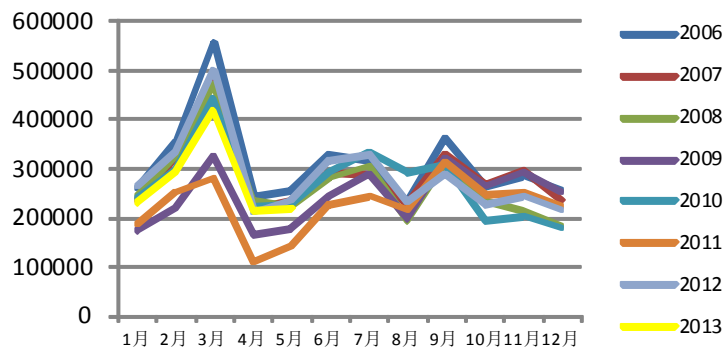
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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。