

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgw.com

☎ (021) 68757985

① 1502-114-0596

沪胶先抑后扬，不断凸显振荡形态

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1305	SHFE1309	TOCOM	SICOM
	新值	20045	19700	20595	287.8	302.1
	前值	19400	19900	19975	282.7	299.5
	涨跌	645	-200	620	5.1	2.6
	涨跌幅	3.32%	-1.01%	3.10%	1.80%	0.87%
	成交持仓	1305	1309			
	成交量	238	719142			
	前值	204	691520			
	持仓量	6984	155528			
	前值	6986	155422			
	跨月价差	1309-1305	1401-1309			
	新值	175	590			
	前值	375	590			
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	120160	87340			
	前值	121090	87290			
	涨跌	-930	50			
	涨跌幅	-0.77%	0.06%			
	今日 ru1309 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	20468	20670	20873	21076	21278
20265	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
	20062	19860	19657	19454	19252	
评析	沪胶周五大幅反弹。跃上 20500 元/吨上方。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东

	新值	19600	19700	19800	19850	19100
	前值	19750	19750	19800	19800	18900
	涨跌	-150	-50	0	50	200
	涨跌幅	-0.76%	-0.25%	0.00%	0.25%	1.06%
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2850	2610	2610	2560	
	前值	2760	2525	2525	2480	
	涨跌	90	85	85	80	
	涨跌幅	3.26%	3.37%	3.37%	3.23%	
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2985	2655	2625	2555	
	前值	2960	2590	2590	2505	
	涨跌	25	65	35	50	
	涨跌幅	0.84%	2.51%	1.35%	2.00%	
	评析	国内人民币胶略有下跌。保税区 and 外盘在周五录得较大涨幅，保税区涨幅都超过 3%。而外盘报价也多数超过 1%。				
原料价格	合艾白片 (泰铢/公斤)	白片原料价格	烟片 制成成本 (美元/吨)			
	新值	83.11	3072.0925			
	前值	83.39	3081.6545			
	涨跌	-0.28	-9.562058			
	涨跌幅	-0.34%	-0.31%			
	评析	原料价格小幅回落。				
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	14100	14200	11000	1470	1485
	前值	14200	14250	11000	1470	1480
	涨跌	-100	-50	0	0	5
	涨跌幅	-0.70%	-0.35%	0.00%	0.00%	0.34%
	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	-5500	-5400			
	前值	-5550	-5500			
涨跌	50	100				

	涨跌幅	-0.90%	-1.82%				
	评析	合成胶基本稳定，略有下跌。与天胶的价差继续缩窄。					
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	-1519.992359	-0.073804		-3212.419589	-0.155980558	
	前值	-1994.121782	-0.099931		-3678.97912	-0.18417918	
	涨跌	474.1294235	0.026127		466.559531	0.028198622	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片			
	新值	22114.99236	23807.42	23524.003			
	前值	21949.12178	23653.979	23702.516			
	涨跌	165.8705765	153.44047	-178.5128			
	涨跌幅	0.76%	0.65%	-0.75%			
	评析	进口亏损继续大幅缩窄。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	美元林吉特	美元印尼盾		
	报价	96.29	104.64	3.022	54.895		
	前值	95.45	103.78	3.0115	54.785		
	涨跌	0.84	0.86	0.0105	0.11		
	涨跌幅	0.88%	0.83%	0.35%	0.20%		
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币	
	报价	84.224	1.2832	103.19	29.88	6.1997	
	前值	83.788	1.2878	102.24	29.88	6.2096	
	涨跌	0.436	-0.0046	0.95	0	-0.0099	
	涨跌幅	0.52%	-0.36%	0.93%	0.00%	-0.16%	
		原油和美元指数齐涨。日元持续贬值，目前已经跌至 103 以上。					

一周评论：

- 沪胶先抑后扬，周中最低曾跌至 19675 元/吨，但周五强劲反弹，最高上扬至 20840 元/吨。总体而言呈现振荡走势；
- 5 月 15 日，青岛保税区库存为 36.33 万吨，较 4 月 26 日的 37.11 万吨减少 0.78 万吨，这是自 2012 年 10 月以来首次出现下降，其中原胶库存 20.45 万吨，复合胶库存 10.3 万吨，合成胶库存 5.58 万吨；
- 泰国政府欲通过干预泰国期货价格来提振价格；下周将就细节问题举行会议，计划可能将于 6 月底实施；
- 美国上周首申失业救济人数激增，基础通胀下滑。4 月 CPI 较前月下降 0.4%，较上年同比上涨 1.1%，远低于 2% 的通胀目标；

- 欧元区失业率创下新高，达到 12.3%；欧元区整体 GDP 一季度环比萎缩 0.2%，连续第六个季度衰退；
- 4 月中国新增外汇占款居高不下，高达 2943.54 亿元；

后市评论：

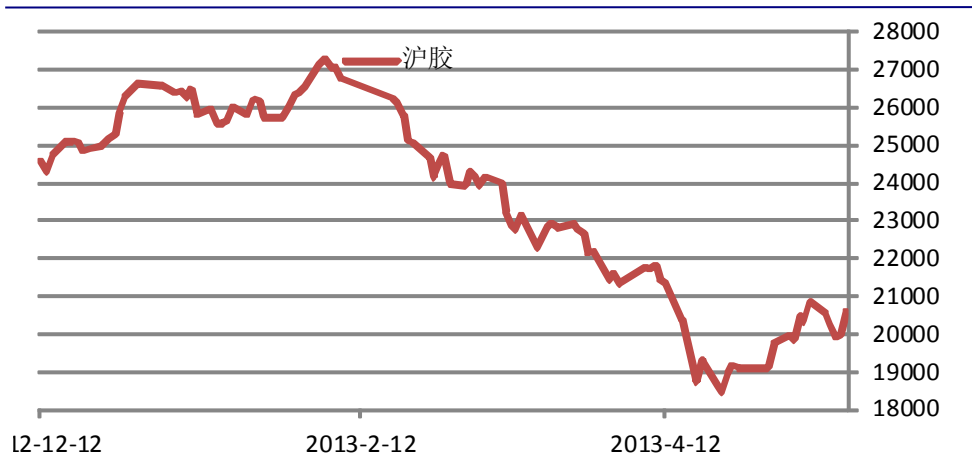
『我们对于价格推断的结果是：价格进一步上移仍然是大概率事件，但后市可以持续的空间和时间仍然值得推敲。我们初步需要对 21000 元/吨进行检验。价格被向上推升至 21500-21700 元/吨区间将可能是大概率事件。』

我们上周对于胶价的预期过于乐观，周初开始以后胶价不断回落甚至跌至 19685 元/吨。胶价的走势印证了一个事实：目前胶价仍然处于一个震荡周期当中，向上的有效突破可能仍然需要一定的时间进行酝酿调整。

尽管周五出现了较大幅度的上涨，但我们认为未来在 21000 元/吨一线仍然要面临严峻的考验。振荡环境下，投资者的策略选择将面临较大的难度。尽管我们认为后市上行的概率较大，但是在选择入场点的问题上，却要面临较为艰难的抉择。我们仍然主张胶价如果出现回落，例如 20000 元/吨下方，将继续可以作为好的多头入场点。在持仓的比例上，我们可以稍高的位置轻仓，而如果价格继续回落，则选择进一步加仓。下方跌破 18000 将是小概率事件。在 18000-20000 元/吨的宽幅区域内，投资者应当谨慎控制好资金比例。

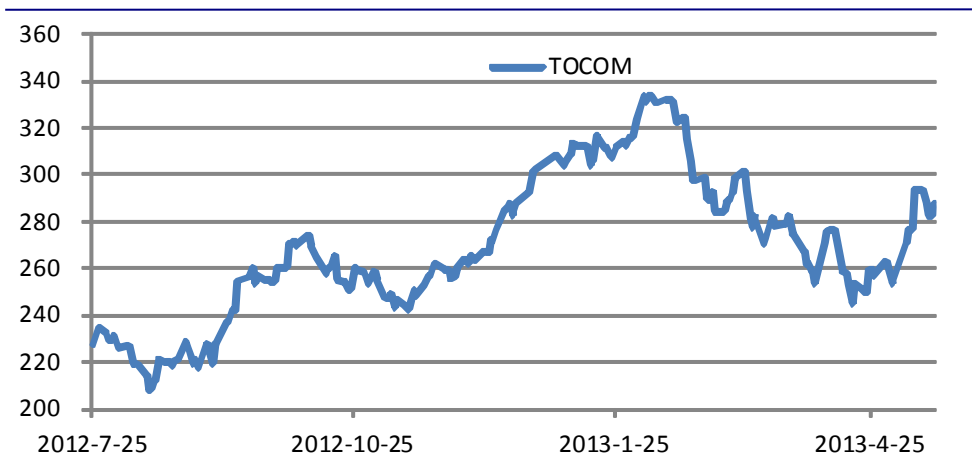
图表

图 1: 沪胶走势图



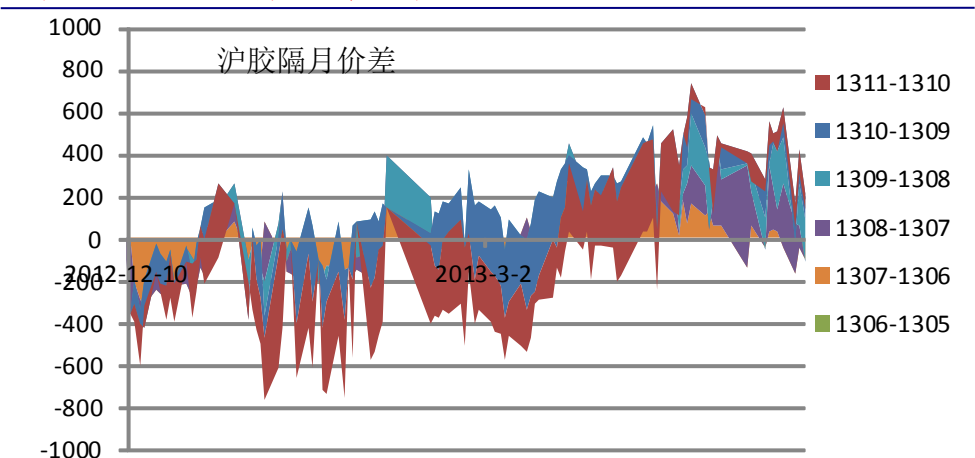
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



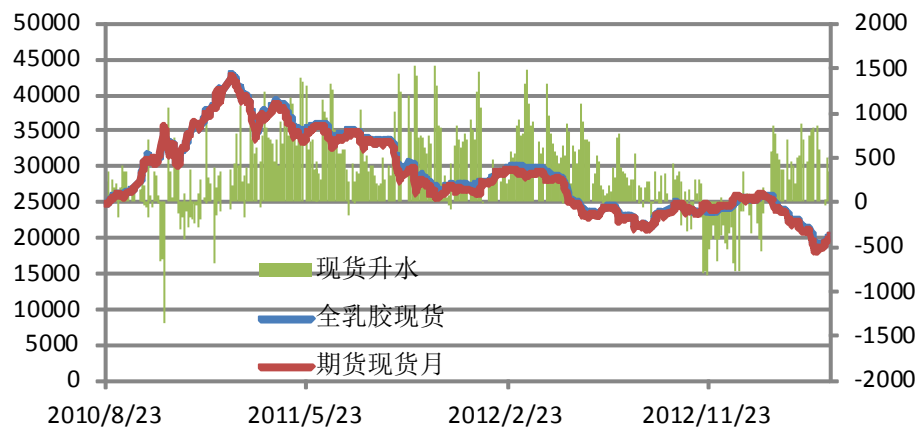
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



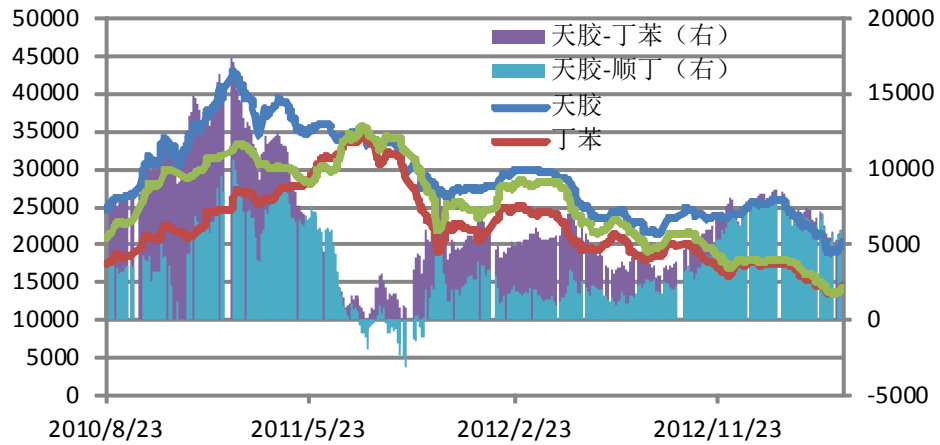
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



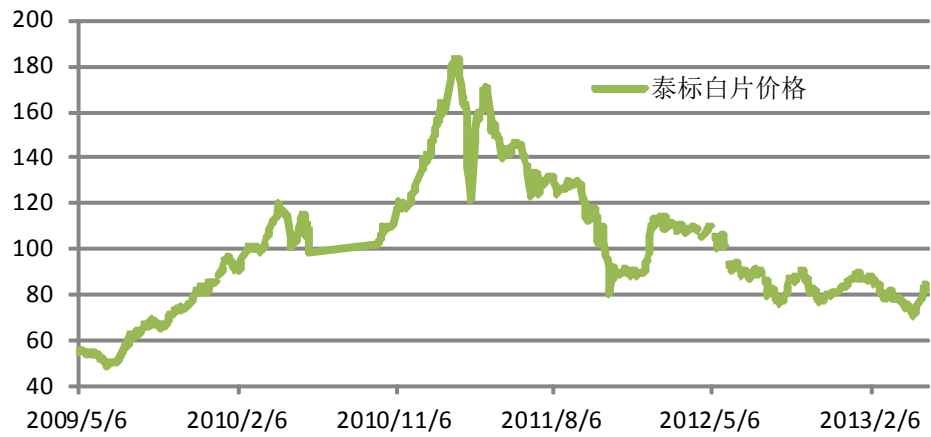
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



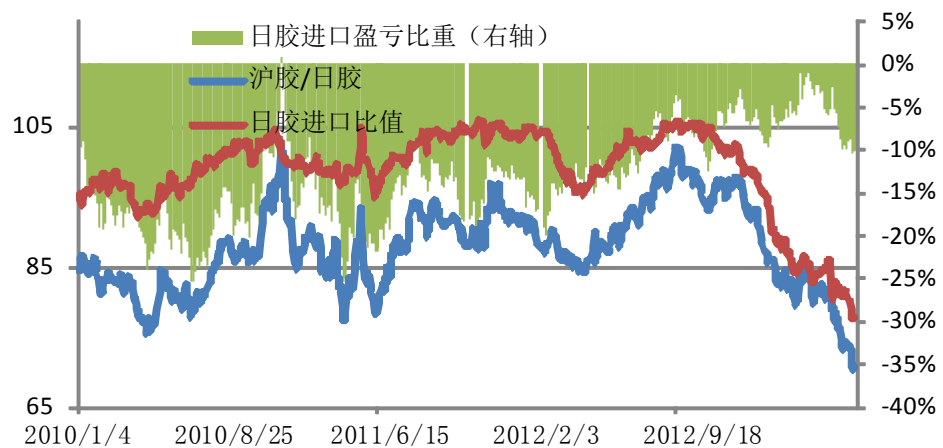
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：曼谷现货价格走势



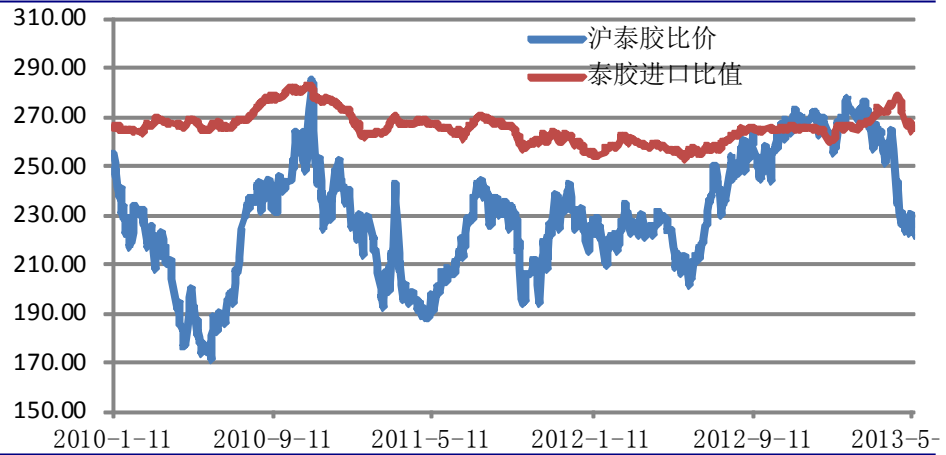
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9：日胶沪胶进口比价图



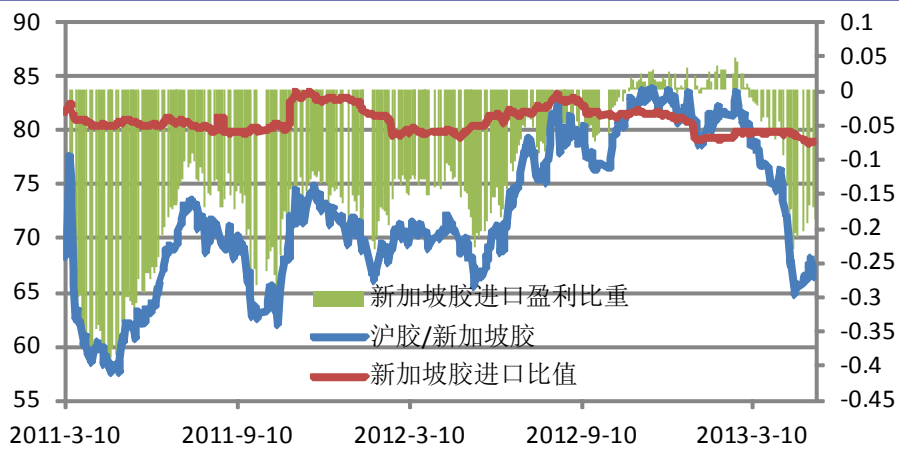
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 10: 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 11: 新加坡胶沪胶比价图



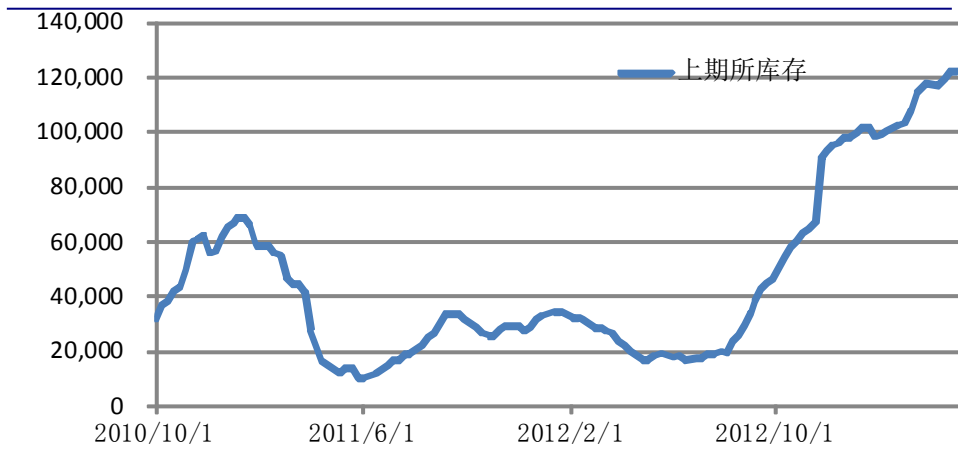
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 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 13: 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 14: 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 15: 丁苯胶价格走势



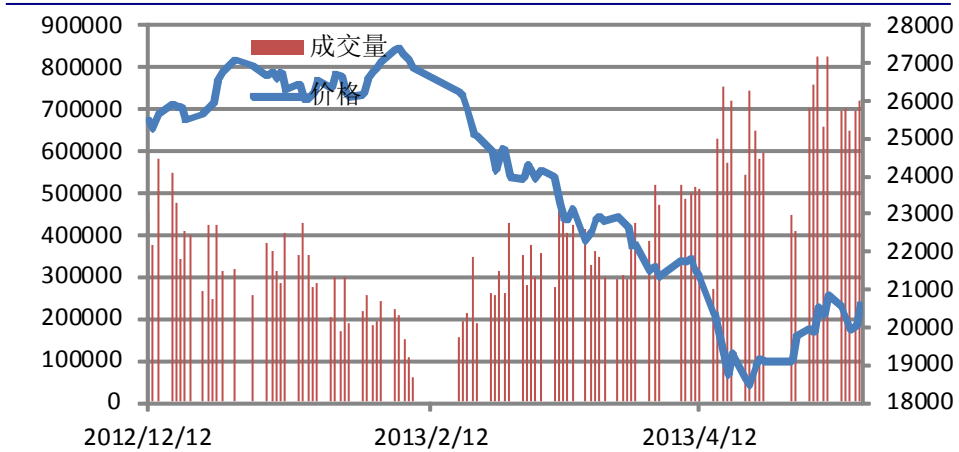
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 顺丁胶价格走势



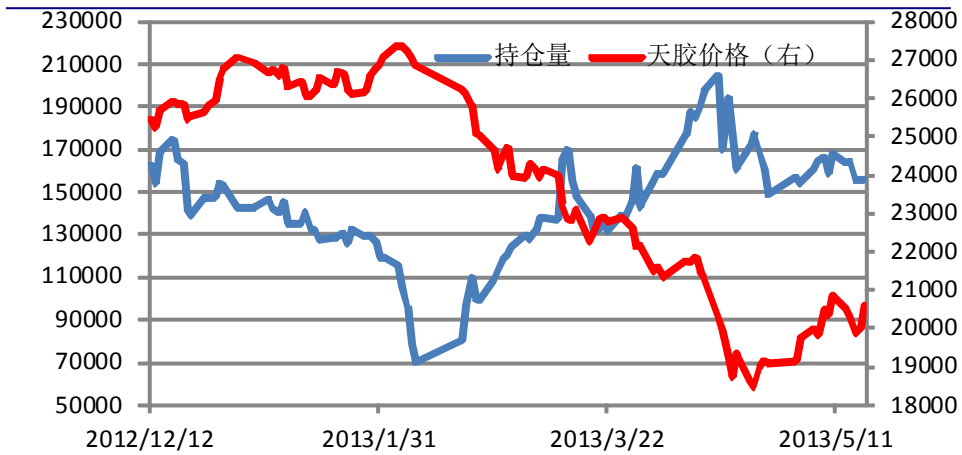
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 天胶成交量与价格走势



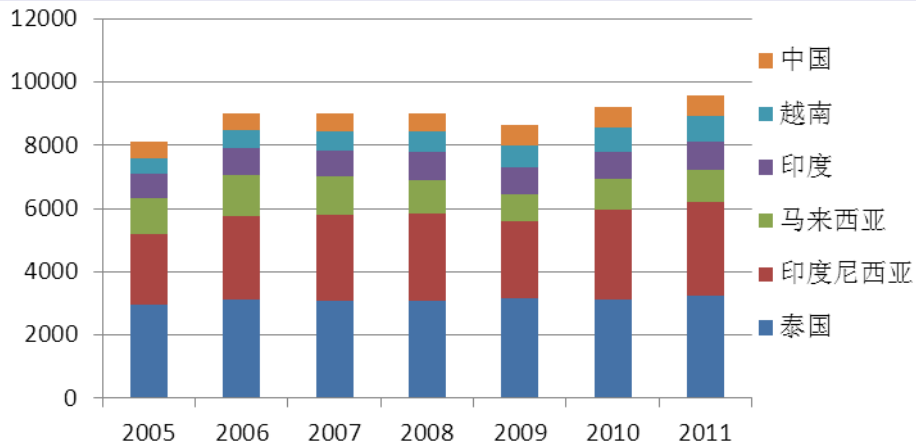
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶持仓与价格走势



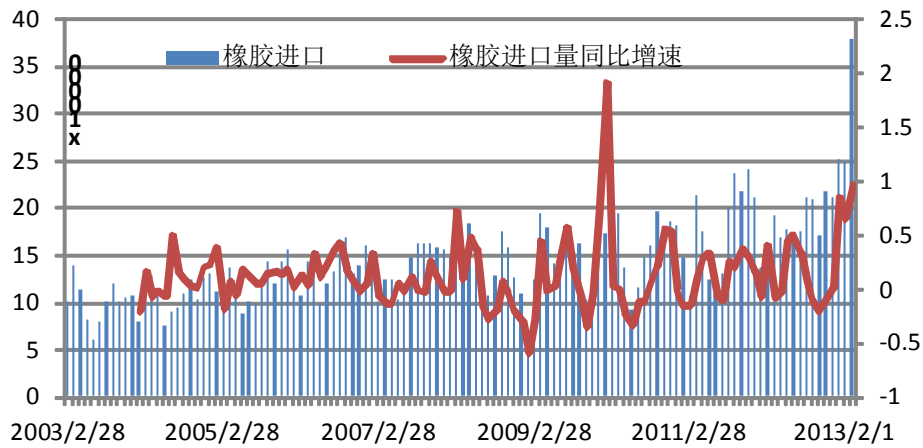
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 全球天胶产量(2005-2011)



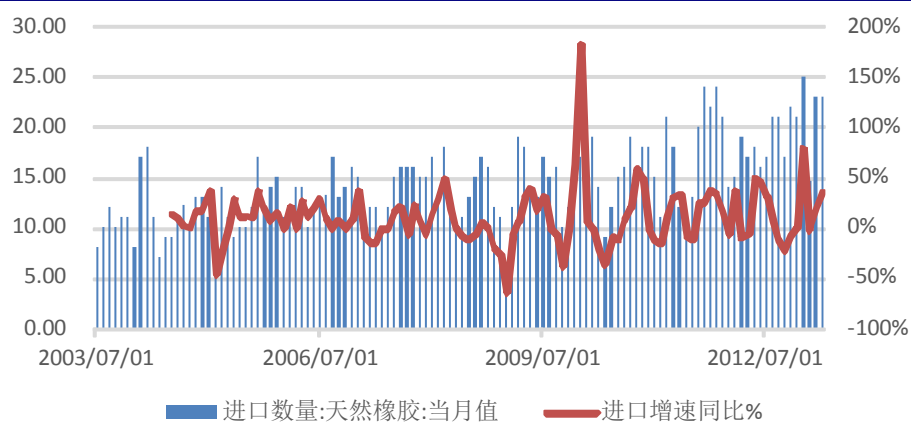
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 中国橡胶进口



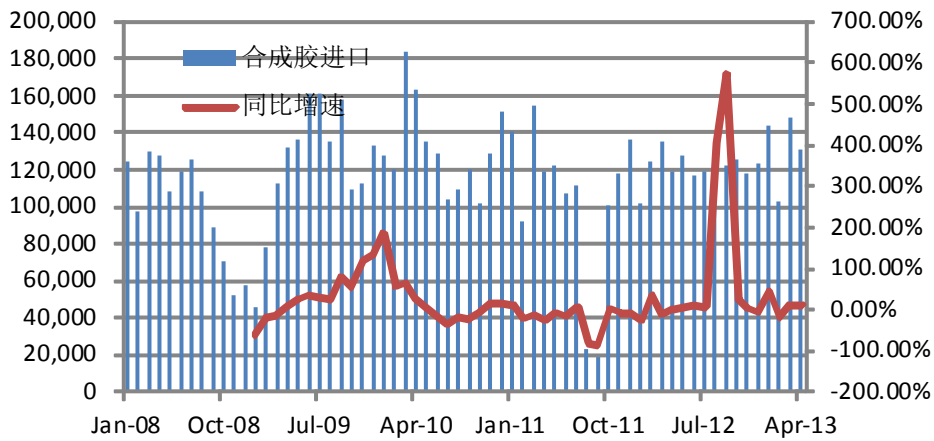
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 中国天胶进口



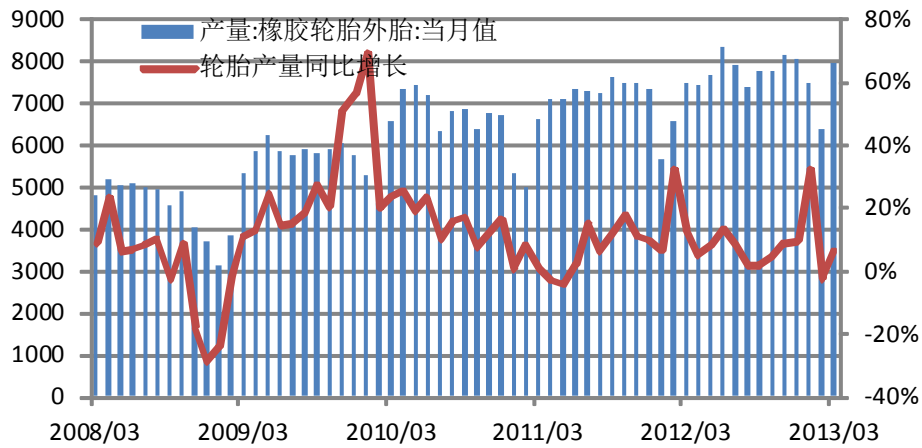
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国合成胶进口



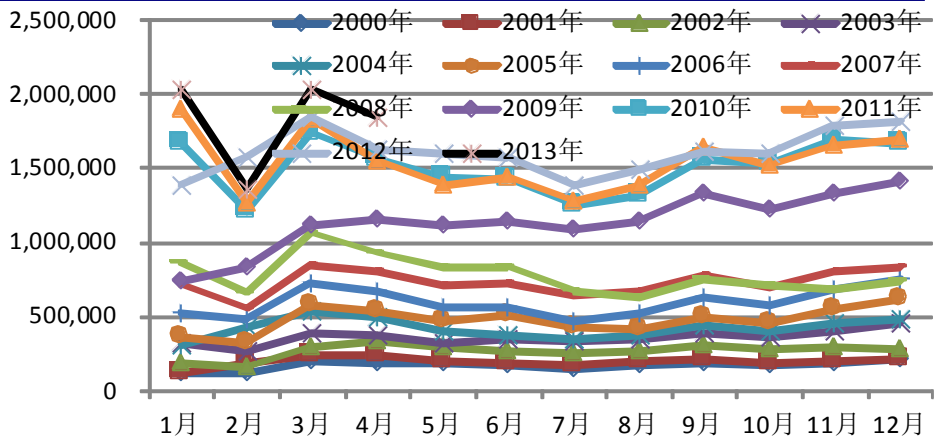
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 23：中国轮胎产量



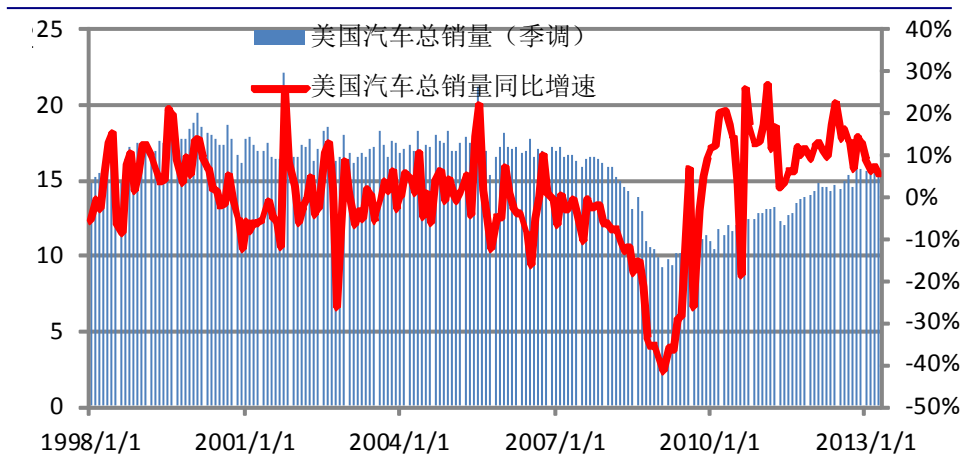
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 24：中国汽车销量



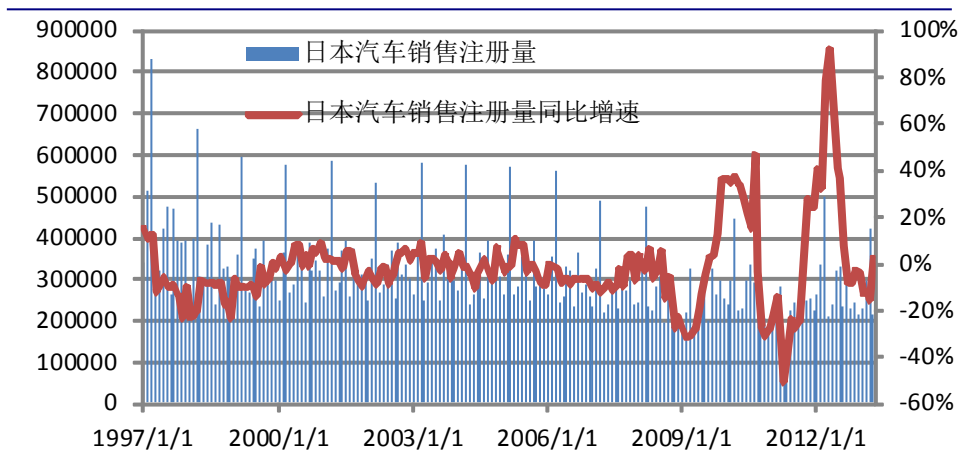
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 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 26: 日本汽车销售注册量



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ABCDEFGHIJ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

长沙芙蓉区韶山北路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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。