

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>

沪胶跌停，多头可候价格重心继续下移

天胶期货日报 20130524							
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	18900	19390	19950	270.9	310	
	前值	20000	20460	21055	290.3	320	
	涨跌	-1100	-1070	-1105	-19.4	-10	
	涨跌幅	-5.50%	-5.23%	-5.25%	-6.68%	-3.13%	
	成交持仓	1305	1309				
	成交量	238	730354				
	前值	204	692732				
	持仓量	6984	179766				
	前值	6986	165560				
	跨月价差	1401-1309					
	新值	560					
	前值	595					
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)				
	新值	120160	89090				
	前值	121090	89200				
	涨跌	-930	-110				
	涨跌幅	-0.77%	-0.12%				
	今日 ru1309 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%	
	昨日结算价	19968	20165	20363	20561	20759	
		19770	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	
		19572	19375	19177	18979	18782	
	评析	沪胶直封跌停，成交亦扩大至 70 万手以上。					

天胶现货	国内现货市场		上海	江苏	浙江	山东	广东	
	新值		19700	19500	19750	19700	18550	
	前值		20100	19900	20200	20150	18850	
	涨跌		-400	-400	-450	-450	-300	
	涨跌幅		-1.99%	-2.01%	-2.23%	-2.23%	-1.59%	
	保税区报价		泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20		
	新值		2825	2515	2515	2480		
	前值		2870	2580	2580	2550		
	涨跌		-45	-65	-65	-70		
	涨跌幅		-1.57%	-2.52%	-2.52%	-2.75%		
	外盘报价(中国主港)		泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20		
	新值		3100	2690	2690	2520		
	前值		3125	2750	2750	2575		
	涨跌		-25	-60	-60	-55		
	涨跌幅		-0.80%	-2.18%	-2.18%	-2.14%		
评析								
国内人民币胶大跌，保税区、外盘下跌。外盘烟片报价仍然坚挺。								
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	83.78	3089.9698					
	前值	84.25	3105.9936					
	涨跌	-0.47	-16.02378					
	涨跌幅	-0.56%	-0.52%					
评析								
原料价格小幅下跌。								
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		14000	14250	11000	1470	1485	
	前值		14050	14250	11000	1470	1480	
	涨跌		-50	0	0	0	5	
	涨跌幅		-0.36%	0.00%	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		-5700	-5450				
前值		-6050	-5850					

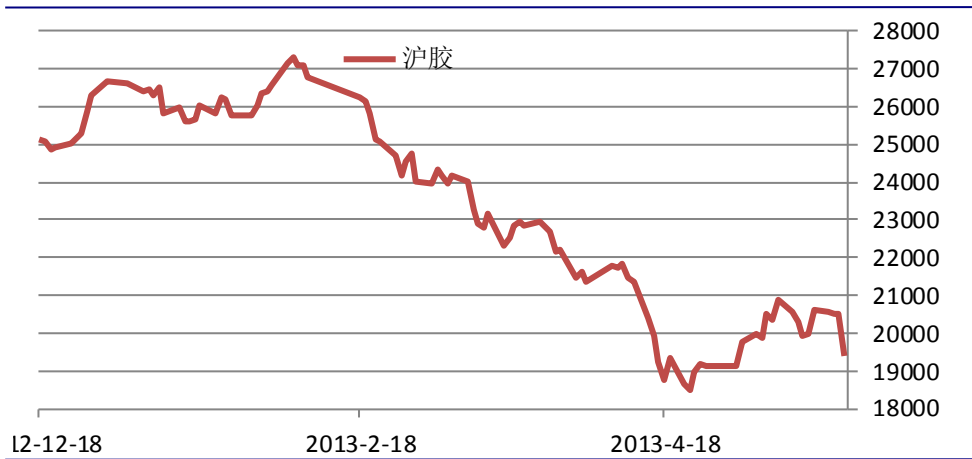
	涨跌	350	400			
	涨跌幅	-5.79%	-6.84%			
	<b>评析</b>					
	合成胶相对稳定。天胶与合成胶的价差缩窄。					
天胶进口盈亏	<b>沪日进口盈亏</b>	<b>沪(1309)日(近6月)</b>	<b>盈亏比例</b>	<b>沪新进口盈亏</b>	<b>沪(1309)新(近1)</b>	<b>盈亏比例</b>
	新值	-1861.886529	-0.095164		-4972.08886	-0.256425418
	前值	-1775.404694	-0.086605		-4610.56832	-0.22534547
	涨跌	-86.48183439	-0.008559		-361.52054	-0.031079948
	<b>进口成本</b>	<b>日胶</b>	<b>新加坡胶</b>	<b>泰国烟片</b>		
	新值	21426.88653	24362.089	24027.184		
	前值	22275.40469	25070.568	24033.811		
	涨跌	-848.5181656	-708.4795	-6.627013		
	涨跌幅	-3.81%	-2.83%	-0.03%		
		<b>评析</b>				
	进口亏损继续扩大，内弱外强格局浮现。					
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	94.22	102.44	3.0345	55.715	
	前值	94.28	102.6	3.0215	55.66	
	涨跌	-0.06	-0.16	0.013	0.055	
	涨跌幅	-0.06%	-0.16%	0.43%	0.10%	
		<b>美元指数</b>	<b>欧元美元</b>	<b>美元日元</b>	<b>美元泰铢</b>	<b>美元人民币</b>
	报价	83.749	1.2931	101.98	29.93	6.1947
	前值	84.281	1.2852	103.16	29.9	6.1904
	涨跌	-0.532	0.0079	-1.18	0.03	0.0043
	涨跌幅	-0.63%	0.61%	-1.14%	0.10%	0.07%
	日元骤升，日元升幅超过1%。美元指数回落。					
宏观及行业信息	汇丰制造业指数跌破荣枯分水岭。5月PMI初值49.6，预期50.4，创下七个月新低； 新能源车补贴政策将可能延续，具体出台时间尚未明确，待国务院发布； 泰国政府官员重申，泰国限制橡胶出口措施于5月底到期后不再延续； 橡胶船货发运遭买家违约，因价格近期下跌； 美国上周首申失业救济人数为34万人，预期34.5万人，前值从36万人修正为36.3万人； 日经225指数周四暴跌，收于14483.98，下跌1143.28，跌幅逾7%；日本十年期国债收益率一度突破1%，一年多以来首次； 德国5月制造业PMI初值49，预期48.5，前值48.1； 欧元区5月制造业PMI初值47.8，预期47.前值46.7，综合PMI初值47.7，预期47.2，前值46.9； 美国5月markit制造业PMI初值51.9，预期51.2，前值52.1，为近7个月的最低水平；					

**评论及策略**

沪胶昨日大挫有两个原因：一、汇丰 PMI 跌破荣枯分水岭，中国经济成长担忧情绪渐浓；二、日经指数大跌引发市场混乱，空头进一步打压。但从进口数据上可以看出沪胶反应过度，而美国和欧洲的制造业指数初值都较预期为好。因此今日下跌势头将放缓。下方有打破 19000 元/吨的可能，但真正重心下移到此线下方可能仍需要到下周。我们的基本观点仍然不变：等候低位价格出现，具体位置 18000-18200 区间。而在低位真正出现之前，因短期内市场总体气氛低迷，投资者可以不妨高位短线放空，如在 19500-19800 元/吨区域内。因为近期的振荡非常剧烈，价格在短周期内具有很强的不可预测性，故投资者当谨慎设好止损止盈线。

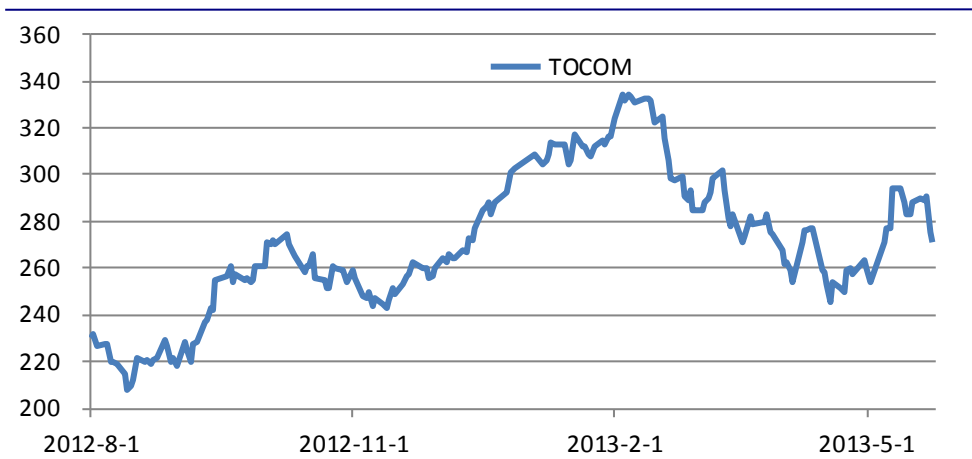
图表

图 1: 沪胶走势图



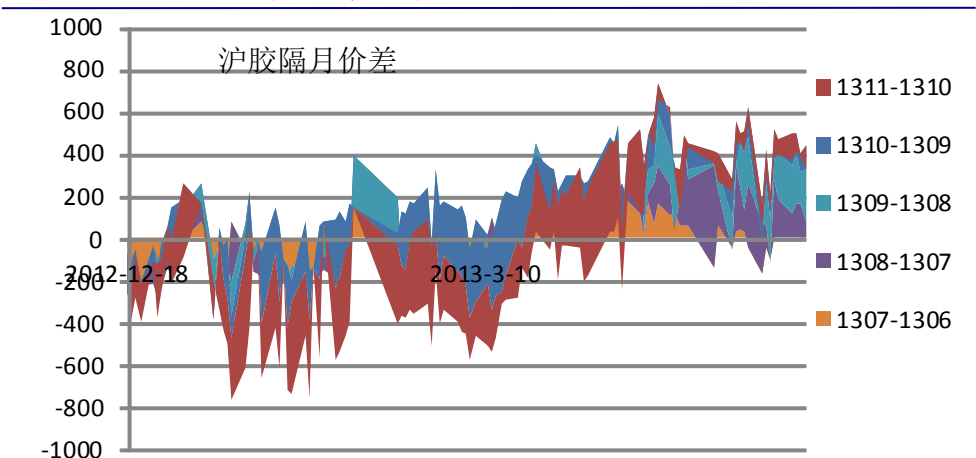
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



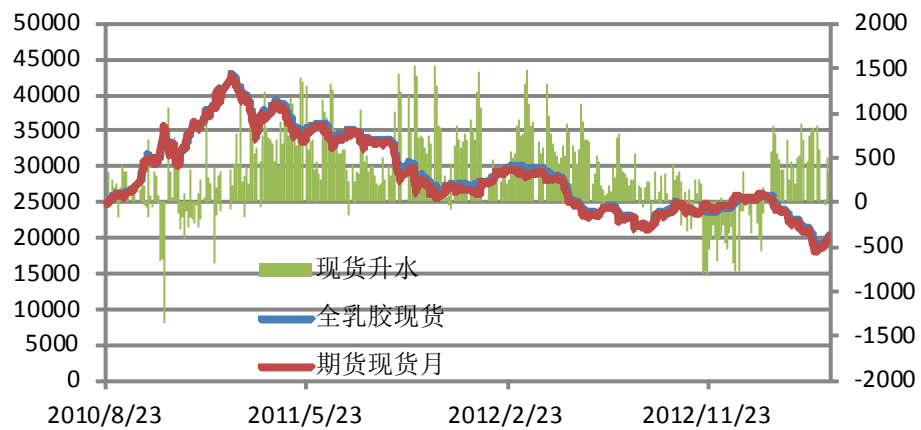
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



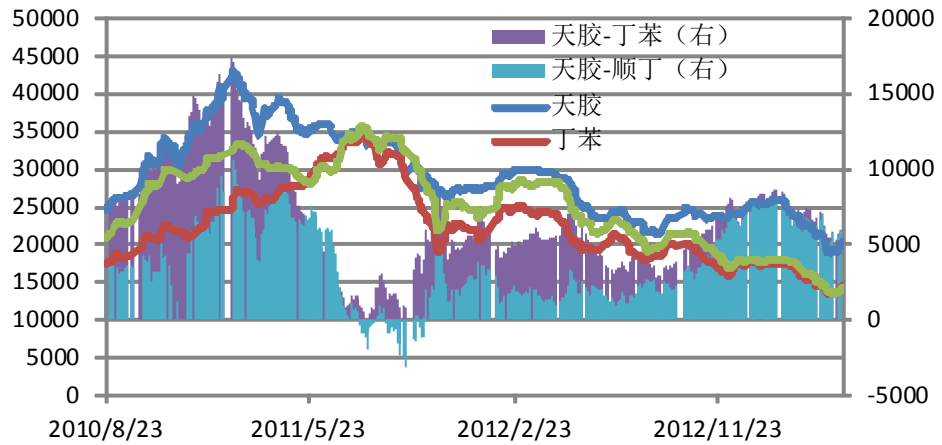
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



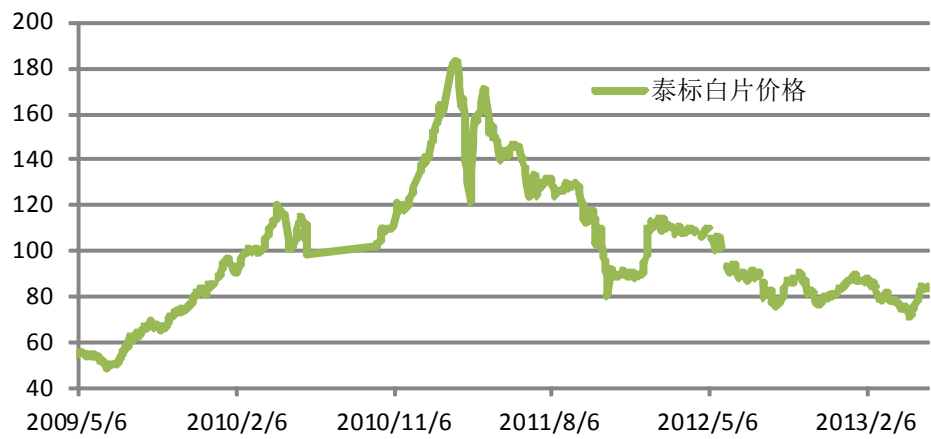
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



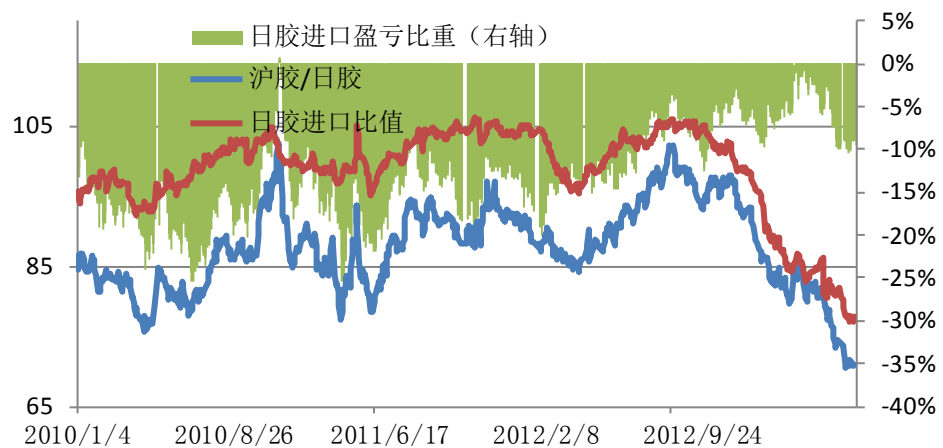
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：曼谷现货价格走势



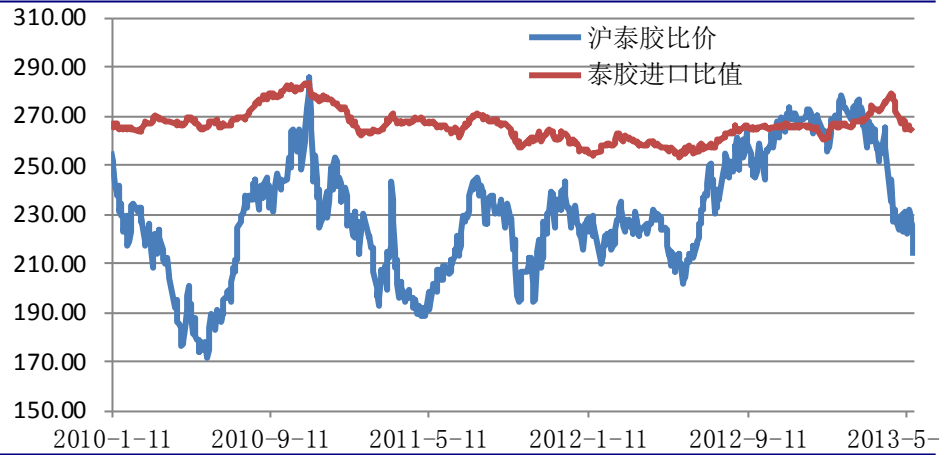
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9：日胶沪胶进口比价图



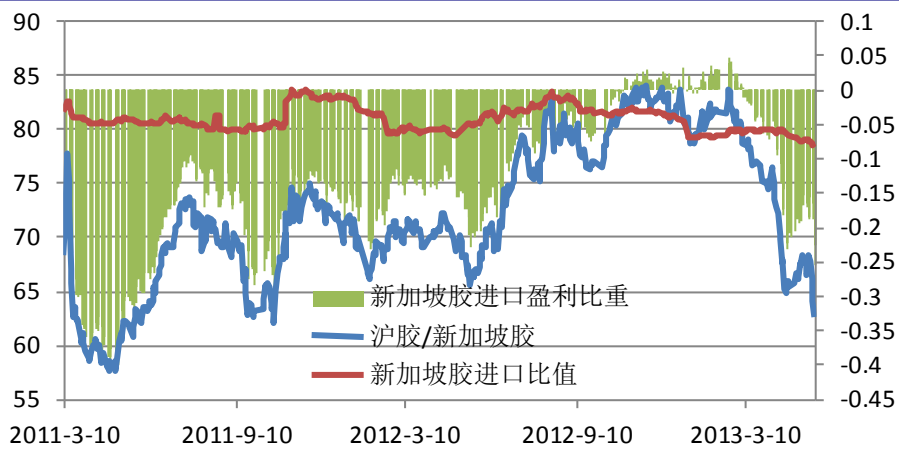
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

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

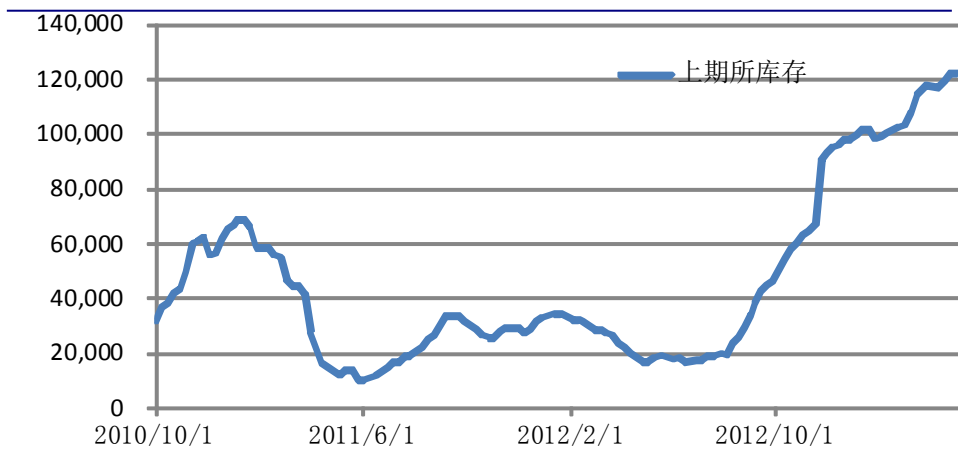
图 12: 沪胶仓单变化图



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

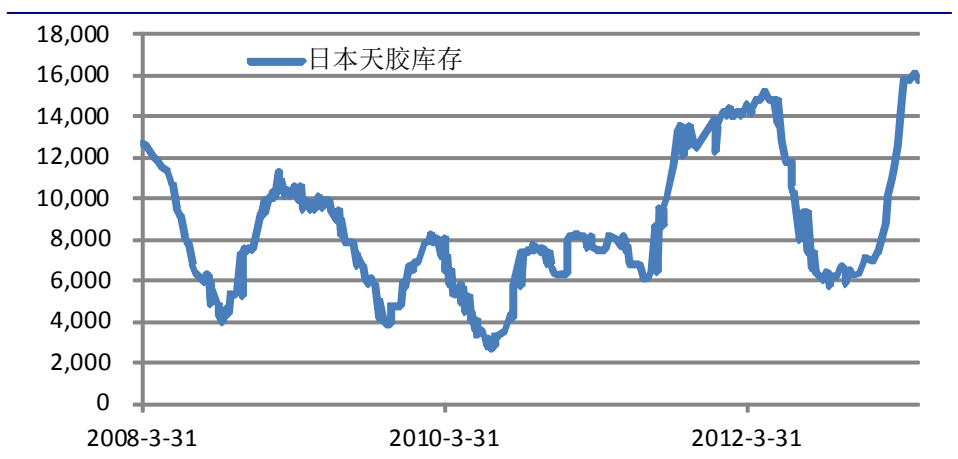


图 13: 沪胶库存变化图



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



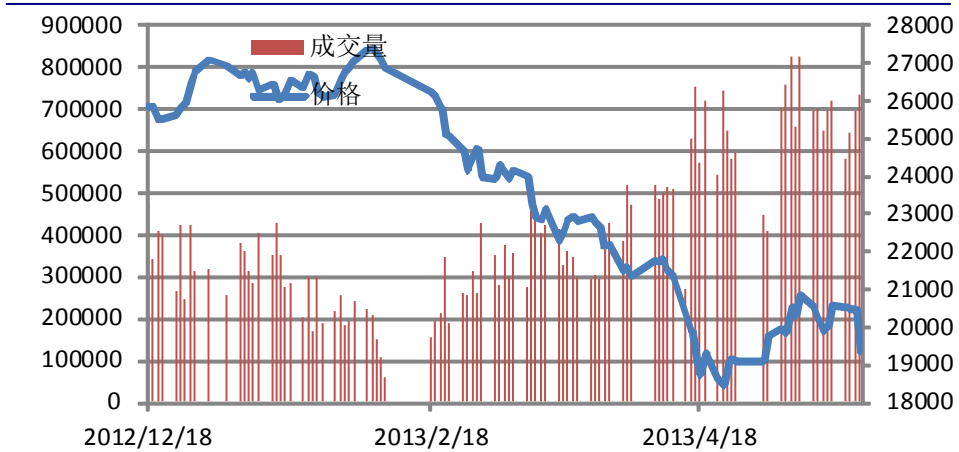
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 顺丁胶价格走势



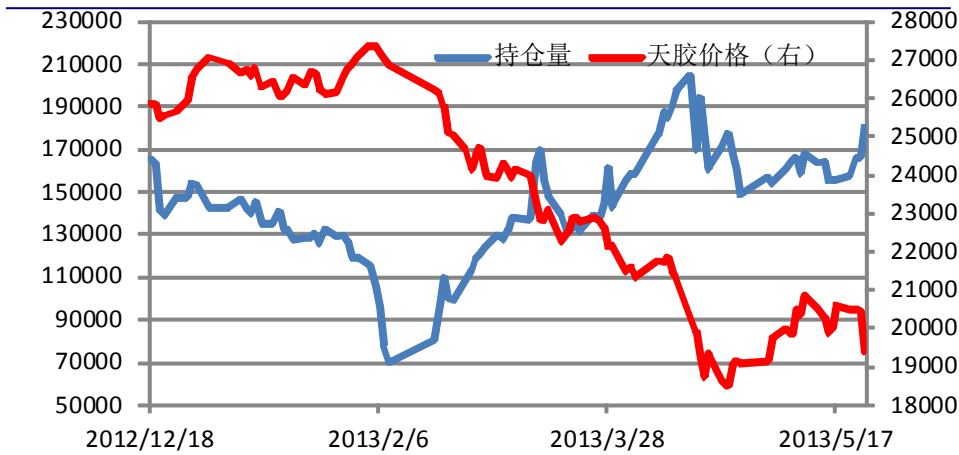
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 天胶成交量与价格走势



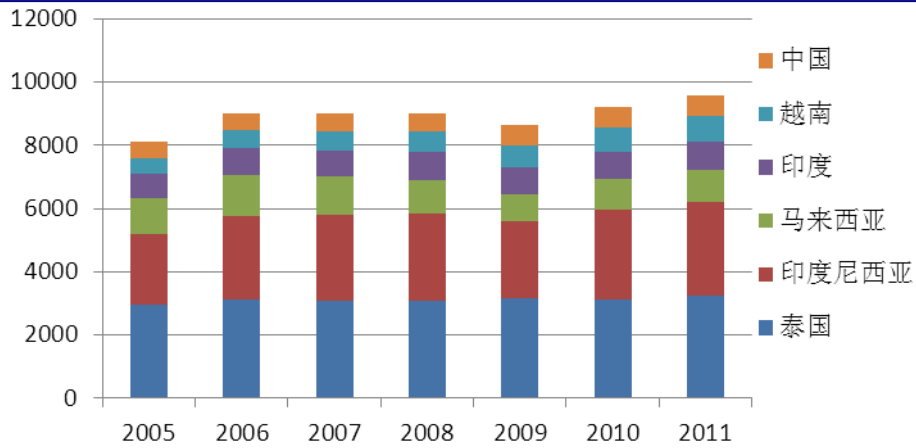
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶持仓与价格走势



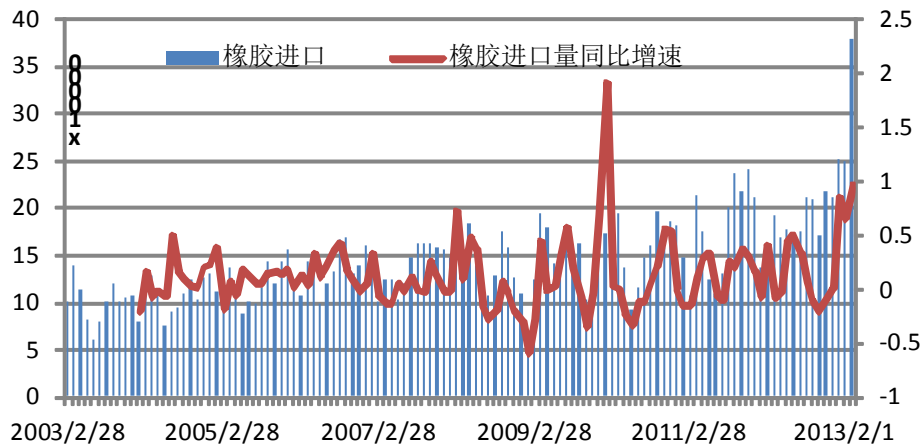
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19：全球天胶产量(2005-2011)



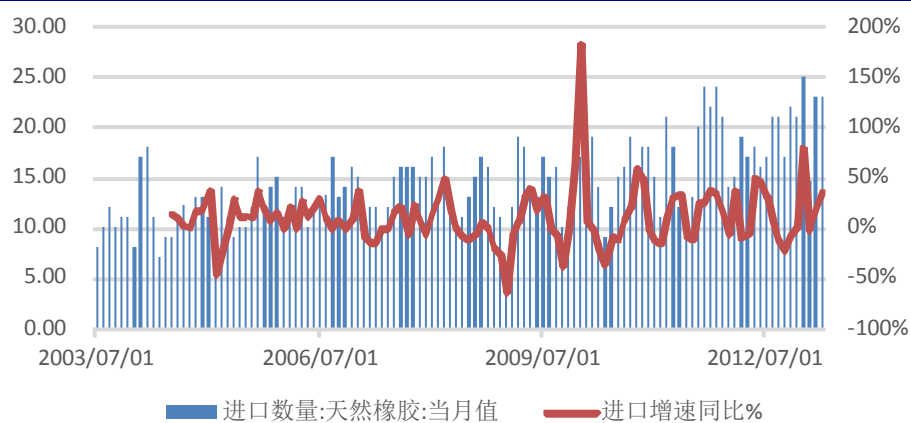
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 20：中国橡胶进口



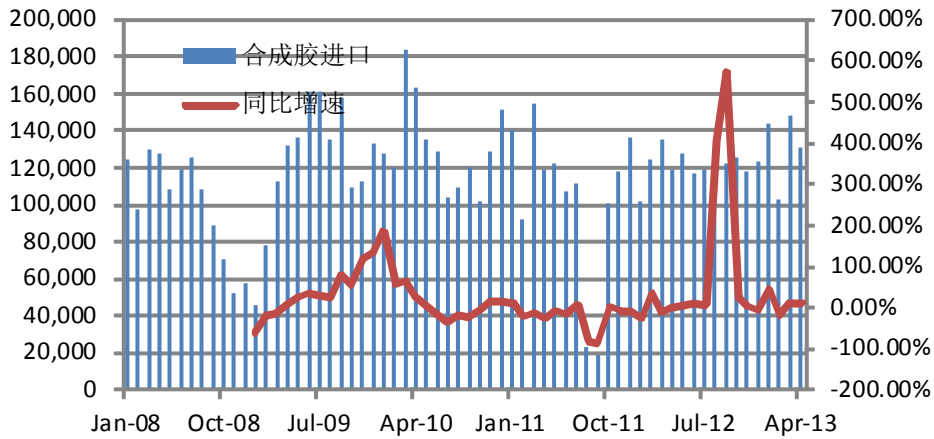
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 21：中国天胶进口



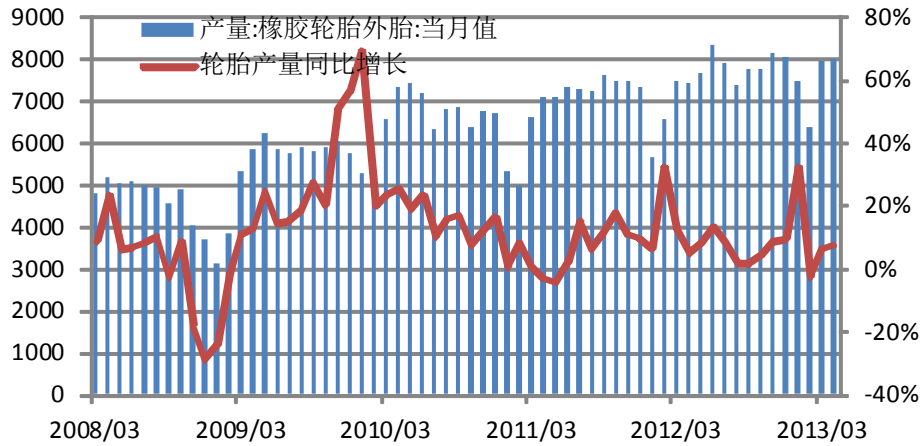
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国合成胶进口



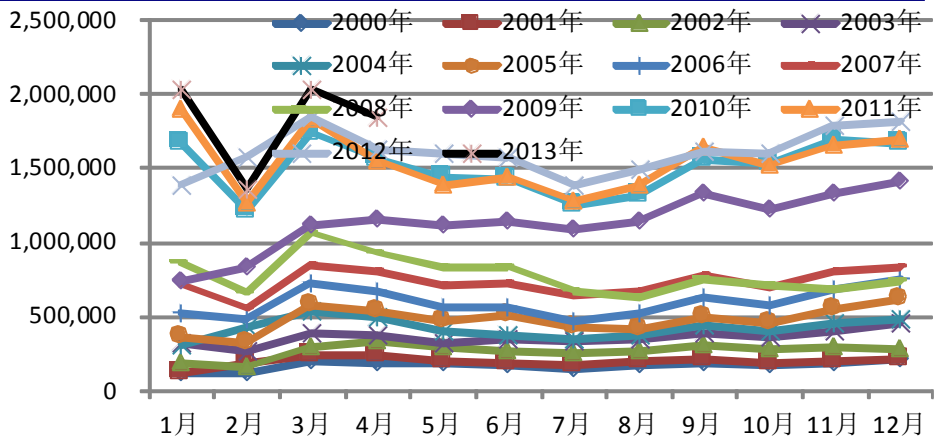
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 23：中国轮胎产量



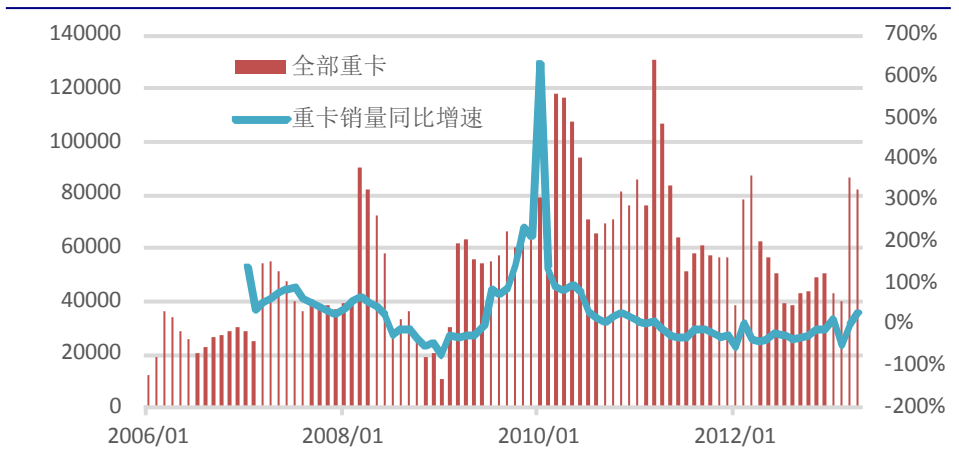
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 24：中国汽车销量



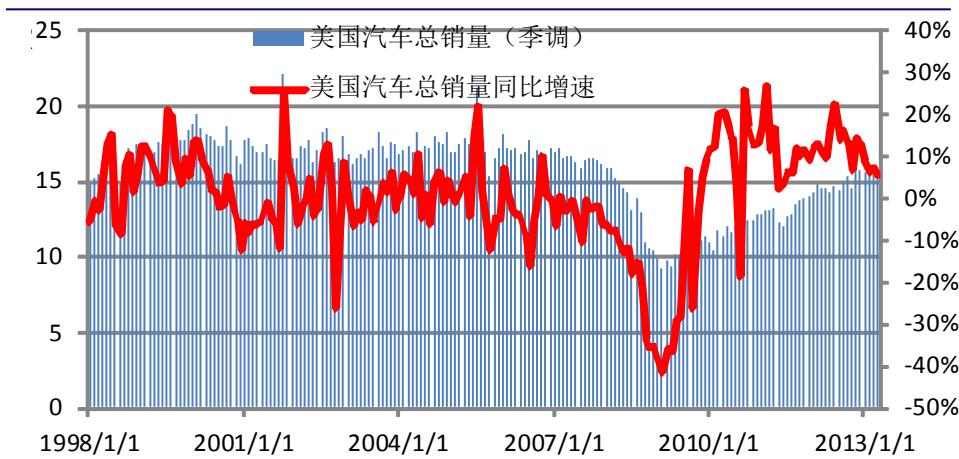
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 中国重卡销量



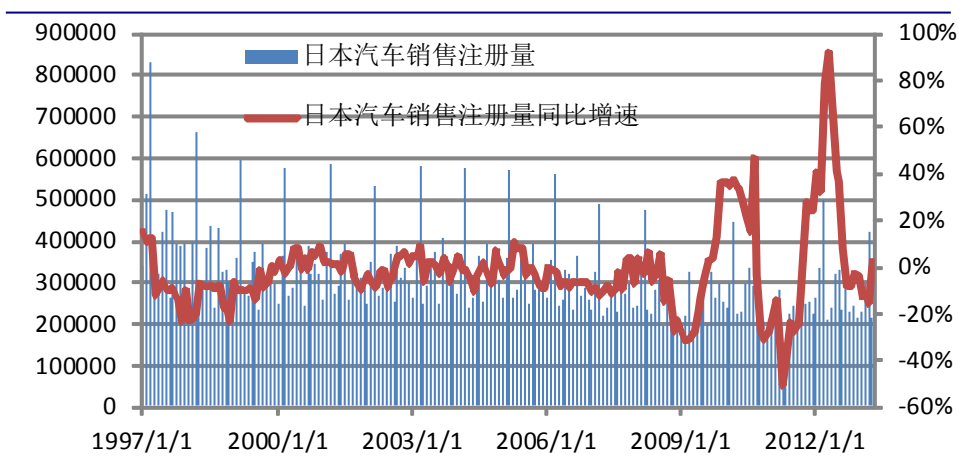
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 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 27: 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

**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。