

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

反弹过后烟花散尽，沪胶宜高位沽空

报告摘要

- 沪胶在本周发生了大起大落，背后的故事主要围绕两条主线展开。其中一条是来自于需求的变化：西欧的汽车销量表现不尽如人意，策动了胶价在周初的下跌。但随后两个消息扭转了沪胶的颓势：李克强在7月9日的讲话表示要继续稳增长，伯南克表示要继续保持低利率，即便失业率降至6.5%。这两条新闻与过去市场的预期有细微差别，这种差别甚至扭转了胶价的疲态，在周四甚至被拉至涨停。但胶价很显然在18000元/吨遇到了强阻力。周中最高也未对此线形成有效突破。我们在周五的判断对于反弹预期过高。对于政策预期的变化，我们认为需要等待市场的进一步观察。楼继伟的讲话可能印证了市场对于中国政府容忍经济增长下滑的预期。而伯南克的讲话也只是牵扯到利率，并没有否定退出QE的预期。因此我们认为这两个反弹可能不会持续太久。我们认为在现今的局势下，在高位沽空是一个更妥当的策略。对于1401合约而言，18000-18500元/吨区间的空头入场仍然是可以考虑的策略。

天然橡胶

天胶期货日报 20130715						
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	16325	16585	17485	238.4	255
	前值	16765	17125	18000	245.1	260.3
	迷你走势					
	涨跌	-440	-540	-515	-6.7	-5.3
	涨跌幅	-2.62%	-3.15%	-2.86%	-2.73%	-2.04%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	67270	788596			
	前值	89950	674242			
	迷你走势					
	持仓量	79328	163228			
	前值	84774	164738			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	900				
前值	875					
迷你走势						

上期所仓单和库存		库存（周）	仓单（日）				
新值		114230	76380				
前值		114121	76650				
涨跌		109	-270				
涨跌幅		0.10%	-0.35%				
迷你走势							
今日 ru1401 分布		涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%	
昨日结算价		17837	18013	18190	18366	18543	
17660		跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
		17483	17307	17130	16954	16777	
评析							
伯南克的讲话之后，沪胶的反弹只维系了一天便应声而落。							
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东	
	新值	16800	16800	16950	16950	16400	
	前值	16800	16750	16800	16750	16400	
	涨跌	0	50	150	200	0	
	涨跌幅	0.00%	0.30%	0.89%	1.19%	0.00%	
	迷你走势						
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20		
	新值	2600	2270	2270	2245		
	前值	2620	2290	2290	2260		
	涨跌	-20	-20	-20	-15		
	涨跌幅	-0.76%	-0.87%	-0.87%	-0.66%		
	迷你走势						
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20		
	新值	2570	2285	2275	2220		
	前值	2605	2325	2330	2260		
	涨跌	-35	-40	-55	-40		
	涨跌幅	-1.34%	-1.72%	-2.36%	-1.77%		
迷你走势							
评析							

	国内人民币胶承袭前天期货涨势，价格略有上调。但保税区和外盘均有较大跌幅，尤其是外盘报价跌幅超过1%。					
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	34.19	18.45	10.25	5.5	
	前值	35.07	19.07	10.36	5.64	
	涨跌	-0.88	-0.62	-0.11	-0.14	
	涨跌幅	-2.51%	-3.25%	-1.06%	-2.48%	
	迷你走势					
	评析					
	保税区近期由于入库较为困难，库存连续下降。					
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	73.25	2627.11483	58.5	2214.377407	75.26
	前值	72.82	2613.03345	58	2198.331194	75.55
	涨跌	0.43	14.0813707	0.5	16.04621309	-0.29
	涨跌幅	0.59%	0.54%	0.86%	0.73%	-0.38%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成 本(美元/ 吨)			
	新值	67	1626.99615			
	前值	67.5	1637.7792			
	涨跌	-0.5	-10.783055			
	涨跌幅	-0.74%	-0.66%			
		评析				
		白片和杯胶价格在周五略有上调。但胶水下跌。				
	合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯	丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)
新值		10650	10550	7000	840	880
前值		10450	10400	7000	910	950
涨跌		200	150	0	-70	-70
涨跌幅		1.91%	1.44%	0.00%	-7.69%	-7.37%
迷你走势						
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		-6150	-6250			
前值	-6350	-6400				

	涨跌	200	150			
	涨跌幅	3.15%	2.34%			
	评析					
	合成胶反弹，部分市场封盘停售。周四亚洲苯乙烯 FOB 韩国收盘 1784-1785 美元，CFR 中国收盘 1813-1814 美元，货源供应紧张、外围回暖推动，双双收涨 32 美元/吨。					
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1401)日(近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪(1401)新(近1)	盈亏比例
	新值	-1494.69383	-0.0843507		-2795.04193	-0.159853699
	前值	-1738.879029	-0.0966044		-2652.320369	-0.147351132
	涨跌	244.1851995	0.01225372		-142.721561	-0.012502568
	迷你走势					
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	19214.69383	20280.0419	20544.315		
	前值	19738.87903	20652.3204	20418.835		
	涨跌	-524.1851995	-372.27844	125.48057		
	涨跌幅	-2.66%	-1.80%	0.61%		
	评析					
	日胶跌幅较大，引发进口亏损缩窄。而新加坡胶则相对坚挺，进口亏损小幅扩大。					
	原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent-nymex	美元林吉特
报价		105.95	108.81	2.86	3.1685	59.891
前值		104.91	107.73	2.82	3.1805	59.834
涨跌		1.04	1.08	0.04	-0.012	0.057
涨跌幅		0.99%	1.00%	1.42%	-0.38%	0.10%
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
报价		82.941	1.3066	99.17	31.16	6.1631
前值		82.719	1.3096	98.89	31.16	6.1599
涨跌		0.222	-0.003	0.28	0	0.0032
涨跌幅		0.27%	-0.23%	0.28%	0.00%	0.05%
原油继续上涨。美原油和 brent 原油涨幅均在 1% 左右。两者价差缩窄。						

一周天胶冲击点回顾

	重要冲击点	影响力评估
2013-7-8	1. LMC 数据显示西欧汽车销量不佳, 同比下降 10%, 上半年累计销量同比下降 9.8%。	沪胶大跌。需求不足将仍然是沪胶未来下跌的一个重要原因。
2013-7-9	1. 5 月, 欧洲商用车市场需求量再次下跌, 这是自 4 月份欧洲商用车市场因受历法影响同比出现微弱增长之后重回下跌趋势。	需求不足仍然是引致沪胶下跌的重要原因。
2013-7-10	1. 李克强总理的言论, 表明要继续稳增长	沪胶扭转 9 日跌势, 开始上扬。 沪胶下跌的一个很重要原因在于市场对政府政策的预期, 当预期发生细微变化的时候, 价格也随之发生调整与改变。
2013-7-11	1. 伯南克发表『鸽派』讲话, 表明 6.5% 的失业率不会触发加息, 失业率可能低谷了美国就业市场的疲软程度, 将长期维持低利率	伯南克的这一讲话打破市场预期, 沪胶被拉至涨停
2013-7-12	1. 美国首申失业人数 36 万, 多于预期; 2. 中汽协预期	就业数据好转增强美联储退出 QE 的预期, 沪胶又再度从高处回落。

宏观评述

伯南克“百年美联储”演讲：“在可预见的未来都需要高度宽松的货币政策”

伯南克发表“百年美联储”演讲，以下为讲话重点摘要（以时间顺序，最新的列在最前面）

伯南克演讲内容：

伯南克：美联储正在转向“基于预测”操作方式。

伯南克：就业、通胀和金融稳定是同样重要的目标。

伯南克：美联储仍在全力在危机中创造复苏。

伯南克问答环节：

伯南克讲话结束。

伯南克谈及留下的政治遗产：更多的沟通和透明度，包括通胀目标和新闻发布会；重新关注金融市场稳定。

伯南克：美联储不需要在全部职能上都保持相等的独立。货币政策上需要保持独立。监管职能不需要如此独立。

（ZH解读：QE操作是把美国财政部的安全资产转变成银行准备金的安全资产。）

伯南克：安全资产的供应可能出现了一些压力。

伯南克：不认为美联储的QE操作会对安全资产的规模造成巨大的影响。

伯南克：当经济恢复常态，可能就不需要前瞻指引了。

伯南克：房地产部门对经济产生积极影响。低通胀不利于经济。

伯南克：发现金融市场出现紧缩。

伯南克：通胀即将回归。

伯南克：现在还过早判断美国经济撑过了财政紧缩。

伯南克：如果没有反向的证据，维持宽松是合理的。

伯南克：市场出现了“巨大的风险”，需要继续监控。

伯南克：可遇见的未来都需要高度宽松的政策。

伯南克：失业率跌至6.5%不会触发加息。

伯南克：就业和通胀情况都意味着我们需要更多的宽松。

伯南克：现在的失业数据高估了就业市场的情况。

伯南克：明确QE的时间表可能可以避免市场困惑和波动。

伯南克：担心市场承担过高杠杆头寸的风险。

BI对伯南克讲话的点评：

两大要点：1. 6.5%的失业率门槛不会触发加息。即便失业率达到这一门槛，美联储仍可能维持低利率时间。2. 失业率很可能低估了美国就业市场的疲软程度。要点在于：低利率会长期维持。美联储担忧利率走高。

伯南克演讲视频直播；伯南克演讲稿全文

伯南克的讲话看起来有助于厘清最近几周笼罩债券市场的困惑。伯南克表现出更多的鸽派立场，美股上涨，美元下跌，10年期美国国债收益率下跌。

6月 FOMC 会议纪要：“约半数”官员支持今年结束 QE 但“许多”官员希望放缓 QE 前就业有进一步改善

刚刚发布的美联储 6 月 19-20 日会议纪要显示，约有半数的联储官员支持在 2013 年底结束 QE 政策，但许多官员希望在放缓 QE 前就业市场前景能出现进一步改善。

“Many members indicated that further improvement in the outlook for the labor market would be required before it would be appropriate to slow the pace of asset purchases.”

委员会还描述了他们对于美联储资产负债表合理变化路径的观点。考虑到他们各自的经济展望，除一位委员外，其他委员都认为继续购买 MBS 和长期国债是合适的。大约半数 (about half) 的委员指出在今年晚些时候结束资产购买计划可能是合适的。其他委员中“许多” (many) 预期将购买措施延续到 2014 年是合适的。数位 (Several) 委员强调资产购买计划对于支撑经济增长是有效的，收益持续大于成本，继续购买计划对于达到就业市场前景显著改善的目标是必须的。然而，一些 (A few) 委员指出委员会可能在 6 月份放缓或停止其购债计划能更好的达到其双重使命。限制 QE 的潜在成本。

其他亮点还包括：

然而，绝大多数委员如今预期委员会在货币政策正常化进程中不会出售 MBS。

关于房地产市场复苏：

委员们整体上对于房地产市场复苏可以持续持乐观态度，尽管几个委员担忧最近几周的按揭利率走高可能抑制需求...数个委员担忧高按揭利率和债券收益率将减缓房地产市场的复苏、限制企业扩张。

对于会议纪要所显示的美联储委员对待 QE 的态度让市场困惑

GMP 的 Adrian Miller 认为：

- 我们不知道如何将“许多”委员需要在收缩 QE 前看到就业市场改善”与“接近“半数”委员认为债券购买计划应在今年晚些时候结束”联系起来。同时还有“许多”委员认为债券购买计划应在 2014 年继续。
- 我们数学很好，但我们仍然不知道“许多 (many)”、“数位 (Several)”，“大约半数 (about half)”加起来是如何等于 100%的。
- 美联储的委员会看起来已经“考虑了每一个可能的情景”，但“我们依然搞不清楚到底委员们在想什么”。

6月中国进出口数据暴跌，均呈现同比负增长

据华尔街见闻实时新闻报道：

中国 6 月出口同比降 3.1%，预期增长 3.7%，前值增长 1.0%；

中国 6 月进口同比降 0.7%，预期增长 6.0%，前值下降 0.3%。

中国 6 月贸易顺差 271.3 亿元，预期顺差 271 亿元，前值顺差 204.3 亿元。

6月出口数据为2012年1月以来首次下滑。

.1%的同比下滑幅度（相对于同比增长3.7%的预期）是一年来偏离预期幅度最大的一次。

海关总署新闻发言人郑跃声认为进出口下下跌的原因有：

1.劳动力成本 2, 人民币汇率 3. 贸易摩擦加剧 4.工业增长疲软, 产能过剩 5. 全球大宗商品价格下跌。

此前5月, 中国进出口增速暴跌且均远低于市场预期。5月出口增长1%, 市场预期为7.4%, 4月增长为14.7%。5月进口增长-0.3%, 市场预期为增长6.6%, 4月增长为16.8%。

关于此前的进出口数据造假的报道, 郑跃声表示自5月份以来, 政府采取了一系列措施, 目前对香港的进出口数据基本恢复正常。

数据出台后, A股下行, 澳元急挫、铜价下跌

李克强：统筹推动稳增长调结构，避免经济大起大落

李克强在广西主持召开部分省区经济形势座谈会时强调我国正处于必须依靠经济转型升级才能持续健康发展的阶段, 统筹推动稳增长、调结构、促改革十分重要。

李克强表示：

宏观调控要立足当前、着眼长远, 使经济运行处于合理区间, 经济增长率、就业水平等不滑出“下限”, 物价涨幅等不超出“上限”。在这样一个合理区间内, 要着力调结构、促改革, 推动经济转型升级。

要形成合理的宏观调控政策框架, 针对经济走势的不同情况, 把调结构、促改革与稳增长、保就业或控通胀、防风险的政策有机结合起来, 采取的措施要一举多得, 既稳增长又调结构, 既利当前又利长远, 避免经济大起大落。

中新网报道：

7月9日, 中共中央政治局常委、国务院总理李克强在广西主持召开部分省区经济形势座谈会并作重要讲话。

会上, 广西壮族自治区党委书记彭清华、主席陈武和湖南省长杜家毫、广东省长朱小丹、贵州省长陈敏尔、陕西省长娄勤俭汇报了本地上半年经济社会发展情况, 并就做好下半年工作提出了建议。

在听取大家发言后, 李克强说, 今年以来, 我国经济运行总体上保持平稳, 主要指标仍处于年度预期的合理区间, 经济结构调整稳中有进, 转型升级稳中提质。但经济环境更加错综复杂, 有利条件与不利因素并存, 经济既有增长动力, 也有下行压力。

李克强强调, 我国正处于必须依靠经济转型升级才能持续健康发展的阶段, 统筹推动稳增长、调结构、促改革十分重要。稳增长可以为调结构创造有效空间和条件, 调结构能够为经济发展增添后劲, 两者相辅相成; 而通过改革破除体制机制障碍, 则可为稳增长和调结构注入新的动力。宏观调控要立足当前、着眼长远, 使经济运行处于合理区间, 经济

增长率、就业水平等不滑出“下限”，物价涨幅等不超出“上限”。在这样一个合理区间内，要着力调结构、促改革，推动经济转型升级。与此相适应，要形成合理的宏观调控政策框架，针对经济走势的不同情况，把调结构、促改革与稳增长、保就业或控通胀、防风险的政策有机结合起来，采取的措施要一举多得，既稳增长又调结构，既利当前又利长远，避免经济大起大落。

李克强说，面对当前形势，要坚持依靠科学发展解决前进中的问题，依靠改革开放解决发展中的难题，通过结构调整推进转型升级。把握好、运用好宏观经济政策，保持政策和发展的连续性稳定性，使市场主体有稳定的预期。同时，要增强调控的针对性和预见性，做到稳中有为，完成全年经济社会发展的主要任务。要统筹“新四化”发展，促进工业化和信息化深度融合，推进以人为核心的新型城镇化，以发展服务业、创新驱动、淘汰落后产能等为抓手，加大结构调整力度。加快行政管理、财税、金融、价格等重点领域和关键环节改革步伐，更好地发挥市场机制的作用，更有效地调动民间投资积极性，更显著地增强市场活力。

李克强指出，把中西部地区发展起来，是区域结构优化的重要内容，是打造中国经济升级版应有之义，国家实施差别化的区域经济政策，中央财政将持续不断地加大对中西部地区特别是贫困地区的支持力度。东部地区要加快转型升级，推动产业层次向高端迈进，实现更高层次的发展。推进区域基础设施互联互通、统一市场体系建设，实现优势互补、良性互动的区域发展格局。

李克强最后强调，无论是东部地区还是中西部地区，都要坚持民生优先。发展要让人民满意、使人民受惠。

中共中央书记处书记、国务委员兼国务院秘书长杨晶参加座谈会。

6 月中国 CPI 数据细节：

一、各类商品及服务价格同比变动情况

6 月份，食品价格同比上涨 4.9%，影响居民消费价格总水平同比上涨约 1.59 个百分点。其中，肉禽及其制品价格上涨 4.8%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.34 个百分点（猪肉价格上涨 1.1%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.03 个百分点）；鲜菜价格上涨 9.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.26 个百分点；鲜果价格上涨 11.4%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.22 个百分点；粮食价格上涨 5.1%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.15 个百分点；水产品价格上涨 3.1%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.08 个百分点。

烟酒及用品价格同比上涨 0.3%。其中，烟草价格上涨 0.4%，酒类价格持平。

衣着价格同比上涨 2.3%。其中，服装价格上涨 2.5%，鞋类价格上涨 1.3%。

家庭设备用品及维修服务价格同比上涨 1.5%。其中，家庭服务及加工维修服务价格上涨 9.4%，耐用消费品价格上涨 0.1%。

医疗保健和个人用品价格同比上涨 1.4%。其中，中药材及中成药价格上涨 3.1%，医疗保健服务价格上涨 1.8%，医疗器具及用品价格上涨 0.6%，西药价格上涨 0.1%。

交通和通信价格同比下降 0.7%。其中，通信工具价格下降 8.4%，车用燃料及零配件价格下降 2.1%，交通工具价格下降 1.4%，车辆使用及维修价格上涨 3.4%。

娱乐教育文化用品及服务价格同比上涨 1.4%。其中，教育服务价格上涨 2.8%，文娱费价格上涨 2.5%，旅游价格上涨 0.9%，文娱用耐用消费品及服务价格下降 3.4%。

居住价格同比上涨 3.1%。其中，住房租金价格上涨 4.1%，水、电、燃料价格上涨 2.6%，

建房及装修材料价格上涨 1.3%。

据测算，在 6 月份 2.7% 的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为 1.9 个百分点，新涨价因素约为 0.8 个百分点。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

6 月份，食品价格环比持平。其中，鲜菜价格下降 5.2%，影响居民消费价格总水平下降约 0.16 个百分点。鲜果、油脂价格分别下降 2.0% 和 0.9%，合计影响居民消费价格总水平下降约 0.05 个百分点。肉禽及其制品价格上涨 2.5%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.18 个百分点（猪肉价格上涨 4.6%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.13 个百分点）。

6 月份，非食品价格环比持平。其中，家庭设备用品及维修服务、居住价格均上涨 0.1%，医疗保健和个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务价格均持平，衣着、烟酒及用品价格分别下降 0.3% 和 0.1%。水、电、燃料中，液化石油气价格下降 1.3%。

6 月中国 PPI 数据细节：

一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 3.5%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 2.68 个百分点。其中，采掘工业价格下降 8.5%，原材料工业价格下降 4.2%，加工工业价格下降 2.7%。生活资料价格同比持平（涨跌幅度为 0）。其中，食品价格上涨 0.4%，衣着价格上涨 1.0%，一般日用品价格下降 0.5%，耐用消费品价格下降 0.8%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比下降 6.3%，燃料动力类价格下降 4.9%，有色金属材料及电线类价格下降 4.5%，化工原料类价格下降 3.0%；农副产品类价格上涨 1.5%。

据测算，在 6 月份 -2.7% 的全国工业生产者出厂价格总水平同比降幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 -1.3 个百分点，新涨价因素约为 -1.4 个百分点。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料出厂价格环比下降 0.7%。其中，采掘工业价格下降 1.9%，原材料工业价格下降 0.8%，加工工业价格下降 0.5%。生活资料价格下降 0.2%。其中，食品价格下降 0.2%，衣着价格持平（涨跌幅度为 0），一般日用品和耐用消费品价格均下降 0.1%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 1.6%，燃料动力类价格下降 0.9%，有色金属材料及电线类价格下降 0.6%，化工原料类价格下降 0.5%；农副产品类价格上涨 0.8%。

6 月中国社会融资规模和 M2 增长低于预期 新增人民币贷款 8605 亿元超预期

央行刚刚发布的报告显示：

6 月份社会融资规模为 1.04 万亿元，比上年同期少 7427 亿元，比预期值 1.275 万亿低。

中国 6 月新增人民币贷款 8605 亿元，预期 8000 亿元。

中国 6 月 M2 货币供应年率 +14.0%，预期 +15.2%，前值 +15.8%。

中国 2013 年上半年社会融资规模为 10.15 万亿元，比上年同期多 2.38 万亿元。

看下央行报告原文：

初步统计, 2013 年上半年社会融资规模为 10.15 万亿元, 比上年同期多 2.38 万亿元。其中, 上半年人民币贷款增加 5.08 万亿元, 同比多增 2217 亿元; 外币贷款折合人民币增加 5791 亿元, 同比多增 3026 亿元; 委托贷款增加 1.11 万亿元, 同比多增 6291 亿元; 信托贷款增加 1.23 万亿元, 同比多增 8950 亿元; 未贴现的银行承兑汇票增加 5164 亿元, 同比少增 932 亿元; 企业债券净融资 1.22 万亿元, 同比多 3965 亿元; 非金融企业境内股票融资 1248 亿元, 同比少 247 亿元。6 月份社会融资规模为 1.04 万亿元, 比上年同期少 7427 亿元。从结构看, 上半年人民币贷款占同期社会融资规模的 50.0%, 同比低 12.4 个百分点; 外币贷款占比 5.7%, 同比高 2.1 个百分点; 委托贷款占比 11.0%, 同比高 4.8 个百分点; 信托贷款占比 12.1%, 同比高 7.8 个百分点; 未贴现的银行承兑汇票占比 5.1%, 同比低 2.7 个百分点; 企业债券占比 12.1%, 同比高 1.5 个百分点; 非金融企业境内股票融资占比 1.2%, 同比低 0.7 个百分点。

注 1: 社会融资规模统计数据来源于人民银行、发改委、证监会、保监会、中央国债登记结算有限责任公司和银行间市场交易商协会等部门。

注 2: 当期数据为初步统计数, 同比增减数额均用可比口径数据计算得到。

央行发布的 2013 年上半年金融统计数据报告:

一、广义货币增长 14.0%, 狭义货币增长 9.1%

6 月末, 广义货币(M2)余额 105.45 万亿元, 同比增长 14.0%, 比上月末低 1.8 个百分点, 比上年末高 0.2 个百分点; 狭义货币(M1)余额 31.36 万亿元, 同比增长 9.1%, 比上月末低 2.2 个百分点, 比上年末高 2.6 个百分点; 流通中货币(M0)余额 5.42 万亿元, 同比增长 9.9%。上半年净回笼现金 509 亿元。

二、上半年人民币贷款增加 5.08 万亿元, 外币贷款增加 924 亿美元

6 月末, 本外币贷款余额 72.87 万亿元, 同比增长 15.1%。人民币贷款余额 68.08 万亿元, 同比增长 14.2%, 分别比上月末和上年末低 0.3 和 0.8 个百分点。上半年人民币贷款增加 5.08 万亿元, 同比多增 2217 亿元。分部门看, 住户贷款增加 2.07 万亿元, 其中, 短期贷款增加 8458 亿元, 中长期贷款增加 1.23 万亿元; 非金融企业及其他部门贷款增加 3.00 万亿元, 其中, 短期贷款增加 1.24 万亿元, 中长期贷款增加 1.36 万亿元, 票据融资增加 2793 亿元。6 月份人民币贷款增加 8605 亿元, 同比少增 593 亿元。6 月末外币贷款余额 7758 亿美元, 同比增长 33.2%, 上半年外币贷款增加 924 亿美元。

三、上半年人民币存款增加 9.09 万亿元, 外币存款增加 313 亿美元

6 月末, 本外币存款余额 103.64 万亿元, 同比增长 14.1%。人民币存款余额 100.91 万亿元, 同比增长 14.3%, 比上月末低 1.9 个百分点, 比上年末高 0.9 个百分点。上半年人民币存款增加 9.09 万亿元, 同比多增 1.71 万亿元。其中, 住户存款增加 4.13 万亿元, 非金融企业存款增加 2.32 万亿元, 财政性存款增加 9588 亿元。6 月份人民币存款增加 1.60 万亿元, 同比少增 1.26 万亿元。6 月末外币存款余额 4415 亿美元, 同比增长 9.0%, 上半年外币存款增加 313 亿美元。

四、6 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 6.58%, 质押式债券回购月加权平均利率 6.82%

上半年, 银行间人民币市场以拆借、现券和债券回购方式合计成交 132.47 万亿元, 日均成交 1.09 万亿元, 日均成交同比增长 3.8%。

6 月份, 银行间市场同业拆借月加权平均利率为 6.58%, 比上月高 3.66 个百分点; 质押式债券回购月加权平均利率为 6.82%, 比上月高 3.81 个百分点。

五、国家外汇储备余额 3.50 万亿美元

6 月末, 国家外汇储备余额为 3.50 万亿美元。6 月末, 人民币汇率为 1 美元兑 6.1787 元人民币。

六、上半年跨境贸易人民币结算业务发生 2.05 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 1835 亿元

2013 年上半年，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 1.36 万亿元、6838 亿元、220 亿元、1615 亿元。

注 1：当期数据为初步数。

注 2：2011 年 10 月份起，货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

RBC：伯南克讲话并非市场想象如此鸽派

伯南克周三表示“在可预见未来都需要高度宽松”推动全球市场在接下来交易日中反弹，但是有分析性认为这是投资者过度解读结果，伯南克并没有显著软化立场，而他选择讲话的时机非常差劲。

RBC 首席经济学家 Tom Porcelli 在接受 CNBC 采访时，指责伯南克“差劲的方式”传达了政策信号。

CNBC 问道：“当伯南克在 Q&A 环节就近期政策变化做出表态时，你事实上是否毫无防备？”

Porcelli 说：

“没错，我认为联储主席用差劲的方式做出了阐述，特别是当时已经过了下午 5 点，市场已经关闭。它不是我们期待看到的事情”。

Porcelli 详细阐述了“差劲方式”的理由：

“这关系到时间点问题。它正好发生了市场关闭之后，市场难以理解消化这些信息。”

“在那个时刻，尤其是在美国国债市场，作为一个例子其流动性非常的小，因此伯南克一番言论对市场的推动非常有限。”

此后 CNBC 随后提问为什么市场在之后的一天市场延续隔夜涨势？

Tom Porcelli 认为这是因为投资者误解了伯南克讲话，**美联储主席的讲话并不像每一个人所认为的那么“鸽派”**

我们完全不同意这个观点。我们不认为他是一个鸽派。他确实说了将维持高度宽松，但是我们再一次强调，**他说话的语境才是关键。**

你必须明白伯南克是在解释有**两套政策机制**时这么说的。其中一个当然是资产购买，另一个自然是储备金利率。那么他所说的“我们将保持高度宽松”可能意味着，联邦储备基金利率降至相当长一段时间保持在非常低的水平。

Porcelli 说：

“这是伯南克过去几周里多次重复的观点。他是想要让人明白‘减小踩油门的力量’和‘猛踩刹车之间的区别’。我认为这才是关键”

新华社：李克强传递中央政策从未改变信号

新华社发表评论文章称李克强总理的三次基层调研，反复提及保持宏观经济政策的稳定性，

传递中央政策从未改变的信号。

新华社在报道中表示新一届政府履新 118 天，调控潜行，“稳增长”、“促改革”“调结构”三个关键词透露出了李克强的宏观经济调控策。报道在最后强调保持政策和发展的连续性稳定性，无疑是中国经济实现升级的重要保证。

华尔街见闻此前报道，李克强 9 号在广西表示中国应统筹推动稳增长调结构，避免经济大起大落。

以下是新华社报道全文：

新华网北京 7 月 11 日电（辛文）7 月 9 日，李克强总理在广西主持召开部分省区经济形势座谈会上再次提出，我国正处于必须依靠经济转型升级才能持续健康发展的阶段，统筹推动稳增长、调结构、促改革十分重要。这与本届政府就职以来一直倡导的经济政策总体思路是完全一致的，这同时表明中央经济政策从未改变。

今年以来，我国经济运行总体上保持平稳，主要指标仍处于年度预期的合理区间，经济结构调整稳中有进，转型升级稳中提质。但经济环境更加错综复杂，有利条件与不利因素并存，经济既有增长动力，也有下行压力。

面对当前经济形势，李克强总理强调“要把握好、运用好宏观经济政策，保持政策和发展的连续性稳定性，使市场主体有稳定的预期。同时，要增强调控的针对性和预见性，做到稳中有为”。

新一届政府上任伊始，就清晰地意识到破解中国经济不平衡、不协调、不可持续的深层次矛盾关键在于推动经济转型，把改革的红利、内需的潜力、创新的活力叠加起来，形成新动力，并且使质量和效益、就业和收入、环境保护和资源节约有新提升，打造中国经济的升级版。

此后，李克强总理的三次基层调研，反复提及保持宏观经济政策的稳定性，传递中央政策从未改变的信号。

3 月 29 日，李克强在上海召开部分省市经济形势座谈会时强调，“一方面要把握稳中求进的总基调，搞好宏观调控，统筹考虑稳增长、控通胀、防风险，保持经济平稳运行，另一方面，要立足当前、着眼长远，用勇气和智慧推动转型发展。”

6 月 8 日，李克强在河北主持召开环渤海省份经济工作座谈会时强调，做好当前经济工作，关键要在稳定宏观经济政策中有所作为，创新宏观调控方式，激发市场活力。

新一届政府履新 118 天，调控潜行，“稳增长”、“促改革”“调结构”三个关键词透露出了李克强的宏观经济调控策。

此次李克强总理在广西更是剖解了三者的重要关系，“稳增长可以为调结构创造有效空间和条件，调结构能够为经济发展增添后劲，两者相辅相成；而通过改革破除体制机制障碍，则可为稳增长和调结构注入新的动力”。

面对中国经济转型升级这场“硬仗”，面对复杂的经济形势，我们既要有效地应对好短期问题、保持经济合理增长速度，又需更加注重提高发展的质量和效益；既要有效地破解当前结构调整中的难题，还要逐渐化解经济运行中的深层次矛盾，这样才能为中国经济长远发展“垫底子”。而保持政策和发展的连续性稳定性，无疑是中国经济实现升级的重要保证。

美国上周首申失业救济人数意外升至两个月高点

美国劳工部周四发布数据显示，上周美国首次申请失业救济人数意外升至两个月高点。

据华尔街见闻实时新闻：

美国上周首次申请失业救济人数 36.0 万，预期 34.0 万，前值从 34.3 万修正为 34.4 万。

尽管该数据经过了季调，但仍可能受到季节性因素影响。由于许多工厂选择在 7 月关闭进行年度整修，因此这段时间的首申数据通常较为波动。此外，7 月初还存在美国独立纪念日假日。

一名劳工部发言人称，上周数据并无异常，也没有任何一个州的数据是估计值。但他也承认，7 月数据很难进行调整。

需指出的是，数据虽不及预期，但仍处于过去一年来的区间范围内，指向失业率持续下滑。今日数据还显示：

波动更小的首申失业救济人数四周均值从 34.75 万上升至 35.175 万。

6 月 29 日当周续请失业救济人数 297.7 万，预期 295.5 万，前值从 293.3 万修正为 295.3 万。今日的另一份报告显示，6 月美国进口价格环比连续第四个月下滑，因食品、天然气和汽车价格下跌：

美国 6 月进口物价指数月率-0.2%，预期持平，前值从-0.6%修正为-0.7%。

美国 6 月进口物价指数年率+0.2%，预期+0.4%，前值-1.9%。

7.5%、7%还是 6.5%，楼继伟到底说了什么？

7 月 12 日，多家境外主流媒体报道，中国财长楼继伟说：“我认为[中国经济增长目标]为 6.5%或者 7%都不是一个大问题”。这与中国官方确认的“7.5%”这一数据有巨大差异，引发外媒铺天盖地的报道和解读。

中国新闻网也发布消息，确认了楼继伟提出“7%”这一数字的说法。又随后，新华网全文转载了中国新闻网报道全文，照样保留“7%”这一数字。

中国新闻网的相关报道内容如下：

楼继伟指出，2013 年中国经济预期增长 7%，截至目前，一季度的增长率是 7.7%，二季度的增长率将稍后公布，估计比 7.7%低一点，但不会低太多，因此，中国经济“实现今年的增长预期应该不会有太大问题”。

吊诡的是，后来，中国新闻网将原报道数字改换成“7.5%”，但新华网转载中新网文章仍然保留了“7%”这一数字。

(点击图片查看大图)

更令人疑惑的是，中文媒体很少有关于“6.5%”这一说法的报道。

楼继伟到底讲了什么：7.5%、7%还是 6.5%？下面，看下 6.5%的说法风起何处：

彭博社 7 月 12 日报道这样描述**楼继伟说出 6.5%**这一数字的现场和措辞：

新闻发布会现场，当回答有关中国是否设定一个经济增长率下限时，中国财长楼继伟说：“我认为 6.5%或者 7%都不是一个大问题.....难以给出一个[确切的]下限。但基于已有的数据，我们有信心。请不要忘记我们今年的经济增长率预期是 7%，达到我们今年的预期将不会有太大问题。”

彭博的解读是：中国财长说，中国可以忍受经济增长率下滑至 6.5%。楼继伟的说法暗示中国政府准备好接受进一步放缓经济增长率。

[华尔街日报](#)相应报道是：

周四，中美华盛顿对话过程中，中国财长楼继伟说：“达到今年的目标不会有太大问题。我们也不认为 7%或 6.5%的[经济增长率]有任何问题。”

华尔街日报评论说：如此急剧放缓中国经济增长率，将对整个世界的经济都造成影响，将影响从澳大利亚铁矿石到香港销售的奢侈品手袋的所有事情。

FT 也引述了彭博的报道称：“中国经济增长率降到 6.5%，嗯，没什么问题。”随后，FT 又发文质疑：“中国下调了经济增长目标……或者没有？”

[FT](#)说：

中国的 GDP 目标就如北京上空的雾霾一样深不可测。

无论是中国委实下调了经济增长目标或者仅仅是楼继伟一时口误，这都不是一件小事。中国年度 GDP 目标是反映中国财政和货币政策立场的唯一的、最重要的数据。

业余观察者有可能会将 5 年计划和年度目标混淆，但财政部长应该知道它们的不同。

那么，其中一个可能性就是，中国总理李克强悄悄将 7.5%的年度经济增长目标下调了，这一目标是温家宝担任总理时期设定的。

如果是这样，就很诡异了。第一，李克强应该深度参与了温家宝设定经济目标的工作，那时，李克强已经被确认即将要接任总理一职。第二，任何针对经济增长目标的正式修改，都需要通过立法修正案，但这并没有发生过。

截至目前为止，国内媒体中，[网易](#)援引《成都晚报》称，部分市场人士称，财长有关 7% 的目标或许只是一时口误。

目前，尚无任何官方消息对这一引起困惑的说法进行说明。

本周要闻

西欧上半年汽车销量下跌 6.7% 七成国家滑坡

据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 6 月份和上半年，西欧 17 国汽车销量均同比下滑 6-7%左右，上半年总销量 605.6 万辆。

西欧地区（含北欧和南欧等主要发达国家）6 月汽车销量 1,282,890 辆，去年 6 月销量 1,425,792 辆，同比下跌 10.0%。上半年，西欧汽车累计销量为 2,913,982 辆，去年同期为 3,230,516 辆，同比下滑 9.8%。

按照 6 月销量速率预期全年销量，季节性调整年化销量（Seasonally Adjusted Annualized Sales Rate, SAAR）为 11,169,555 辆。按照第一季度销量计算 SAAR 为 11,177,359 辆。

在 LMC 统计的 17 个国家中，只有丹麦、芬兰、葡萄牙和英国 6 月汽车销量增长，其他 15 个国家均下跌，占国家数量 75%以上。上半年比利时、丹麦、挪威、葡萄牙和英国上涨，其他 12 个国家下跌，占国家数量 70%以上。西欧上半年汽车销量下跌 6.7% 七成国家滑坡

英国车市连涨 16 个月 上半年新车销量突破 110 万

英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）日前公布，今年 6 月份英国乘用车新车销量保连续第 16 个月同比增长，上半年累计销量也突破 110 万辆大关。

英国 6 月份新车销量达到 214,957 辆，较去年同期的 189,514 辆提升了 13.4%，尽管销量仍未达到欧债危机前段水平，但销量的持续攀升已经大大缓解了业内对于英国车市的担忧。

SMMT 临时 CEO Mike Baunton 表示：“尽管英国车市未来还存在着潜在的挑战，但近期强劲的增长表明今年英国车市将远超 2012 年的水平。”

6 月份英国市场上多数车企均保持增长态势，其中销量最高的汽车品牌依然为福特，销量同比骤增 32% 至 31,197 辆；排名第二的沃克斯豪尔 6 月份销量达到 24,870 辆，同比增长 16.6%；大众品牌销量达到 19,591 辆，较去年同期增长了 14.4%。

今年上半年中，英国市场乘用车新车销量累计达到 1,163,623 辆，去年上半年销量为 1,057,680 辆，同比攀升 10%。

海关总署：中国 6 月进口天然橡胶 13 万吨 环比下滑 27.8%

据北京 7 月 10 日消息，中国海关总署周三公布的数据显示，中国 6 月进口天然橡胶（包括胶乳）13 万吨，较上月下滑 27.8%，较上年同期下滑 18.8%。5 月进口量为 18 万吨，去年 6 月进口 16 万吨。

中国 1-6 月进口天然橡胶 116 万吨，较上年同期增长 18.1%。

中国 6 月进口合成橡胶（包括胶乳）111,410 吨，较上月下滑 18.0%，较上年同期下滑 3.7%。上月进口量为 135,914 吨，上年同期为 115,744 吨。

中国 1-6 月进口合成橡胶 771,251 吨，较上年同期增长 7.1%。

西班牙汽车工业协会 ANFAC 日前公布，今年 6 月份西班牙车市虽未实现止跌，但同比跌幅已经降至 0.7%，连年下滑的新车销量已经显露出触底迹象。

西班牙在欧债危机中是遭遇打击最为严重的市场之一。今年 6 月份，西班牙新车销量从去年同期的 73,259 辆下滑至 72,766 辆，跌幅从去年同期的 2.6% 缩窄至 0.7%。

随着西班牙整体车市逐渐恢复，越来越多的车企在这一市场都实现了增长，其中销量最高的雷诺品牌 6 月份同比增幅达到 21%，销量达到 7,221 辆；排名第二的西亚特销量同比微

增 0.2%至 6,494 辆；现代、起亚两个品牌上个月在西班牙市场表现抢眼，销量增幅分别达到 44%与 38%。

今年上半年中，西班牙新车销量总计达到 386,353 辆，较去年同期的 406,071 辆下滑了 4.9%

意大利上半年新车销量同比跌 10.3% 6 月跌 5.5%

意大利汽车工业协会（Anfia）日前公布，今年 6 月份意大利车市仍然延续了下跌态势，但跌速较之前几个月出现放缓，同比跌幅从 5 月份的 8%进一步缩窄至 5.5%。

作为欧洲第四大乘用车市场，意大利 6 月份新车销量达到 122,008 辆，去年同期销量为 129,118 辆；今年上半年意大利新车销量累计达到 731,203 辆，较去年同期下滑了 10.3%。

菲亚特集团 6 月份在意大利本土销售了 33,504 辆汽车，同比下跌了 15.2%；该集团上半年在意大利累计销量达到 213,152 辆，去年同期销量为 240,690 辆，同比下挫 11.4%。

今年 6 月份，多家车企在意大利获得了增长，其中福特品牌当月销量同比提升 18.4%至 8,196 辆；欧宝 6 月份意大利销量达到 7,550 辆，同比提升 6%；雷诺销量也达到 7,372 辆，较去年同期攀升 6.4%。

中汽协：中国 6 月份汽车销量为 175 万辆 增长 11%

中国汽车工业协会周三公布的数据显示，6 月份乘用车和商用车总销量为 175 万辆，同比增长 11%。

该协会表示，今年上半年中国汽车销量增长 12%，至 1078 万辆。

中汽协透露天津等八城市或出台汽车限购政策

7 月 10 日，中国汽车工业协会发布上半年汽车产销数据。上半年，汽车产销双双超过 1000 万辆，同比增长均超过 10%，总体呈稳定增长。其中，汽车产量 1075.17 万辆，同比增长 12.83%，汽车销量 1078.22 万辆，同比增长 12.34%。

会上，中汽协痛批了当前的“限购”政策，认为限购政策不仅对治理拥堵没有什么直接作用，对治理雾霾天气也没有明显的作用，仅是地方政府“懒政”思维的体现。

中汽协指出，汽车限购政策直接减小了市场规模，对消费的抑制作用明显。北京限购政策

实施前后，新车销售减少了 52 万辆，同比下降 56%，汽车商品零售额下降 25%。

据中汽协透露，天津、深圳、杭州、成都、石家庄、重庆、青岛、武汉等八个城市也存在实施限购政策的可能。一旦这些城市实施限购，当地汽车销量将减少 40 万辆左右，下降 25% 左右，约占年全国汽车销量比重 2%。

中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长董扬进一步指出：“上半年 GDP 增速预计是 7% 多一点，但汽车工业产销增速超过了 10%，对国民经济的总体平衡起到了关键作用。如果上述城市进一步实施限购，使得汽车销量下降 2 个百分点，势必对全行业产值，乃至国民经济产生明显影响。”

中汽协认为，汽车限购政策与国家扩大消费、稳定发展的总体目标不符，剥夺了广大百姓购买私家车的平等消费权，严重影响中国品牌汽车的发展，对于交通拥堵的治理作用非常有限，也无益于节能减排。

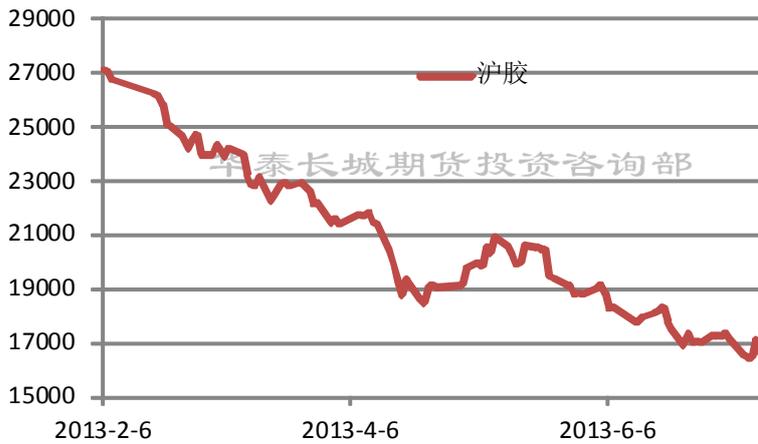
限购政策迫使消费者更加趋向购买大尺寸车、大排量车、高价车、进口车。以北京为例，实施限购前后，销售车辆平均单价提高了 88%，1.6 升及以下排量轿车市场占有率下降了 17 个百分点。同时，限购限制最多的是老百姓购买的汽油车，汽油车排放对于增加 PM2.5 的贡献极低。因此，在不提高车辆使用效率的前提下，限购政策更加不利于汽车的节能和排放控制。

此外，限购政策还对中国品牌造成了不小的冲击。数据显示，上海、北京、广州宣布实施限购小客车政策之后，中国品牌乘用车市场占有率下降近一半，仅能维持在 10% 左右，远低于全国 32% 的水平。在这些城市中，中国品牌汽车实际已被边缘化，中汽协认为这是造成近两年来中国品牌市场占有率下降的主要原因。

为了切实推进交通优化和节能减排，中汽协提出了四点建议：慎重采取限购措施，建议借鉴发达国家多采用经济手段治理交通拥堵的经验；统筹规划城市公共交通，提高公共交通出行便利性，完善道路网络，推进智能交通建设；进一步鼓励旧车报废，推进以旧换新；加快汽车税收体系改革，建议调整部分税收征税环节。

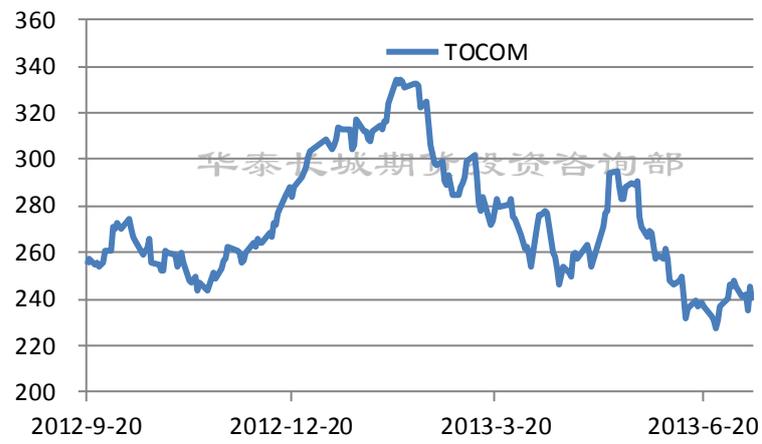
图表

图 1: 沪胶价格走势



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 2: TOCOM 橡胶价格走势



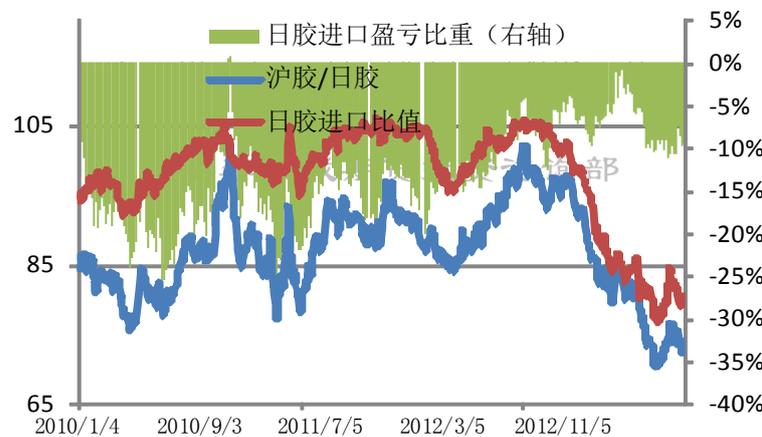
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 3: 新胶进口比价图



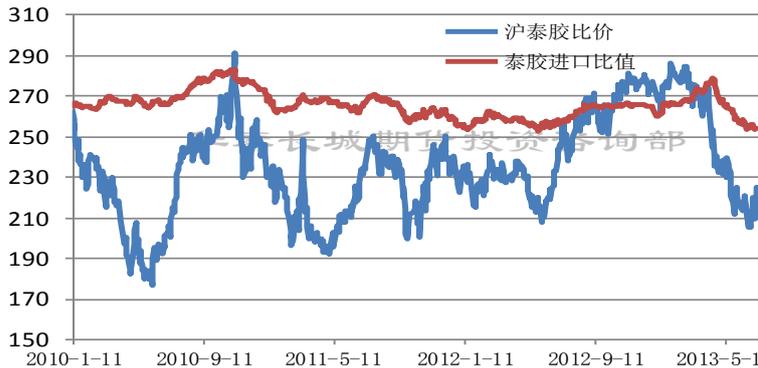
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 4: 日胶进口比价图



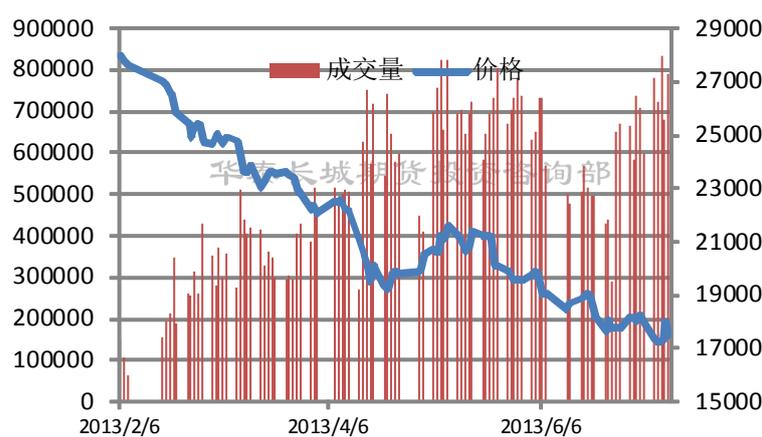
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 5: 泰胶进口比价



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 6: 沪胶价格与成交量



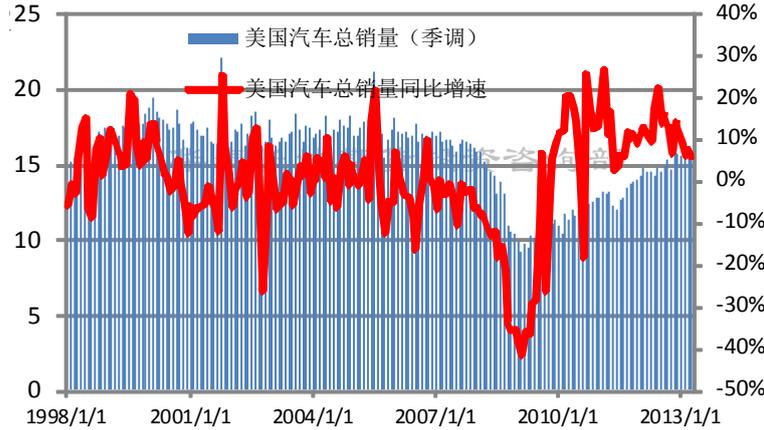
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 7: 沪胶价格与持仓量走势关系

图 8: 美国汽车总销量

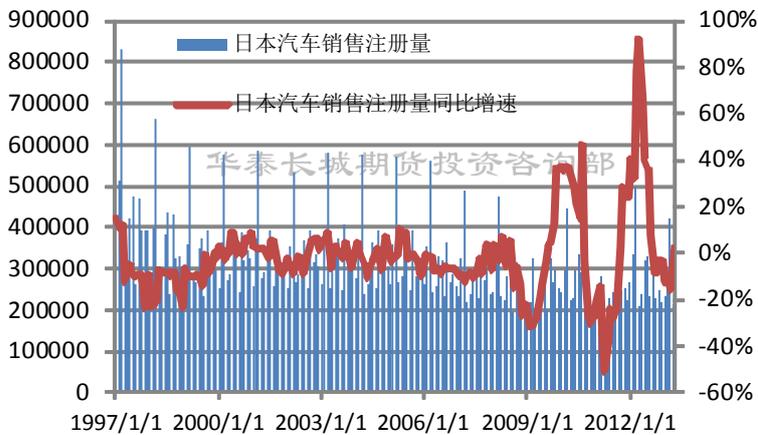


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



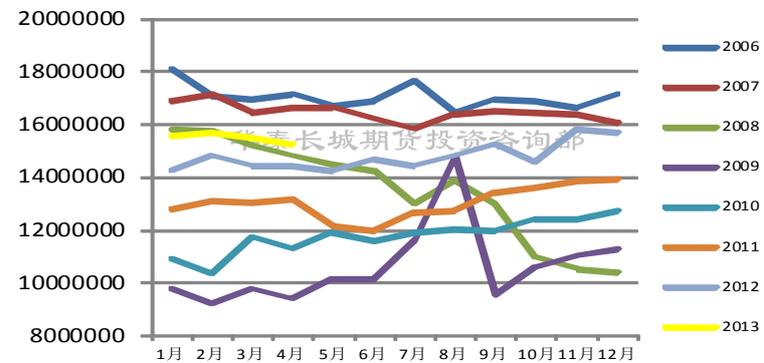
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



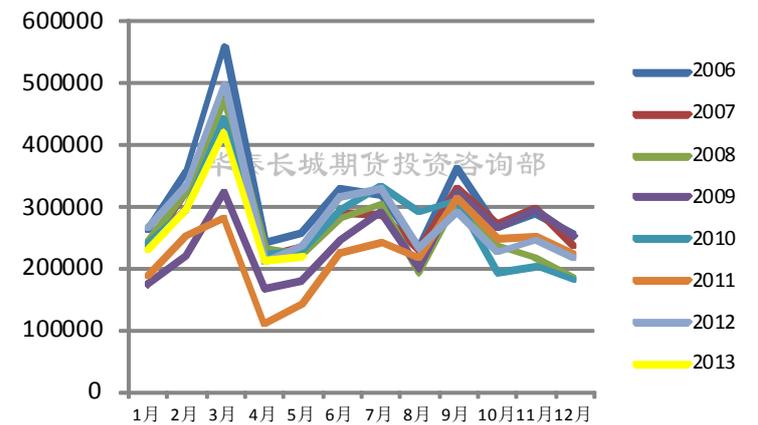
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



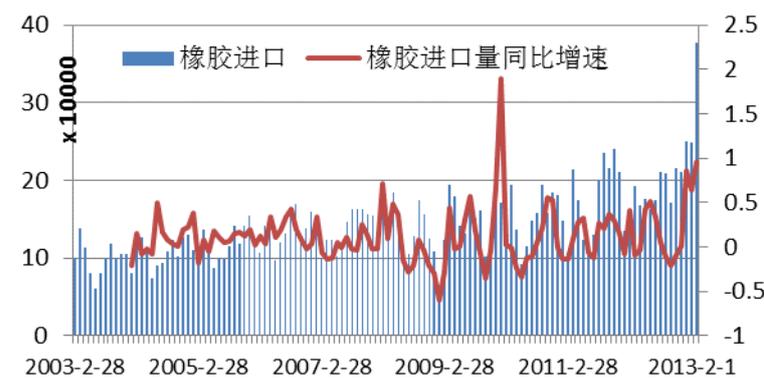
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 11：日本汽车销量



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 12：橡胶进口量



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

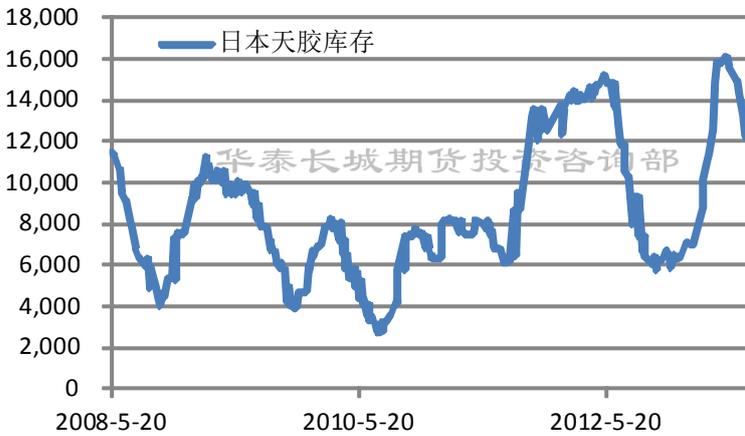
图 13：上期所库存

图 14：上期所仓单



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 15：日本天胶库存



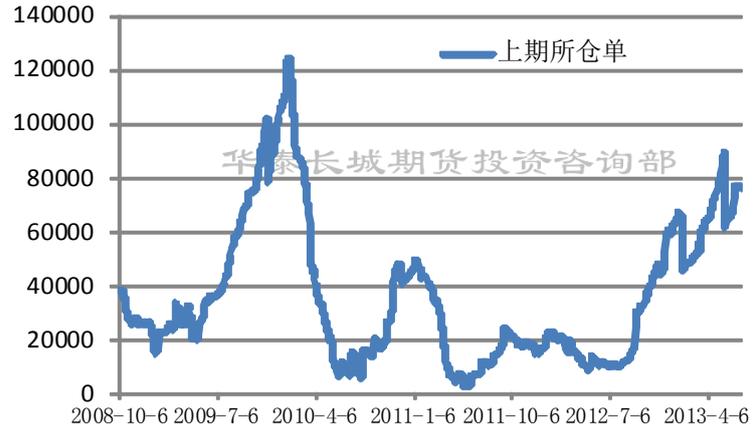
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 17：泰标白片价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 19：美元人民币汇率



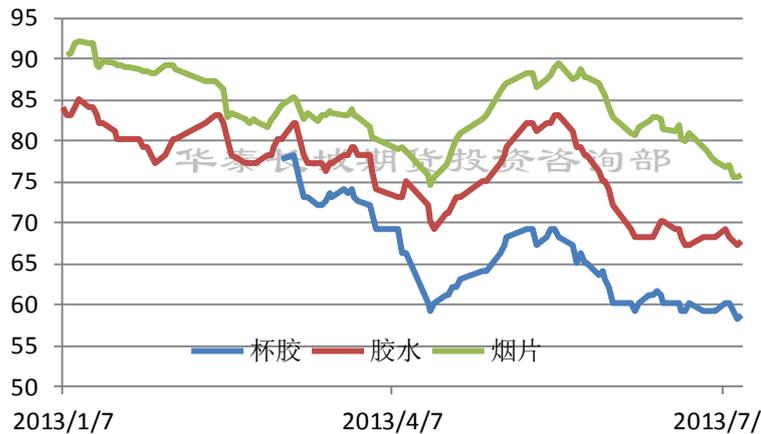
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 16：CFTC 原油非商业净多持仓



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 18：泰国原料价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 20：RSS3 中国主港报价



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 21：泰国烟片胶上海市场



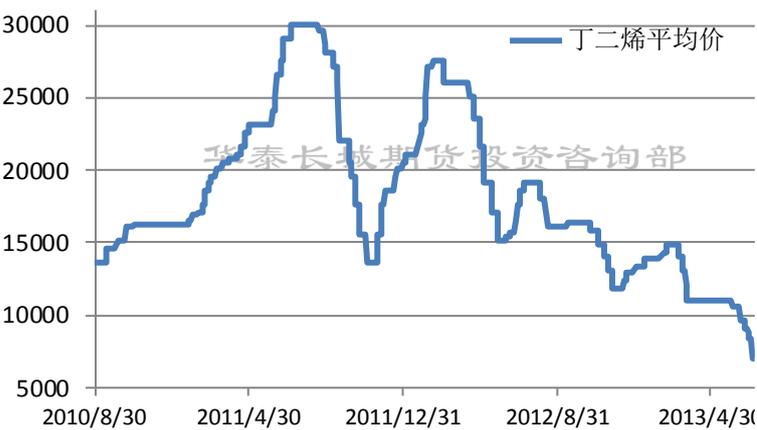
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 22：全乳胶现货价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 23：丁二烯均价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 24：丁苯胶均价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 25：顺丁胶均价

图 26：泰国烟片胶保税区价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 27：泰国标胶保税区价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 28：马来西亚标胶保税区价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 29：印尼标胶保税区价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 30：泰国标胶主港价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 31：马来西亚标胶主港价格

图 32：印尼标胶主港价格



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部



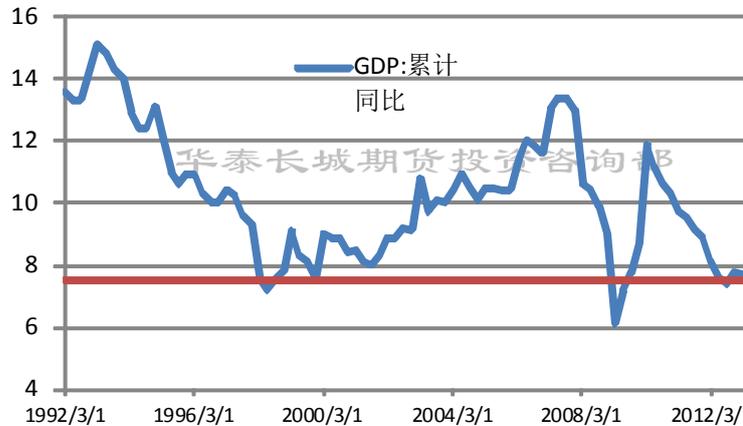
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 33: 国内天胶现货价格



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 34: 中国 GDP 曲线



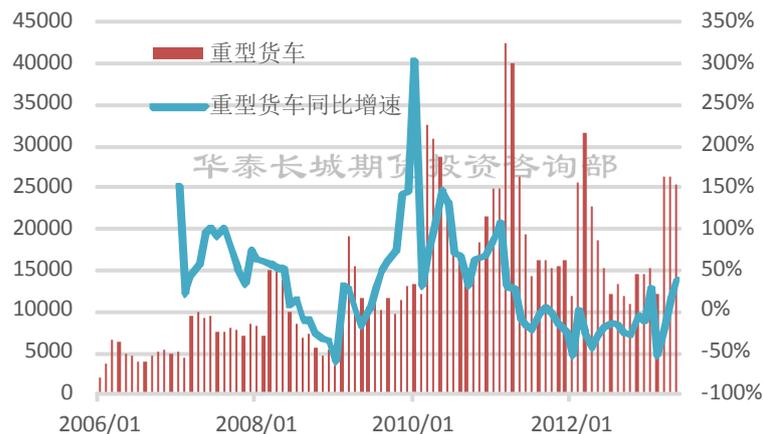
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 35: 国内重卡销量



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

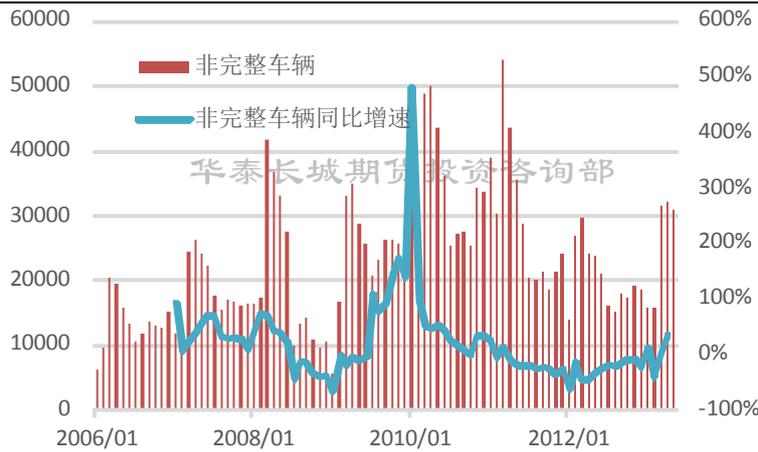
图 36: 国内重型货车销量



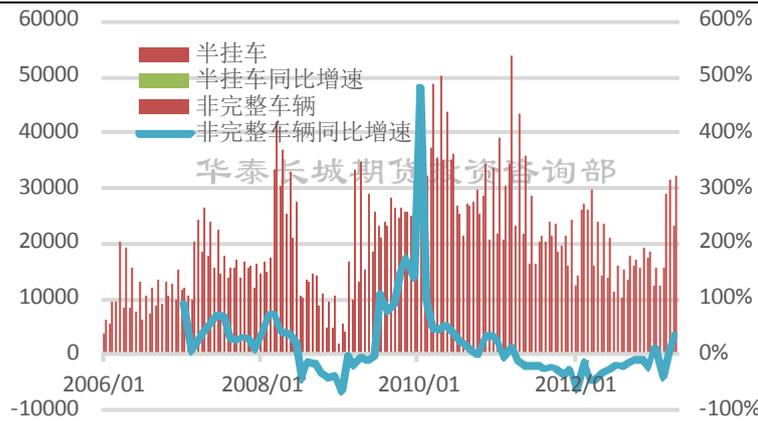
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 37: 国内非完整车辆销量

图 38: 国内半挂车销量

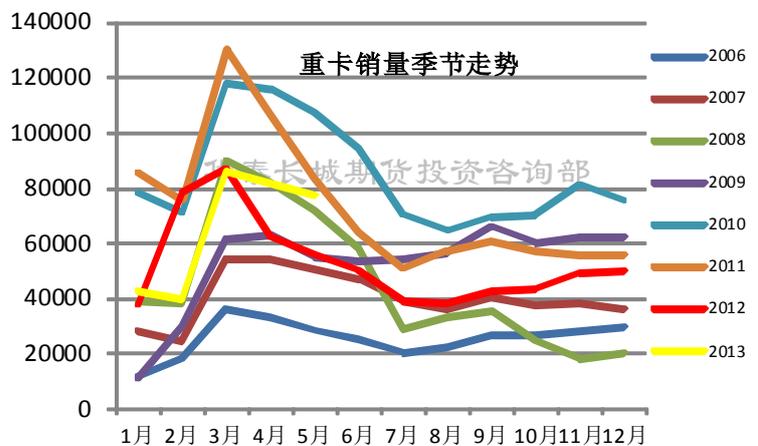


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



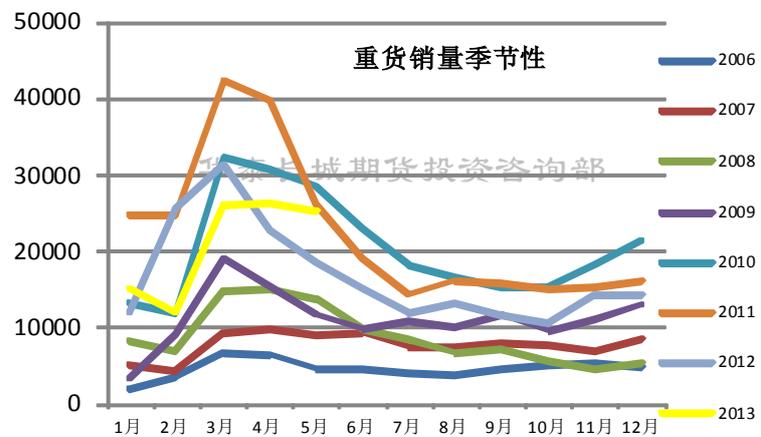
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 39: 国内重卡销量季节性对比



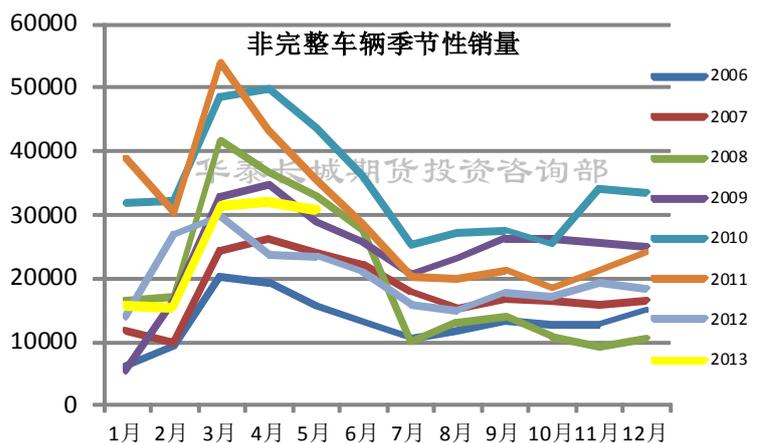
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 40: 国内重型货车销量季节性对比



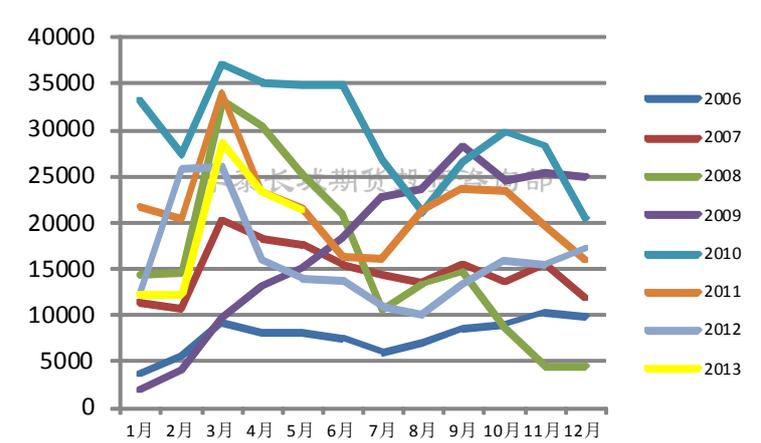
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 41: 国内非完整车辆销量季节性对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 42: 国内半挂车销量季节性对比



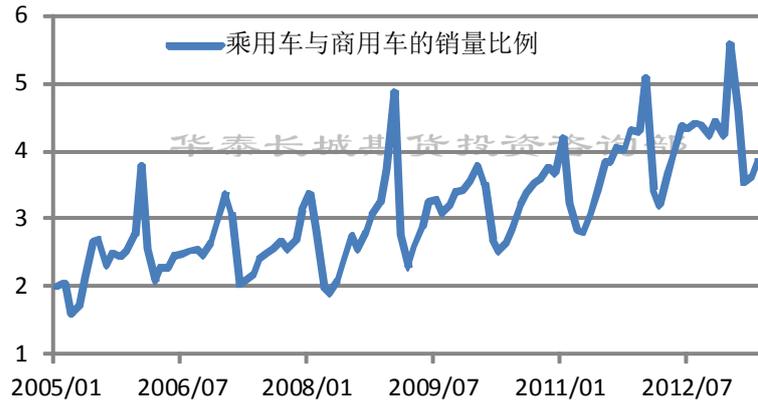
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 43: 国内乘用车和商用车销量同比增速

图 44: 国内乘用车与商用车销量比

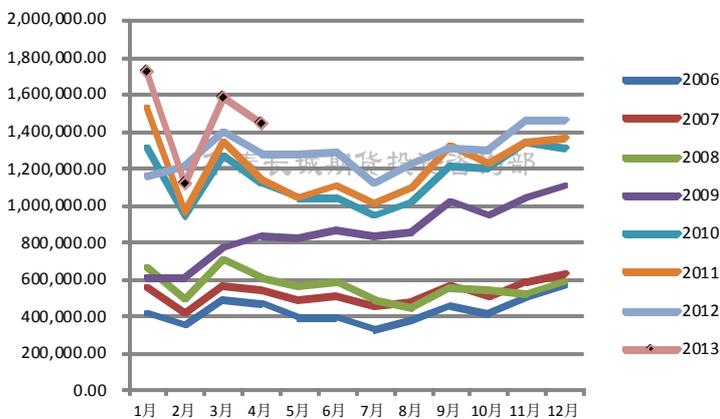


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



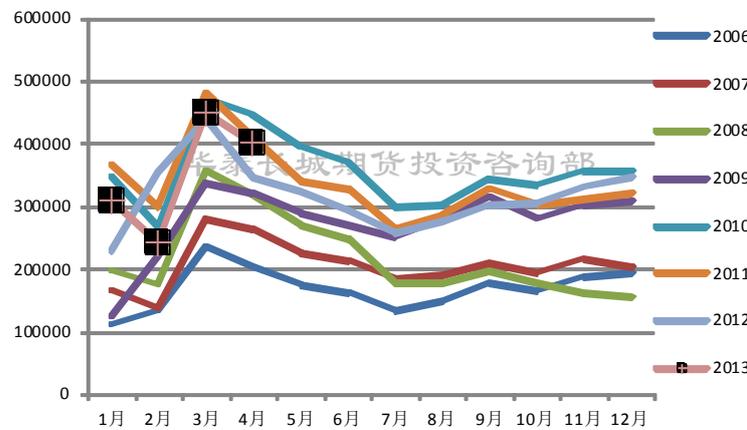
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 45: 国内乘用车销量季节性对比



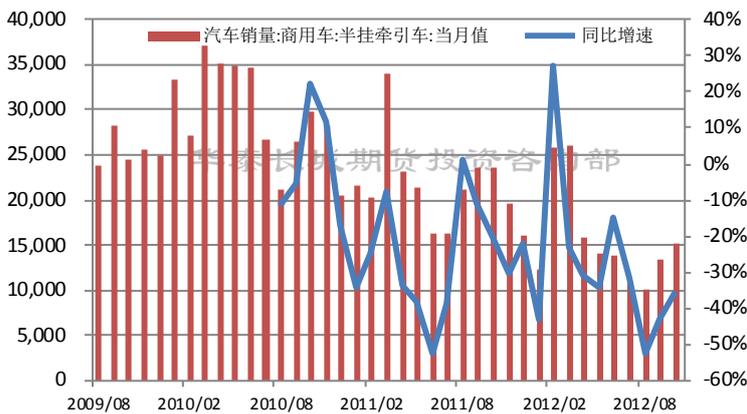
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 46: 国内商用车销量季节性对比



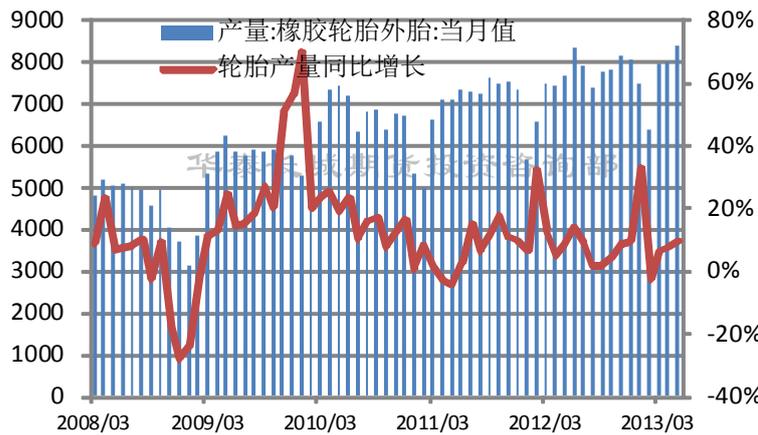
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 47: 国内半挂牵引车销量



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

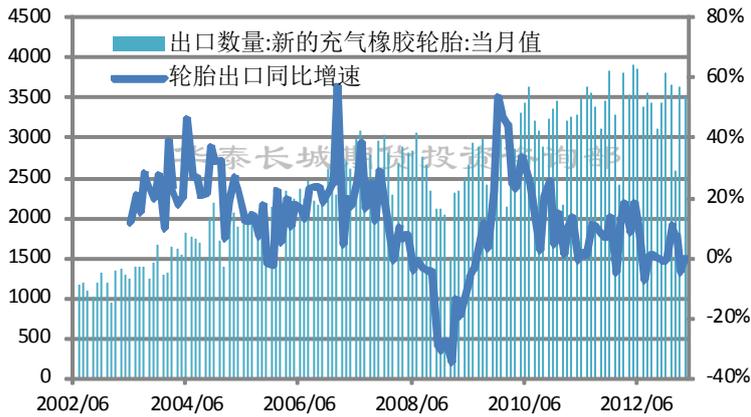
图 48: 国内橡胶轮胎外胎产量



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

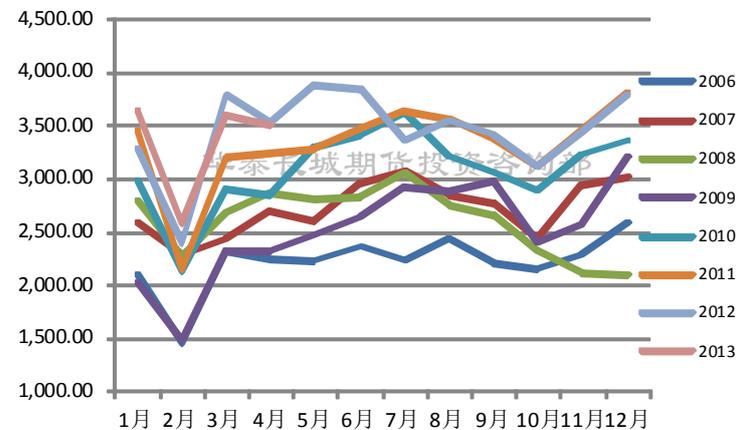
图 49: 国内橡胶轮胎出口量

图 50: 国内橡胶轮胎产量季节性对比



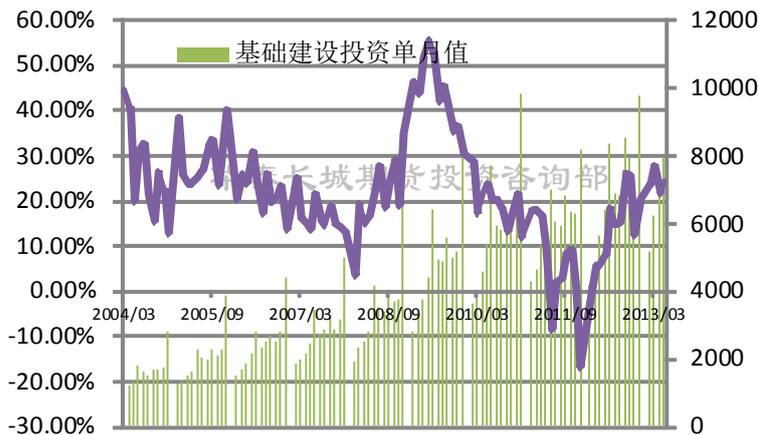
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 51: 国内橡胶轮胎出口季节性对比



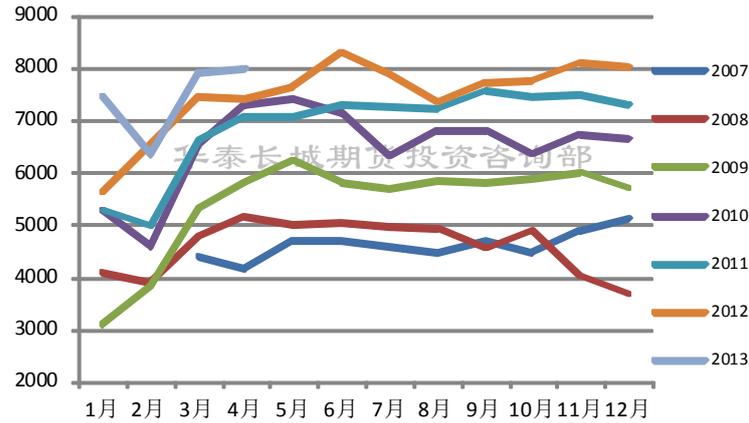
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 53: 国内基础设施建设投资单月值



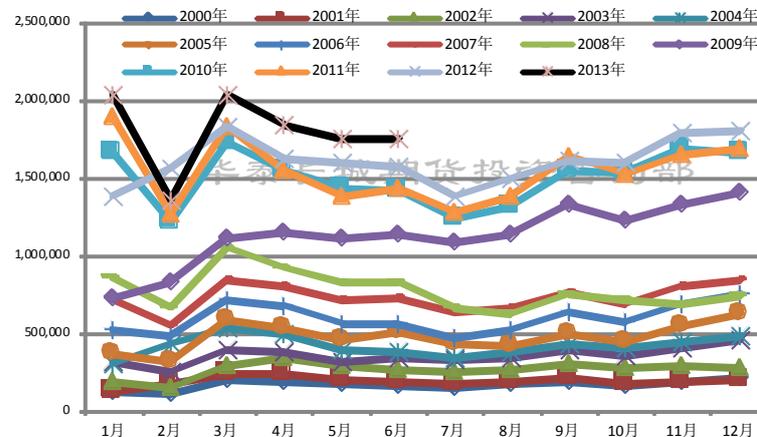
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 55: 交通运输、仓储和邮政业的投资



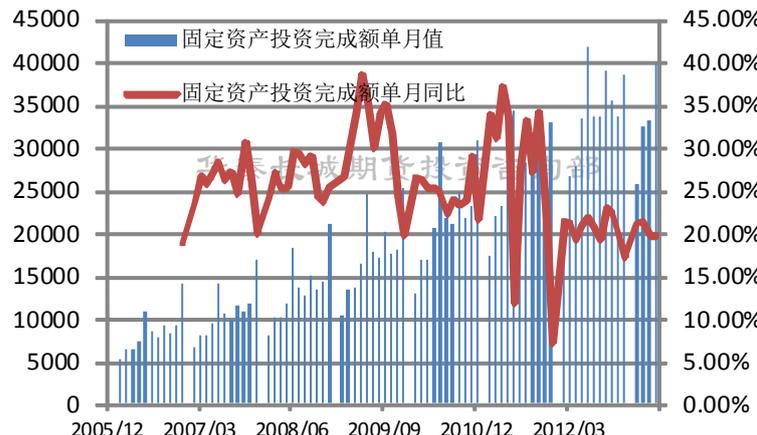
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 52: 国内汽车销量季节性对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 54: 固定资产投资完成额



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 56: M1 和 M2 同比增速

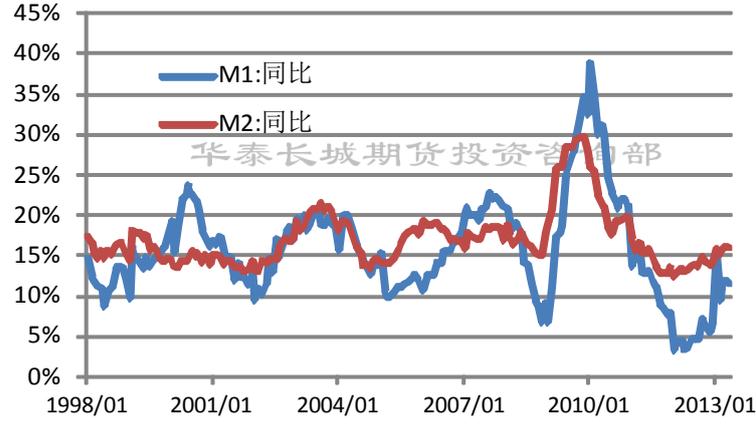
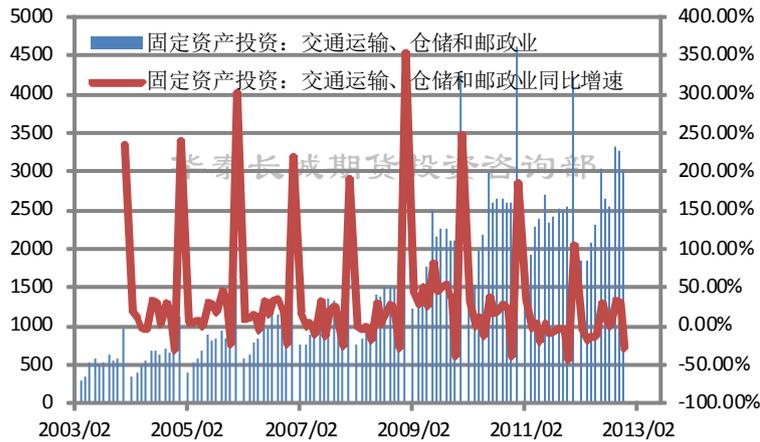


图 57: 社会融资总量

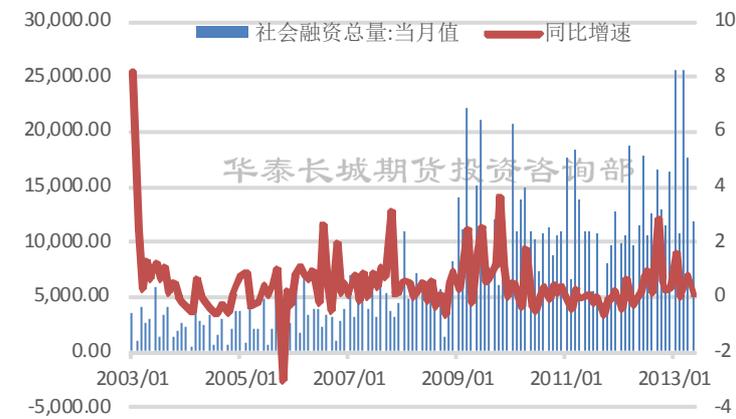
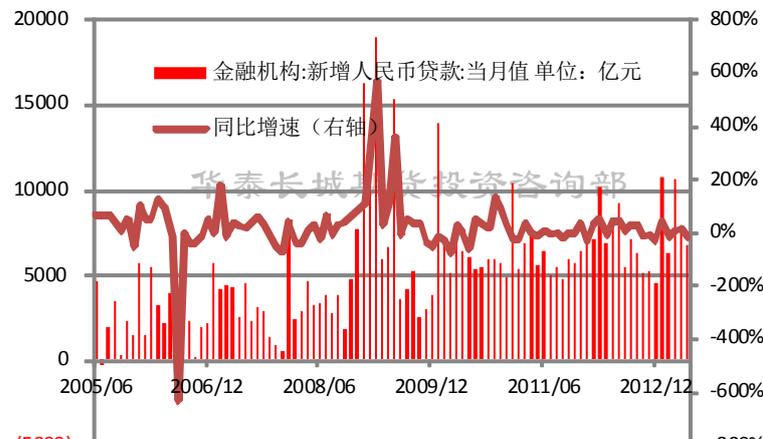


图 58: 金融机构新增人民币贷款



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 美国非农就业数据



图 60: 美国失业率变化



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 61

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。