

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

沪胶或将测试底部后重归反弹路

报告摘要

沪胶在上周的走势符合我们的预期:『沪胶将可能延续上周的强势。19500-20000元/吨可能会成为沪胶继续巩固盘整的狭窄空间。』

我们认为,沪胶在近期一气呵成直冲云霄的可能性略小。在经历上周五的光大证券乌龙事件之后,沪胶可能会有所回落。我们目前预估此次回落的底部或将不低于19000元/吨。我们认为,对于投资者而言,可以适当把握在19000-19500元/吨的多头入场机会。

按照当前的条件看,下半年的需求不振是相对概率较大的事件。宏观上受制于中央政府的稳增长和防通胀、控制地方债务危机扩大两方面影响。我们对于下半年更长周期的沪胶走势仍然表示悲观。但这种回落可能会在更远的未来出现,导火线将可能是美联储宣布退出QE。

天然橡胶

| 天胶期货日报 20130818 | | | | | | |
|---|----------------|-----------|----------|----------|--------|-------|
| 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 | 18435 | 18485 | 19880 | 266 | 261.7 |
| | 前值 | 18185 | 18265 | 19525 | 267.3 | 259 |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 涨跌 | 250 | 220 | 355 | -1.3 | 2.7 |
| | 涨跌幅 | 1.37% | 1.20% | 1.82% | -0.49% | 1.04% |
| | 成交持仓 | 1309 | 1401 | | | |
| | 成交量 | 8876 | 1031700 | | | |
| | 前值 | 6272 | 755312 | | | |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 持仓量 | 14936 | 175300 | | | |
| | 前值 | 16616 | 182614 | | | |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 跨月价差 | 1401-1309 | | | | |
| | 新值 | 1395 | | | | |
| | 前值 | 1260 | | | | |
| | 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 20000 计算保 证金比例 | | | |
| 交易手续费 | 0.01% | 3 | 2: 一个月按照 30 天计算 | | | |
| 入库费 | 25 元/吨 | 25 | 3: 隔月价差按 照 1000 元/吨 计算 | | | |
| 交割手续费 | 4 元/吨 | 4 | | | | |
| 保证金比例 | 17% | | | | | |
| 保证金占用 | $20000 \times 17\% = 3400$ | 3400 | | | | |
| 资金占用利率 | 6.30% | | | | | |
| 资金使用成本 | | 17.85 | | | | |
| 增值税价差 | 1000 | | | | | |
| 增值税带来的 成本增加 | | 115.044248 | | | | |
| 成本合计 | | 194.894248 | | | | |
| 上期所仓单和 库存 | 库存 (周) | 仓单 (日) | | | | |
| 新值 | 118188 | 85250 | | | | |
| 前值 | 117913 | 84720 | | | | |
| 涨跌 | 275 | 530 | | | | |
| 涨跌幅 | 0.23% | 0.63% | | | | |
| 迷你走势 | | | | | | |
| 今日 ru1401 分 布 | 涨 1% | 涨 2% | 涨 3% | 涨 4% | 涨 5% | |
| 昨日结算价 | 20003 | 20201 | 20399 | 20597 | 20795 | |
| 19805 | 跌 1% | 跌 2% | 跌 3% | 跌 4% | 跌 5% | |
| | 19607 | 19409 | 19211 | 19013 | 18815 | |
| 评析 | | | | | | |
| 周五沪胶在股指带动下大幅波动, 1401 最高曾经上冲至 20210 元/吨, 但随后回落, 尾盘重落 20000 元/吨之下。 | | | | | | |
| 国内现货市场 | 上海 | 江苏 | 浙江 | 山东 | 广东 | |
| 新值 | 18600 | 18500 | 18500 | 18550 | 16800 | |
| 前值 | 18600 | 18500 | 18500 | 18650 | 16800 | |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | -100 | 0 | |

| | | | | | | |
|----------------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-----------|
| | 涨跌幅 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -0.54% | 0.00% |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 保税区报价 | 泰国 RSS3 | STR20# | SMR20# | SIR#20 | |
| | 新值 | 2600 | 2415 | 2415 | 2370 | |
| | 前值 | 2585 | 2405 | 2405 | 2360 | |
| | 涨跌 | 15 | 10 | 10 | 10 | |
| | 涨跌幅 | 0.58% | 0.42% | 0.42% | 0.42% | |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 外盘报价(中国主港) | 泰国 RSS3 | STR20# | SMR20# | SIR#20 | |
| | 新值 | 2635 | 2490 | 2465 | 2425 | |
| | 前值 | 2615 | 2480 | 2450 | 2425 | |
| | 涨跌 | 20 | 10 | 15 | 0 | |
| | 涨跌幅 | 0.76% | 0.40% | 0.61% | 0.00% | |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 评析 | 保税区和外盘涨幅较大，国内人民币胶多数保持稳定。 | | | | |
| | | 合计 | 天胶 | 复合胶 | 合成胶 | |
| 保税区库存(万吨) | 新值 | 29.83 | 16.25 | 8.73 | 4.85 | |
| | 前值 | 31.31 | 17.05 | 9.45 | 4.8 | |
| | 涨跌 | -1.48 | -0.8 | -0.72 | 0.05 | |
| | 涨跌幅 | -4.73% | -4.69% | -7.62% | 1.04% | |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 评析 | 保税区库存跌破 30 万吨，银行承受风险意愿不高，质押货物出库明显。 | | | | |
| 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 | 72.41 | 2588.42668 | 64.5 | 2396.166134 | 75.01 |
| | 前值 | 72.09 | 2577.99439 | 64.5 | 2395.40083 | 74.69 |
| | 涨跌 | 0.32 | 10.4322879 | 0 | 0.76530378 | 0.32 |
| | 涨跌幅 | 0.44% | 0.40% | 0.00% | 0.03% | 0.43% |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | | 胶水 | 乳胶制成成本(美元/吨) | | | |
| | 新值 | 67 | 1619.80831 | | | |
| | 前值 | 67 | 1619.29735 | | | |

| | | | | | | |
|------|--------------|--|-------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| | 涨跌 | 0 | 0.51095762 | | | |
| | 涨跌幅 | 0.00% | 0.03% | | | |
| | 迷你走势 | | | | | |
| | 评析 | | | | | |
| | | 原料涨跌不一。白片略有上涨。杯胶和胶水持平。 | | | | |
| 合成胶 | 合成胶报价 | 顺丁 | 丁苯 (1502) | 丁二烯 (中石油) | 丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨) | 丁二烯 CFR 中国 (美元/吨) |
| | 新值 | 12550 | 12600 | 8500 | 1100 | 1150 |
| | 前值 | 12650 | 12650 | 8500 | 1100 | 1100 |
| | 涨跌 | -100 | -50 | 0 | 0 | 50 |
| | 涨跌幅 | -0.79% | -0.40% | 0.00% | 0.00% | 4.55% |
| | 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 | -6050 | -6000 | | | |
| | 前值 | -5950 | -5950 | | | |
| | 涨跌 | -100 | -50 | | | |
| | 涨跌幅 | -1.68% | -0.84% | | | |
| | 评析 | | | | | |
| | | 合成胶重心出现回落。丁二烯上涨放缓。辽通化工丁二烯装置停车检修，北方供应量有所减少，部分贸易商虚高报价，但实盘交投一般。 | | | | |
| | 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) |
| 新值 | | -1749.611965 | -0.0878099 | | -894.047754 | -0.044972221 |
| 前值 | | -1904.577379 | -0.0971723 | | -1063.47616 | -0.054467409 |
| 涨跌 | | 154.9654139 | 0.00936243 | | 169.428406 | 0.009495188 |
| 迷你走势 | | | | | | |
| 进口成本 | | 日胶 | 新加坡胶 | 泰国烟片 | | |
| 新值 | | 21674.61196 | 20774.0478 | 20621.428 | | |
| 前值 | | 21504.57738 | 20588.4762 | 20624.695 | | |
| 涨跌 | | 170.0345861 | 185.571594 | -3.267171 | | |
| 涨跌幅 | | 0.79% | 0.90% | -0.02% | | |
| 评析 | | | | | | |
| | 进口亏损缩窄。 | | | | | |

| | NYMEX | BRENT | brent -nydex | 美元林吉特 | 美元印尼盾 |
|--------------------------|--------|---------|-----------------|--------|---------|
| | 报价 | 107.29 | 110.4 | 3.11 | 61.804 |
| 前值 | 107.19 | 109.6 | 2.41 | 61.425 | 1.3348 |
| 涨跌 | 0.1 | 0.8 | 0.7 | 0.379 | -0.0012 |
| 涨跌幅 | 0.09% | 0.73% | 29.05% | 0.62% | -0.09% |
| 迷你走势 | | | | | |
| 原油和汇率 | 美元指数 | 欧元美元 | 美元日元 | 美元泰铢 | 美元人民币 |
| | 报价 | 81.322 | 1.3326 | 97.56 | 31.3 |
| 前值 | 81.169 | 1.3347 | 97.35 | 31.31 | 6.1696 |
| 涨跌 | 0.153 | -0.0021 | 0.21 | -0.01 | -0.003 |
| 涨跌幅 | 0.19% | -0.16% | 0.22% | -0.03% | -0.05% |
| 迷你走势 | | | | | |
| 原油小幅上涨。汇率市场多数稳定，未出现显著变化。 | | | | | |

宏观评述

房地产市场高温不减 7月中国69个大中城市房价同比上涨

7月中国70个大中城市中62个城市新建商品住宅价格环比上涨，69个城市同比上涨。

一、新建商品住宅（不含保障性住房）价格变动情况

（一）与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有4个，持平的城市有4个，上涨的城市有62个。环比价格上涨的城市中，最高涨幅为2.2%

（二）与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有1个，上涨的城市有69个。7月份，同比价格上涨的城市中，最高涨幅为18.3%，涨幅比6月份回落的城市有7个。

二、二手住宅价格变动情况

（一）与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有7个，持平的城市有6个，上涨的城市有57个。环比价格上涨的城市中，最高涨幅为1.4%。

（二）与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有3个，上涨的城市有67个。7月份，同比价格上涨的城市中，最高涨幅为15.3%，涨幅比6月份回落的城市有14个。

对此，国家统计局城市司高级统计师刘建伟进行了解读。

一、7月份房价上涨城市个数与6月份基本相同。受刚性需求拉动和近期地价上涨等诸多因素影响，7月份70个大中城市房价总体仍呈涨势，但房价上涨的城市个数与6月份相比变化不大。7月份，70个大中城市中，新建商品住宅价格环比上涨的城市有62个，比6月份减少了1个；二手住宅价格环比上涨的城市有57个，比6月份增加了2个。新建商品住宅价格同比上涨的城市有69个，与6月份相同；二手住宅价格同比上涨的城市有67个，比6月份减少了1个。

二、新建商品住宅价格环比涨幅总体继续收窄。7月份，70个大中城市中，新建商品住宅价格环比涨幅在1%以上的城市有12个，比6月份减少了8个；最高涨幅为2.2%，比6月份的最高涨幅回落了0.2个百分点。其中，深圳、上海、北京等一线城市的环比涨幅分别比6月份收窄0.8、0.3和0.1个百分点；福州、岳阳、南充等二、三线城市环比涨幅收窄幅度较为明显，均收窄1个百分点以上。7月份，70个大中城市中，二手住宅价格环比涨幅比6月份收窄的城市有25个；环比涨幅在1%以上的城市有1个，比6月份减少了2个。

国务院：拟报请人大常委会审议授权国务院在上海自贸区 暂停实施有关法律

据新华社报道，国务院总理李克强 16 日主持召开国务院常务会议，讨论通过拟提请全国人大常委会审议的关于授权国务院在中国（上海）自由贸易试验区等国务院决定的试验区域内暂停实施有关法律规定的决定草案。

为推进中国（上海）自由贸易试验区加快政府职能转变，探索负面清单管理，创新对外开放模式，会议讨论通过拟提请全国人大常委会审议的关于授权国务院在中国（上海）自由贸易试验区等国务院决定的试验区域内暂停实施外资、中外合资、中外合作企业设立及变更审批等有关法律规定的决定草案。

华尔街见闻此前援引南华早报的报道称上海自贸区细则迟迟未出台的原因是与现有的关于金融监管法律存在冲突。

据知情人士透露，按照原计划，中国政府应该在 7 月下旬公布相关新规则，但政策制定者敦促立法者对规则进行更多商榷，因为他们认为应该收紧法律框架，以减少牵扯到海外投资者的法律冲突风险。

据报道，提议中的新规则可能包括旨在吸引海外投资的 21 项激励措施，涵盖了各个行业，其中包括金融服务、大宗商品交易和文化行业等。在咨询了政府法律专家后，部分中国官员意识到，上海自贸区与现有的融监管措施以及相关法律存在冲突。

知情人士透露，“在 21 条新规中，一些规则看起来非常微妙。如果你公布并开始执行自贸区的新规则，在国外投资者与其国内合作伙伴存在争议时，政府就会陷入两难境地。如果争议最后到了被诉诸法庭的地步，事情就会变得更加糟糕。届时，政府将会面临两难选择：遵守国内现行法律，还是遵守关于上海自贸区的新法律。”

此前，同样是南华早报报道称，自贸区计划在提出后面临着大量反对意见，但李克强总理坚决地推进这一计划。“总理非常热切地想要将自贸区计划打造成伴随而来的经济改革方案的一个重大成就。”

7 月中国全社会用电量同比增 8.8%，增速快于上半年

[国家能源局公布数据](#)显示，7 月份，全社会用电量 4950 亿千瓦时，同比增长 8.8%，增速较上半年有所加快。1-7 月，全国全社会用电量累计 29901 亿千瓦时，同比增长 5.7%。第二产业用电量 22077 亿千瓦时，增长 5.4%。

7 月份，全社会用电量 4950 亿千瓦时，同比增长 8.8%。

1-7 月，全国全社会用电量累计 29901 亿千瓦时，同比增长 5.7%。分产业看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比下降 1.7%；第二产业用电量 22077 亿千瓦时，增长 5.4%；第三产业用电量 3509 亿千瓦时，增长 9.9%；城乡居民生活用电量 3741 亿千瓦时，增长 5.1%。

1-7 月，全国发电设备累计平均利用小时为 2591 小时，同比减少 65 小时。其中，水电设备平均利用小时为 1883 小时，减少 17 小时；火电设备平均利用小时为 2856 小时，减少 67 小时。

1-7 月，全国电源新增生产能力（正式投产）3933 万千瓦，其中，水电 1267 万千瓦，火电 1751 万千瓦。

中国二季度银行业金融机构资产同比增速回落 3 个百分点

中国银监会 8 月 14 日公布：

截至今年 6 月末，银行业金融机构[资产总额](#)达到 144.2 万亿元。

截至今年二季度末，银行业金融机构[资产总额](#)达到 144.2 万亿元，同比增长 13.78%，增速较一季度末回落逾 3 个百分点；

负债总额达 134.8 万亿元，同比增长 13.46%，增速较一季度末回落逾 3 个百分点；

商业银行[不良贷款](#)率 0.96%，持平于一季度末。

7 月份中国铁路货运量同比增 2.5%，环比增 2.8%

据[新华社](#)从中国铁路总公司获悉，7 月份，国家铁路客货运量同比环比实现双增长。

客运方面，7 月份国家铁路旅客发送量完成 1 9 6 3 4 万人，比上年同期增加 1 8 0 1 万人，增长 1 0 . 1 %；与 6 月份环比增加 1 8 4 6 万人，增长 1 0 . 4 %。

货运方面，7 月份国家铁路货物发送量完成 2 5 9 7 2 万吨，比上年同期增长 6 3 9 万吨，增长 2 . 5 %；与 6 月份环比增加 7 0 6 万吨，增长 2 . 8 %。

铁路货运量与用电量（发电量）和新增贷款一起构成了“克强指数”的三大部分。

7月底，中国电力联合会发布的数据显示：

上半年中国用电量同比增长 5.1%，第二产业用电仅增长 4.9%，略低于全国平均增长水平。第三产业用电增长 9.3%。

8 月美国消费者信心从 6 年高位回落，大幅不及预期

周五一项调查结果显示，美国 8 月消费者信心从上月的 6 年高位回落。

美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值 80.0，预期 85.2，前值 85.1。

7 月消费者信心指数终值为六年最高水平。

分项数据方面：

美国 8 月密歇根大学现况指数初值 91.0，预期 98.0，前值 98.6。美国 8 月密歇根大学预期指数初值 72.9，预期 76.0，前值 76.5。

调查负责人 Richard Curtin 在一份声明中说，消费者对当前经济状况的乐观程度下滑最大，且大多数人预计经济增长将小幅放缓。不过他还说，这些改变仍不足以扭转主流观点，即经济将持续扩张。

他还补充说，也许近期最重要的变化是房屋价值上升，以及对未来一年利率上升的预期增强。

过去三个月来，由于预期美联储将很快缩减 QE，长期美债收益率已大涨一个百分点。周四，10 年期和 30 年期美债收益率触及两年新高。

调查显示，中上收入家庭预计，由于受未来通胀影响，收入增长将小幅放缓。

但调查结果表明，中期和长期通胀前景保持稳定，未来一年通胀预期持稳于 3.1%，未来 5-10 年通胀预期持稳于 2.8%。

7 月美国新屋开和营建许可均不及预期，独户房屋开工降至去年 11 月以来最低

7 月美国新屋开工数和反映未来房屋动工数的营建许可数均低于预期，这表明按揭利率升高可能正减缓美国楼市的复苏。

美国 7 月新屋开工年化 89.6 万户，预期 90 万户，前值 83.6 万户。

美国 7 月营建许可年化 94.3 万户，预期 94.5 万户，前值 91.8 万户。

受美联储最早在 9 月收缩 QE 预期影响，美国按揭贷款利率飙升。上月新屋动工数据略低于预期，可能表明利率上涨背景下房屋供给遭遇瓶颈。

7 月美国新屋开工数环比前月上涨，但其中**多户住宅项目反弹，掩盖了独户房屋开工数下跌**。

7 月单户房屋动工数下降了 2.2% 至年化 59.1 万户，为 2012 年 11 月以来最少。而独户房屋在美国楼市中占比最大。

上月多户屋开工数大涨 26% 至年化 30.5 万户，扭转了前一个月的下跌。

建筑商都在争夺可以利用的土地，而利率上涨使得购房相对于租房的成本上升。

Pierpont 证券首席经济学家 Stephen Stanley 在报告前说：

“现在建筑领域活动似乎正在高峰期，新屋开工已经从低点大幅反弹，但是现在还远没有到离我认为的正常或健康的水平”。

美国 7 月工业产出持平上月，不及预期

美联储周四发布，美国 7 月工业产出持平于上月，其中制造业和公用事业产出下滑，这抵消了矿业产出的增长。

美国 7 月工业产出月率+0.0%，预期+0.3%，前值从+0.3%修正为+0.2%。

美国 7 月制造业产出月率-0.1%，预期+0.2%，前值从+0.3%修正为+0.2%。

7 月份，矿业产出环比增长 2.1%，为连续第四个月增长；但公用事业产出环比下滑 2.1%，为连续第四个月下滑。

在制造业产出中，汽车及零部件产出下滑 1.7%，机械产出下滑 1.0%，二者对制造业产出构成主要拖累。

制造业、公用事业和矿业产出构成了整体工业产出。

数据还显示：

美国 7 月产能利用率 77.6%，预期 77.9%，前值从 77.8%修正为 77.7%。

美联储官员们把产能利用率视为衡量经济疲弱程度、以及经济在出现通胀前还有多少增长空间的一个信号。

另外，稍早数据显示，[美国 8 月纽约联储制造业指数](#)小幅降至 8.24，不及预期。

今日不及预期的工业产出数据过后，高盛下调了美国第三季度 GDP 增速预期。

高盛：将美国三季度 GDP 增长预期从 2.0% 调降至 1.9%，因为工业产出不及预期。

美国上周首申失业救济人数降至 32 万 为 2007 年 10 月以来最低

美国上周首次申请失业救济人数降至近 6 年最低，意味着美国就业市场正持续改善，并进一步增强市场对美联储 9 月收缩 QE 的预期。

美国上周首次申请失业救济 32.0 万人，预期 33.5 万人，前值从 33.3 万人修正为 33.5 万人。

上周 32.0 万人的首申数字为 2007 年 10 月以来最低。

美国 8 月 3 日当周续请失业救济 296.9 万人，预期 300 万人，前值从 301.8 万人修正为 302.3 万人。

申请失业救济人数持续下降意味着雇主正在增加雇佣，这将会提升美国家庭收入和支出，此外美国经济在二季度出现加速上升趋势，也鼓舞了美国消费者的信心。

更为重要的是，美联储正密切关注劳动力市场数据，以决定是否收缩目前每月 850 亿美元的购债计划。而市场普遍预期如果经济好转如美联储设想，美国央行有可能在 9 月 FOMC 会议上开始收缩 QE。

穆迪分析公司经济学家 Ryan Sweet 说：

“现在的趋势仍然令人满意，自 7 月非农数据以来美国劳动力市场一直在改善。”

首申数字反映劳动力市场每周解雇状况，而这个数字下降通常表明就业增长可能将加速。美国经济状况改善正鼓励雇主维持员工队伍，而求职者将受益于更多的可供选择职位。

强劲的首申失业救济数据过后，美元指数大幅走高，黄金下跌，10 年期美债收益率触及两年高点：

美国 7 月 CPI 同比增 2% 向美联储通胀目标靠近

美国 7 月 CPI 同比与环比增长均符合预期，同比为 2%，略高于 6 月，而美联储的年通胀目标是 2%。7 月 CPI 环比增长 0.2%，较 6 月明显回落。6 月因汽油价格上涨影响，CPI 创四个月最大涨幅。7 月核心 CPI 同样均符合预期，同比略高于 6 月，环比持平。

7月美国CPI环比增长0.2%，预期增长0.2%，6月增0.5%。7月CPI同比增长2%，预期增长2%，6月增1.8%。

7月核心CPI环比增长0.2%，预期增长0.2%，6月增0.2%。7月核心CPI同比增长1.7%，预期增长1.7%，6月增1.6%。

今年6月，因汽油价格上涨影响，美国CPI环比和同比均创下四个月最大涨幅。

当前美国核心CPI低于美联储2%的通胀目标，但美联储更倾向于用PCE物价指数来衡量通胀。

分项数据可以看出，7月住房、服装、食品、处方药价格均有回升，其中能源价格上涨0.2%，明显低于6月涨幅——3.4%。7月汽油价格上涨1%，而6月为6.3%。

路透[评论](#)认为，7月CPI数据回升表明，今年年初的通胀下行趋势结束，这可能让一些此前警告通缩威胁的美联储官员感到放心。

但许多经济学家仍预计下半年价格依然上涨乏力。

IHS Global Insight经济学家Chris Christopher认为，很显然，许多零售商在渡过上调售价的艰难时期，因为消费者对支出的态度依然非常谨慎。CPI可能下半年温和增长。

法国巴黎银行北美首席经济学家Julia Coronad认为美国消费者的购买力还有根本的问题，因为他们在要求商品打折，让核心通胀温和增长，价格只会长期内逐步转变。

美国7月PPI环比零增长 核心PPI升幅为2010年11月以来最小

7月美国制造业物价指数（PPI）环比持平，这意味着美国经济未来通胀压力减小，但过低的物价水平仍然将导致美联储忧虑通缩威胁。

美国7月PPI月率+0.0%，预期+0.3%，前值+0.8%。美国7月PPI年率+2.1%，预期+2.4%，前值+2.5%。

美国7月核心PPI月率+0.1%，预期+0.2%，前值+0.2%。美国7月核心PPI年率+1.2%，预期+1.3%，前值+1.7%。

发布数据的美国劳工部称，天然气和汽油价格降低是导致未季调PPI持平的主要原因。

7月不包括食品和汽油价格的核心PPI年比增幅为1.2%，降至2010年11月以来最小。

PPI衡量工业企业产品出厂价格变动趋势，其变化最终将会传导到消费者领域。投资者还通过追踪这个指标观察大宗产品的价格成本。

[路透](#)认为PPI维持低点将引起美联储的警觉，美国央行最近已经示警低通胀对经济构成风险。

极端的低通胀之所以相当危险，是因为它可能导致物价和工资水平螺旋型下降，从而导致恶性通缩发生。美联储主席伯南克在7月份警告美国经济面临的此种风险。

此外低价格水平还将导致消费者和企业推迟采购计划。

尽管美国经济总体上趋于回暖，但是去年全年通胀水平均偏低。伯南克认为一些暂时性的因素是导致了目前通胀疲软。

本周要闻

泰国政府计划拨款300亿泰铢扶持胶农及加工商

泰国农业部长Yukol Limlamthong近日称，泰国政府计划拨款300亿泰铢扶持胶农及橡胶加工商。其中，100亿泰铢用来为全国90万胶农补贴肥料成本，其余用来为胶农和加工商提供财政支持。

该计划需要得到内阁的批准。另外，泰国政府尚无出售国储的计划，泰国政府考虑将橡胶国储用于国内工业。

马来西亚橡胶业小园主发展局积极提升沙撈越产胶量

沙撈越非常有潜力成为马来西亚的主要产胶区，但让人大跌眼镜的是，这片有着最大橡胶种植面积的地区却是马来西亚橡胶产量最低的州之一。

沙撈越产胶量低的具体原因尚不明确，但橡胶业小园主发展局（RISDA）州主管Wahid Marican Mohamad Daud Marican相信，这很可能受不同因素的影响。

“沙撈越州没有最新的橡胶产量数据，而是使用了2011年马来西亚橡胶委员会发布的数据，而2011年沙撈越的橡胶产量只有70吨，全国最低。”

“沙撈越橡胶产量低的具体原因我并不明确，但我相信很可能与以下因素有关：这里的胶树很多没有割胶，而且胶树老化，产量降低。”

他补充道：“让人振奋的是，4年前，橡胶业小园主发展局在这里实施了橡胶重植计划，一旦这些重植的胶树2015年开始产胶，这里的橡胶产量将不断增加。”他还透漏，橡胶业小园主发展局的政策惠及到这里以后，3,922小园主的7,083公顷土地已经重植上了新的高产量胶树。

“其中，2009年重植了591公顷，2010和2011年重植了2,277公顷，而2012年重植了4,221公顷。”

他还补充道，今年计划让他们重植4,000公顷胶树，而从接收到的申请来看，他们已经超出了这个指标。

“今年，我们已经接收到重植4,700公顷橡胶的申请，共有2,284个种植者，其中1994人共4,200公顷的土地已经获批，除此之外，668人共1,254公顷土地已经收到了补贴。”

据他所说，在橡胶业小园主发展局的规划下，每位种植者将得到每公顷13,500令吉的补贴，这些补贴将在5年内阶段性地分6次发放。

“第一次补贴为6,300令吉（包括肥料），其余几次补贴为2,300令吉（包括肥料）。”

Wahid同时还宣称，明年起他们计划根据资金状况，每年至少种植5,000公顷胶树。

“由于越来越多传统合法种植区周边的土地被勘察出来，我们希望明年能收到越来越多的申请。”

他解释道，此项规划的审核标准之一是申请人的土地必须是合法的。

Wahid称：“土地须在土地测量局有备案，土地必须成块规划。”

随着重植面积的扩大，他们需要更多的官员和员工。目前，全州只有189名，其中70%为本地人。

他指出：“希望两年内我们能拥有至少500名员工，因为到那时，我们需要管理一些新的区域，即使现在，我们的员工也不够用，只是情况还没有那么严峻。”

工信部发布1~7月汽车工业经济运行情况

工信部网站消息，2013年7月，我国汽车产销环比有所回落，但同比呈明显增长。1~7月汽车累计产销仍保持较高增长速度。

一、7月汽车销量同比增长9.9%

据中国汽车工业协会统计，7月全国汽车产销分别为158.33万辆和151.63万辆，产销环比分别下降5.4%和13.6%；同比分别增长10.2%和9.9%。

1~7月，汽车产销分别为1233.50万辆和1229.86万辆，同比分别增长12.5%和12.0%。

工信部发布1~7月汽车工业经济运行情况

（一）7月乘用车销售同比增长10.5%

7月，乘用车生产129.88万辆，同比增长9.6%，环比下降4.7%；销售123.76万辆，同比增长10.5%，环比下降11.8%。其中，轿车销售84.04万辆，同比增长7.0%；MPV销售7.18万辆，同比增长93.5%；SUV销售23.5万辆，同比增长45.0%；交叉型乘用车销售9.04万辆，同比下降33.1%。

1~7月，乘用车产销分别为996.33万辆和990.28万辆，产销同比分别增长13.4%。其中，轿车销售668.17万辆，同比增长11.1%；MPV销售63.93万辆，同比增长123.7%；SUV销售156.48万辆，同比增长42.1%；交叉型乘用车销售101.70万辆，同比下降23.6%。

工信部发布1~7月汽车工业经济运行情况

1. 1.6升及以下排量乘用车市场分额下降0.07%

7月，1.6升及以下乘用车销售79.65万辆，同比增长10.36%；销量占乘用车销售市场的64.36%，比上年同期下降0.07个百分点。

1~7月，1.6升及以下乘用车销售673.17万辆，同比增长15.29%；销量占乘用车销售市场的67.98%，比上年同期增长1.14个百分点。

工信部发布1~7月汽车工业经济运行情况

2. 自主品牌乘用车销量同比增长5.8%

7月，自主品牌乘用车销售43.55万辆，同比增长5.8%，占乘用车销售市场的35.2%，较2012年同期下降1.6个百分点；其中，自主品牌轿车共销售19.58万辆，同比增长2.7%，占轿车销售总量的23.3%，较2012年同期下降1个百分点。

1~7月，自主品牌乘用车共销售400.22万辆，同比增长12.3%，占乘用车销售市场的40.4%，占有率同比下降0.4%；其中，自主品牌轿车共销售181.11万辆，同比增长12.2%，占轿车销售总量的27.1%，占有率同比提高0.3%。

（二）7月商用车销量同比增长7.5%

7月，商用车生产28.45万辆，同比增长12.8%，环比下降8.7%；销售27.87万辆，同比增长7.5%，环比下降20.5%。

1~7月，商用车共生产237.17万辆，同比增长8.6%；销售239.58万辆，同比增长6.8%。

工信部发布1~7月汽车工业经济运行情况

二、汽车行业重点企业经济效益有所增长

据中国汽车工业协会统计，2012年上半年，17家汽车行业重点企业集团完成工业总产值1.2万亿元，同比增长14.4%；累计实现营业收入1.34万亿元，同比增长12.2%。完成利税总额2505.39亿元，同比增长21.2%。

三、6月汽车进出口市场保持增长

据海关统计口径，2013年6月，汽车整车进口10.78万辆，同比增长4.3%，进口金额69.59亿美元，同比增长0.9%；汽车整车出口8.76万辆，同比增长1.7%，出口金额66.28亿美元，同比下降0.9%。

2013年上半年，累计整车进口53.16万辆，同比下降13.5%，累计进口金额374.17亿美元，同比下降10.1%；累计整车出口48.05万辆，同比增长9.2%，累计出口金额371.39亿美元，同比增长3.5%。

前7月交通固定资产投资达7512亿 同比增9.95%

交通运输部发布的数据显示，今年1-7月，全国累计完成交通领域固定资产投资达到7511.87亿元，同比增长9.95%。其中公路建设投资达到6640.02亿元，内河建设为296.28亿元，沿海建设为489.28亿元，其他建设为86.29亿元。

1-7月，全国公路货物运输量达到1955333万吨，较去年同比增长111%；公路旅客运输量达到2146388万人，同比增长105.5%。前7个月，水路货运量则累计达到278941万吨，同比增长108.7%；水路客运量达14333万人，同比增长101.0%。此外，前7个月，规模以上港口货物吞吐量达到612123万吨，7月份完成90127万吨，累计较去年同比增长110.1%。

7月份全国汽车市场价格小幅走低

据国家发展改革委价格监测中心对全国36个大中城市监测，7月份全国汽车市场价格以降为主，国产汽车与进口汽车价格双双小幅走低。

一、国产汽车价格稳中下降。7月份国产汽车价格比上月下降0.19%，比去年同期上涨0.74%，其中，乘用车与商用车价格均不同程度下行。

乘用车价格由升转降，环比由上涨 0.10% 转为下降 0.19%，比去年同期上涨 1.65%。其中，基本型与运动型乘用车价格环比分别下降 0.08% 和 0.40%，比去年同期分别上涨 0.87% 和 3.50%；微型客车价格与上月持平，比去年同期下降 2.26%。

商用车价格振荡走低，比上月下降 0.20%，比去年同期下降 0.35%。其中，商用车价格环比下降 0.43%，比去年同期下降 0.52%。细分车型中，大型客车价格环比下降 0.61%，比去年同期下降 0.58%；轻型客车价格环比上涨 0.09%，比去年同期下降 0.34%。商用货车价格环比上涨 0.18%，比去年同期下降 0.06%。细分车型中，轻型货车价格环比上涨 2.49%，比去年同期上涨 2.79%；中型货车价格与上月持平；大型货车价格环比下降 0.30%，比去年同期下降 0.77%。

二、进口汽车价格持续小幅走低。7 月份进口汽车价格连续四月走低，环比下降 0.04%，比去年同期下降 2.94%。其中，进口越野车价格环比下降 0.08%，比去年同期下降 3.07%；进口轿车价格与上月持平，比去年同期下降 2.81%。

泰国政府并无计划重启直接向农户购买橡胶的干预方案

据曼谷 8 月 15 日消息，泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 周四称，泰国政府并无计划重启直接向农户购买橡胶来支撑国内疲软价格的干预方案。

缺乏新的政府支撑可能预示着泰国**橡胶价格**疲软趋势将持续，因其受需求疲软困扰。泰国是全球最大的橡胶生产国。价格下滑令泰国政府在 2012 年 10 月至今年 5 月期间实施一个计划，按照该计划，其以高于市价的价格向农户购买橡胶并储存。政府批准了 450 亿泰铢用于该计划的实施，且总计采购了 210,000 吨烟胶片。

在与高级政府和行业官员会面商讨寻找支撑价格的方法后，Yukol Limlaemthong 称：“目前阶段，我们不考虑购买橡胶。我们将向生产商和农户提供贴息贷款，这样他们将能获得更好的流动性来以较低的成本开展经营。之后，农户将获得较好的利润，尽管他们销售的价格并不是十分高。”

经济前景不佳削减橡胶需求并拖累基准 RSS3 橡胶价格从 2011 年 2 月触及的纪录高位每公斤 6.40 美元下滑到 2012 年中期的 2.80 美元，迫使政府实施干预计划。周四 RSS3 橡胶价格为每公斤 2.65 美元。

泰国亦实施类似的大米干预计划，斥资逾 6000 亿泰铢，令其不愿再将更多的资金用于农业干预计划。

但这位部长称无倾销政府库存的计划。“在目前的阶段，我们没有任何计划在市场上销售 210,000 吨**橡胶库存**，因其将进一步压低价格。我们在考虑提高国内橡胶使用量。”

中国需求推高橡胶贸易量 需求持坚

据新加坡 8 月 14 日消息，经销商周三称，全球最大橡胶消费国中国采购了一些近期交货的轮胎级橡胶，用以补充库存，提升了未来几周中国将采购更多橡胶的希望，因中国经济前景改善。中国 7 月工业产出增速创今年最快水准，再添中国经济企稳迹象。

泰国一经销商称：“我们已经看到来自中国的采购，但我认为一些消费者仍不愿进入市场。他们在等待价格下滑后再采购。”

轮胎级**橡胶价格**已经下滑至数年低点，受全球经济增长及中国需求不确定性忧虑打压。中国橡胶消费量占全球消费总量的 35%。

9 月船期的泰国 RSS3 橡胶周二尾盘报每公斤 2.58-2.60 美元，高于上周的 2.42-2.45 美元。没有买家的详细信息，但另一等级的泰国橡胶 STR20 被销售给中国，价格为每公斤 2.54 美元，包含运费。上周 STR20 橡胶报价为每公斤 2.35 美元，不包含运费。

印尼 SIR20 橡胶通常是东南亚最便宜的橡胶，周三售给全球最大的轮胎制造商普利司通的价格为每磅 108.25 美分（每公斤 2.39 美元），不包含运费，船期为 10-11 月。隔夜价格较高，FOB 价为每磅 110-110.25 美分（2.42-2.43 美元），高于上周的 2.20 美元。该等级的橡胶售给新加坡经销商，他们通常向中国出口橡胶。

马来西亚 SMR20 橡胶周三换手价为 2.50 美元，包含运费，售往中国。

提及青岛保税仓库中的**橡胶库存**时，新加坡一经销商称：“中国持续采购，因轮胎制造商不愿使用青岛的旧库存。它们已经储存的过久了。我们的 SIR20 橡胶已经接满订货，因此我们没有多余的可出售。我们在向中国销售 SMR20 橡胶。”

青岛保税区库存占中国库存的大部分，中国橡胶信息贸易网 7 月末时公布的青岛保税区橡胶库存为 313,100 吨，低于上个月中旬时的 330,300 吨，但这仍高于通常水准。

轮胎级橡胶价格下周可能受中国需求及 TOCOM 橡胶期货价格上涨支撑，TOCOM 橡胶期货已经从 9 个月低点反弹，受逢低买盘及中国经济忧虑缓解支撑。

经销商忽略了主产国泰国大雨的影响。泰国经销商称：“这里一直湿润，但是季节性的。虽然割胶不那么顺利，但在意料之中。”

马来西亚统计局：6 月天然橡胶产量为 66,566 吨 同比下降

23%

据吉隆坡 8 月 14 日消息，马来西亚统计局周三公布的数据显示，马来西亚 6 月 [天然橡胶](#) 产量较去年同期下降 23% 至 66,566 吨。

6 月天然橡胶出口量较去年同期增加 3.8% 至 62,404 吨，进口量较去年同期增加 23% 至 76,313 吨。

标准橡胶和乳胶浓缩物分别占进口总量的 36% 和 35%。

统计局未说明变化原因。

合成胶装置动态

丁苯胶

| 名称 | 装置产能（万吨/年） | 备注 |
|------|------------|------------------------------------|
| 齐鲁石化 | 25 | 两套装置满负荷生产 |
| 吉林石化 | 14 | 1500E/1502 各一条线生产，02E 暂无排产计划，7 成负荷 |
| 兰州石化 | 15.5 | 1500E、1502E 开工均 7-8 成；小装置停车中 |
| 抚顺石化 | 20 | 四线停车中，重启计划延后至 8 月底 |
| 扬子金浦 | 10 | 两线生产 1502，6 成负荷运行 |
| 南通中华 | 18 | 开工负荷 6 成，计划国庆节后停车检修 |
| 浙晨橡胶 | 10 | 当地限电，继续停车中 |
| 天津陆港 | 10 | 停车中，重启时间不详 |
| 福橡胶工 | 10 | 两线 1502，8 成负荷，8 月中旬有切换生产 1712 计划 |
| 普利司通 | 5 | 满负荷生产 |

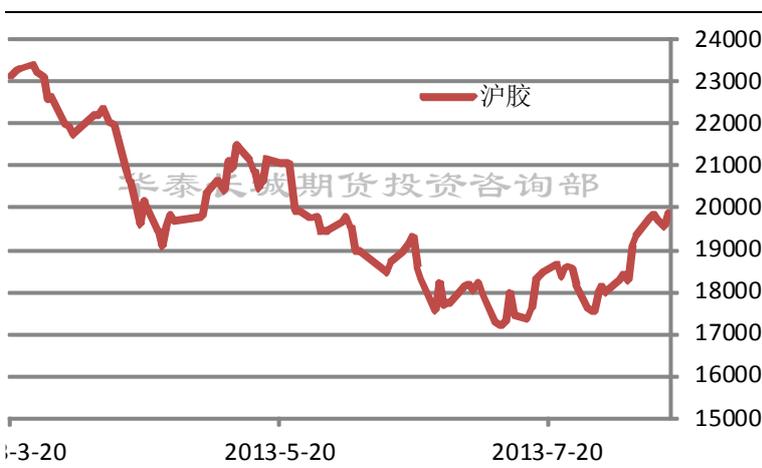
顺丁胶

| 生产商 | 装置运行情况 | 备注 |
|-----|--------|----|
|-----|--------|----|

| | | |
|----------|-----|--------------------|
| 齐鲁石化 | 7 | 两条线运行，一线停车 |
| 燕山石化 | 12 | 4线运行，满负荷 |
| 高桥石化 | 12 | 满负荷运行 |
| 巴陵石化 | 6 | 8月1日已停车，持续约1个月 |
| 大庆石化 | 16 | 8月5日起停车检修15天 |
| 独山子石化 | 3 | 运行正常 |
| 锦州石化 | 3 | 停车中，重启无计划 |
| 茂名石化 | 10 | 两线运行，一线停车 |
| 台橡宇部（南通） | 7.2 | 停车 |
| 福橡化工 | 5 | 5成负荷开工，10-12月有停车计划 |
| 新疆蓝德精化 | 5 | 满负荷运行 |
| 扬子金浦 | 10 | 今日投料运行 |

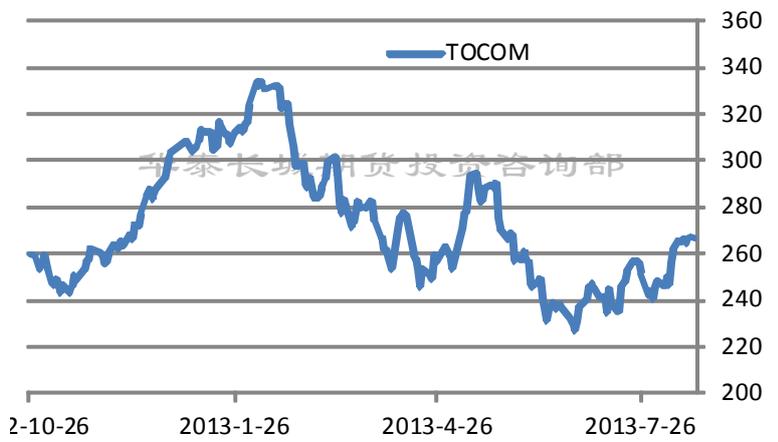
图表

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



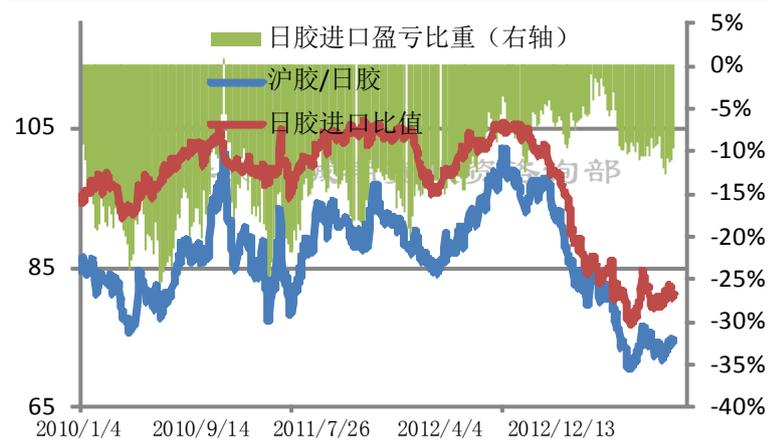
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 3：新加坡胶进口比价图



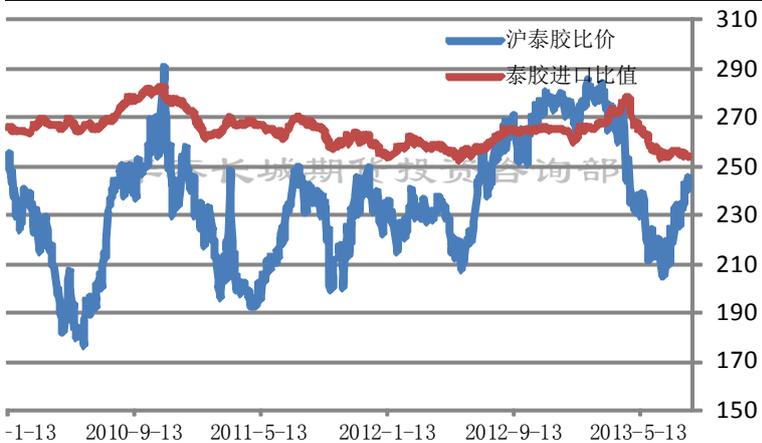
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 4：日胶进口比价图



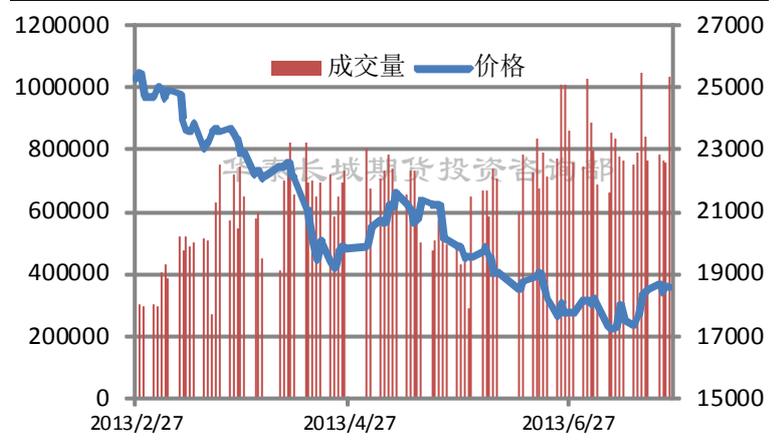
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



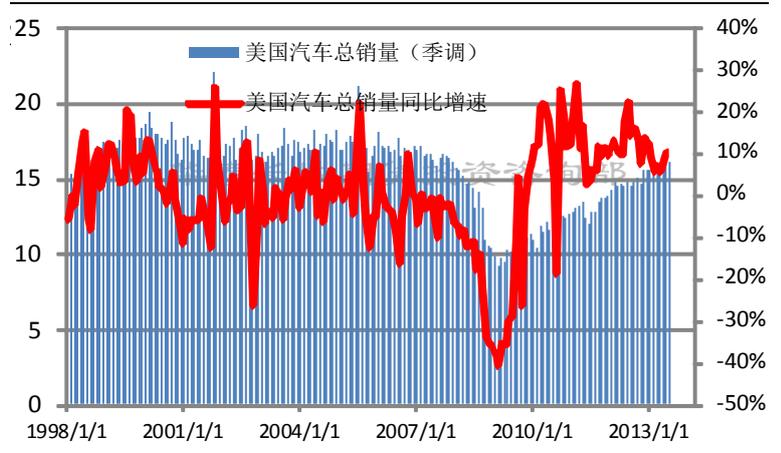
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 7：沪胶价格与持仓量走势关系



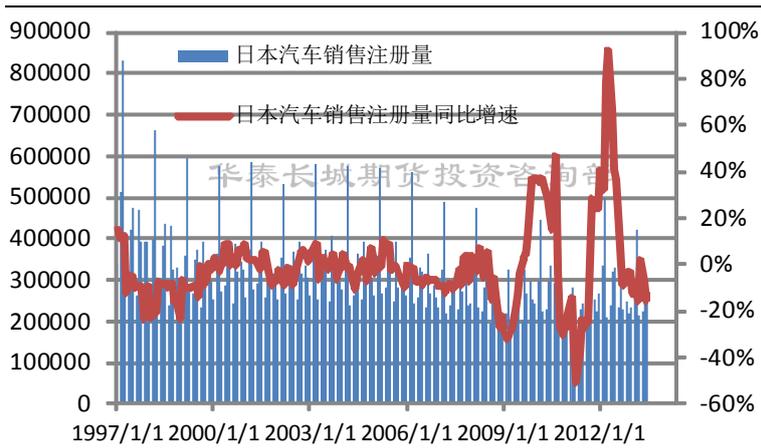
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



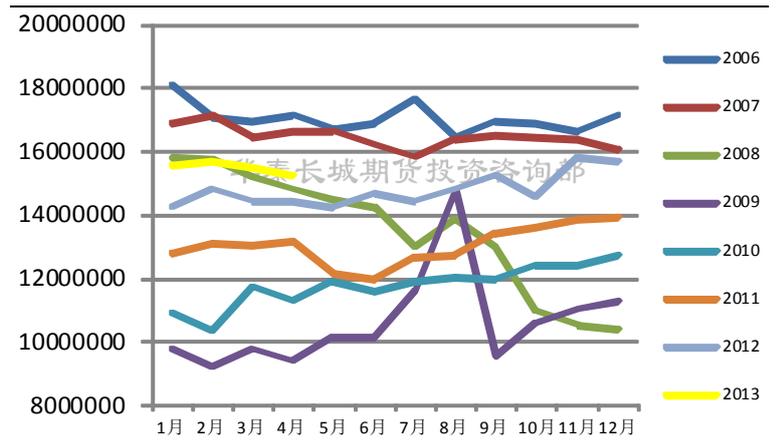
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



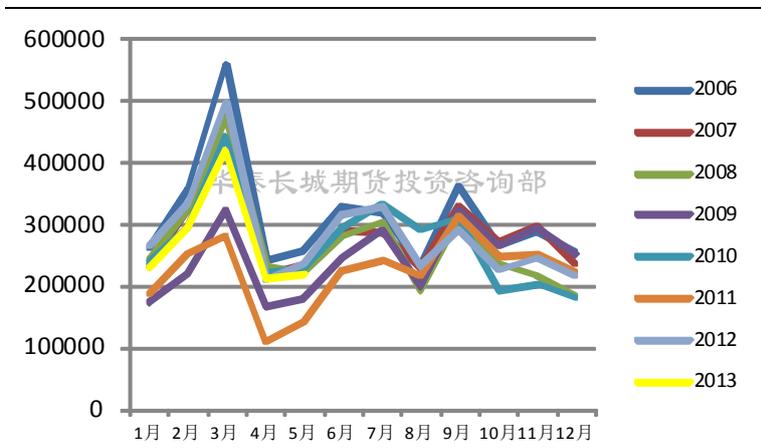
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



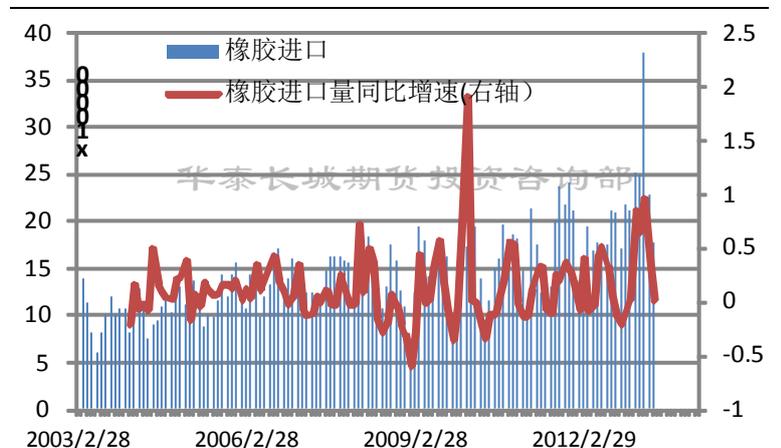
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 11：日本汽车销量



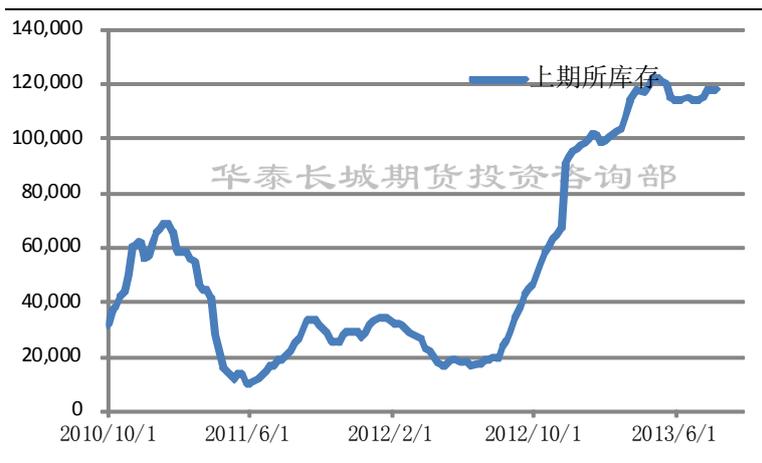
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 12：橡胶进口量



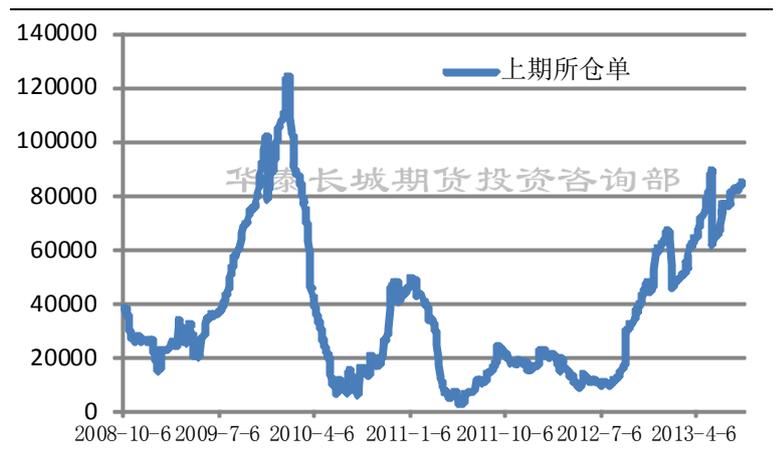
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 13: 上期所库存



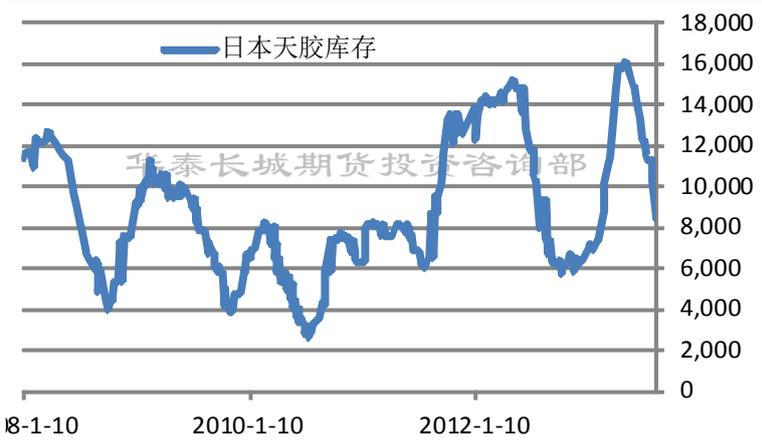
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 14: 上期所仓单



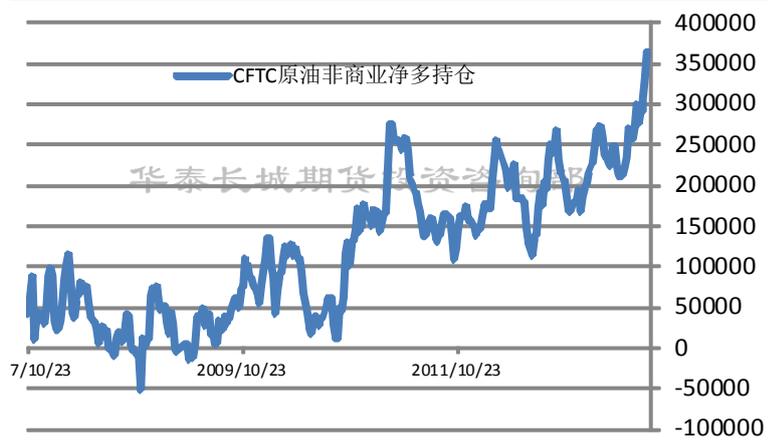
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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 16: CFTC 原油非商业净多持仓



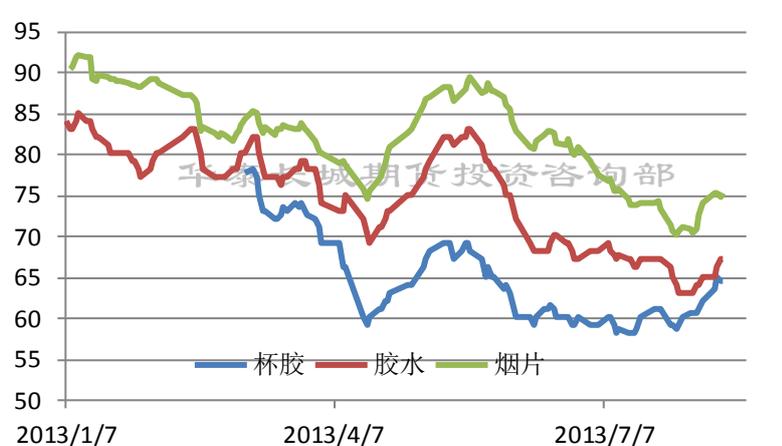
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 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 18: 泰国原料价格



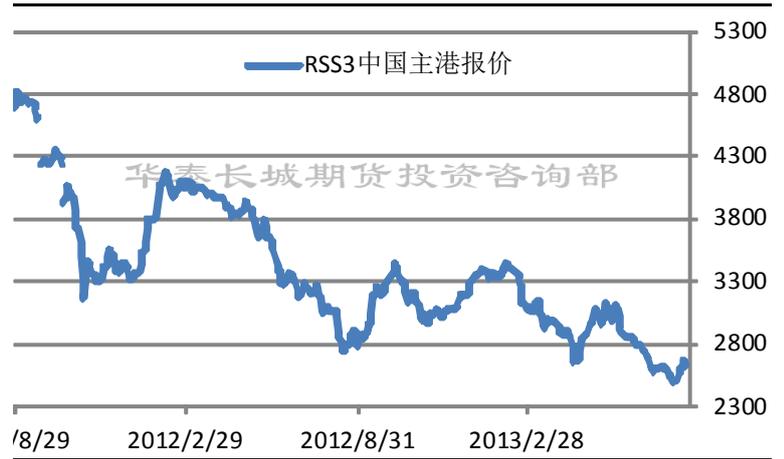
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 19: 美元人民币汇率

图 20: RSS3 中国主港报价

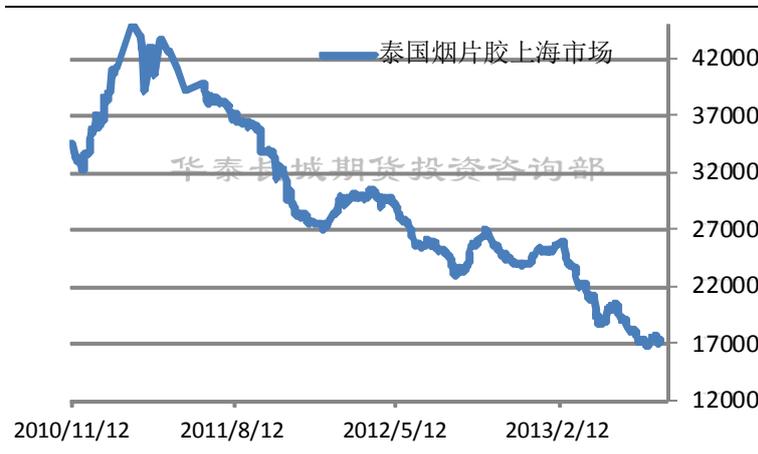


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



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



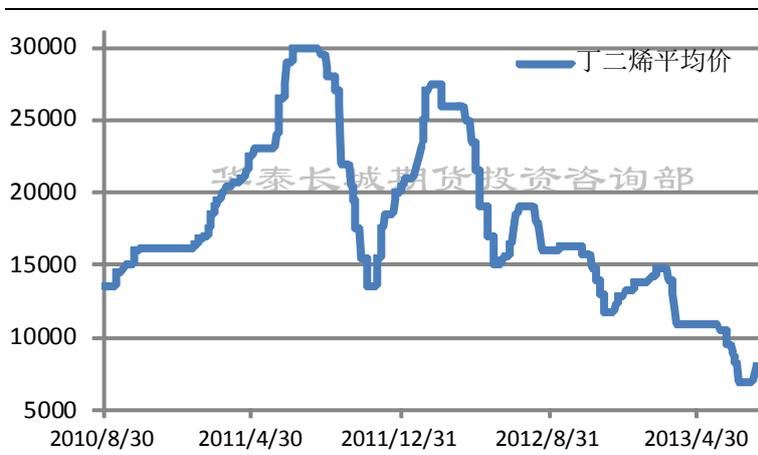
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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

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



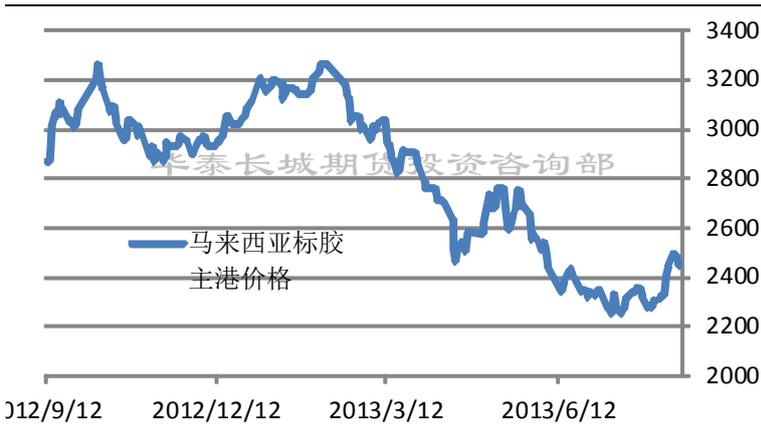
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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



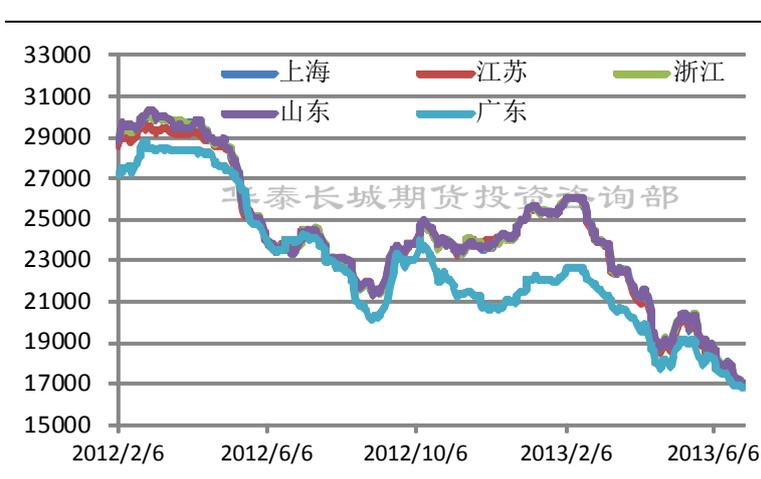
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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

图 33: 国内天胶现货价格



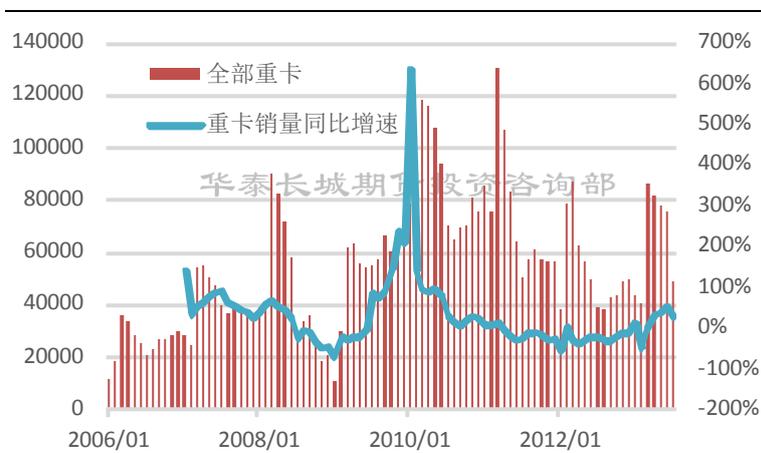
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 34: 中国 GDP 曲线



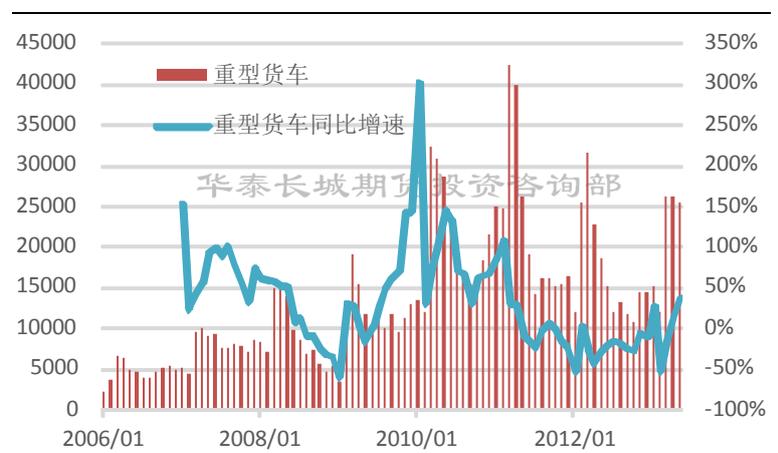
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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

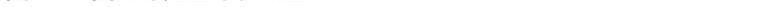
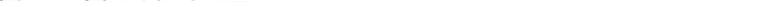
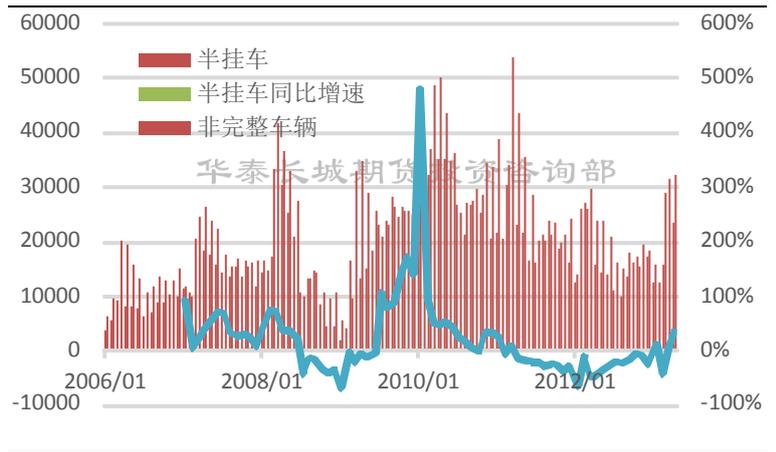


图 38: 国内半挂车销量



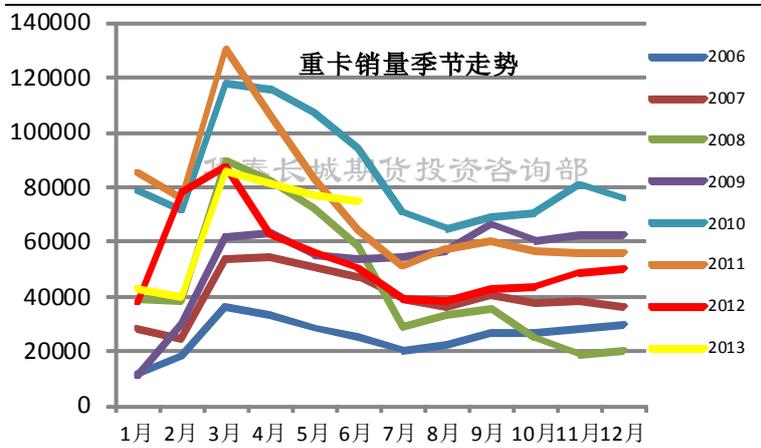


数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部



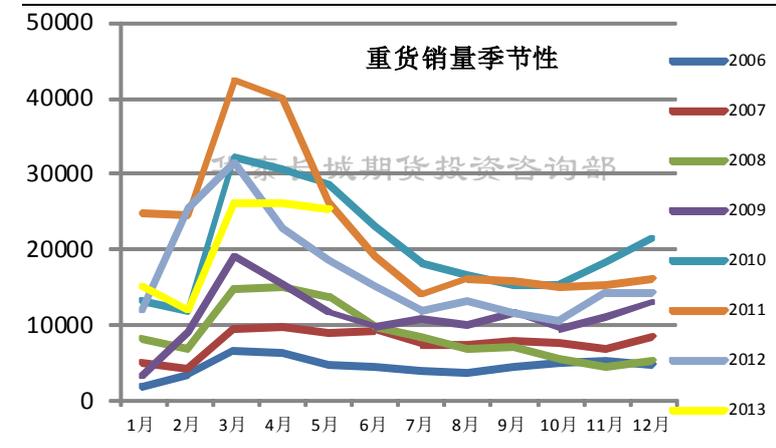
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 39：国内重卡销量季节性对比



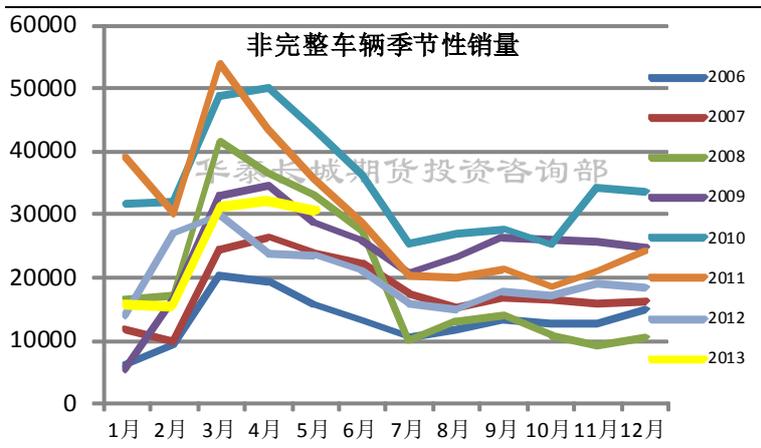
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 40：国内重型货车销量季节性对比



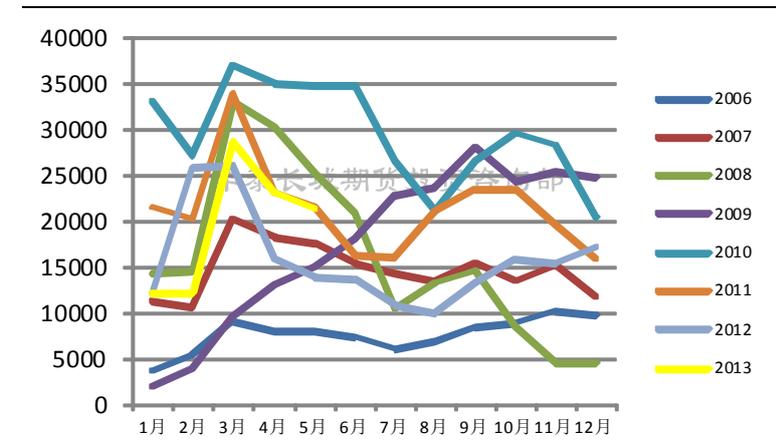
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

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



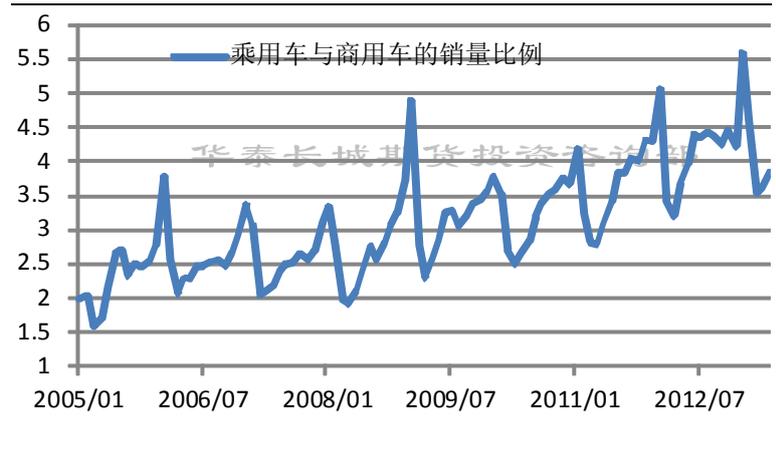
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 43: 国内乘用车和商用车销量同比增速



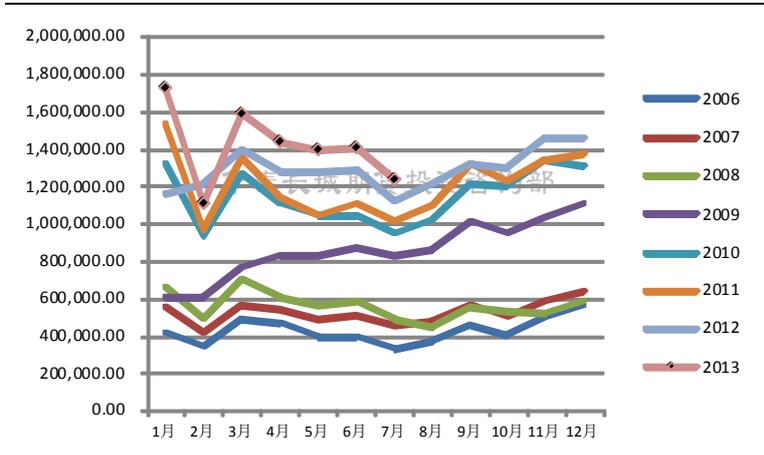
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 44: 国内乘用车与商用车销量比



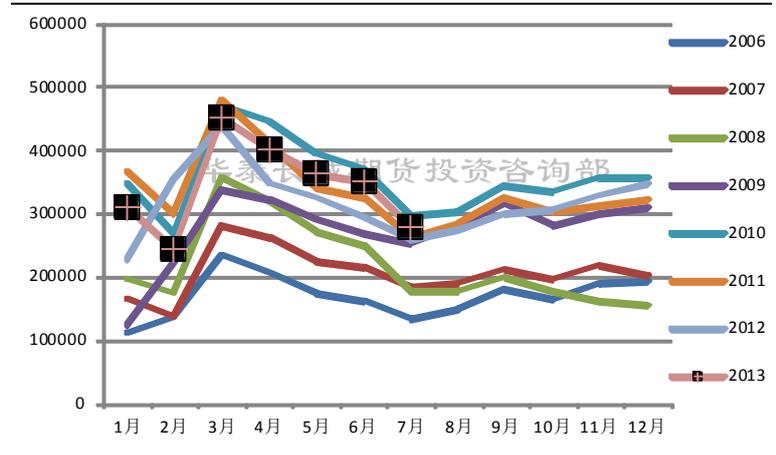
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 45: 国内乘用车销量季节性对比



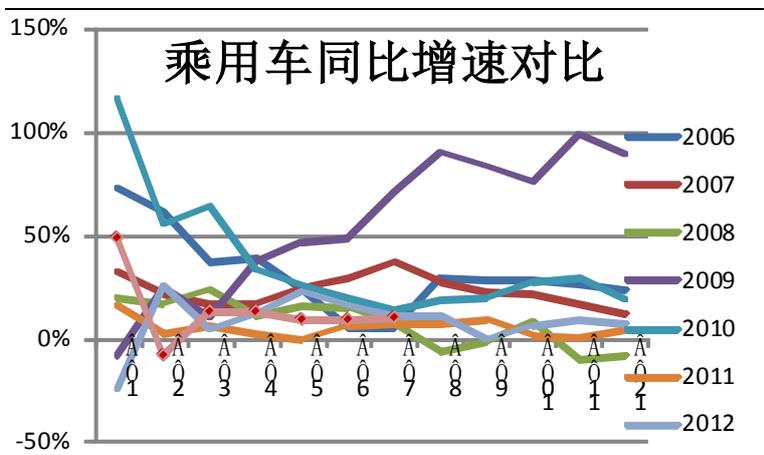
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 46: 国内商用车销量季节性对比



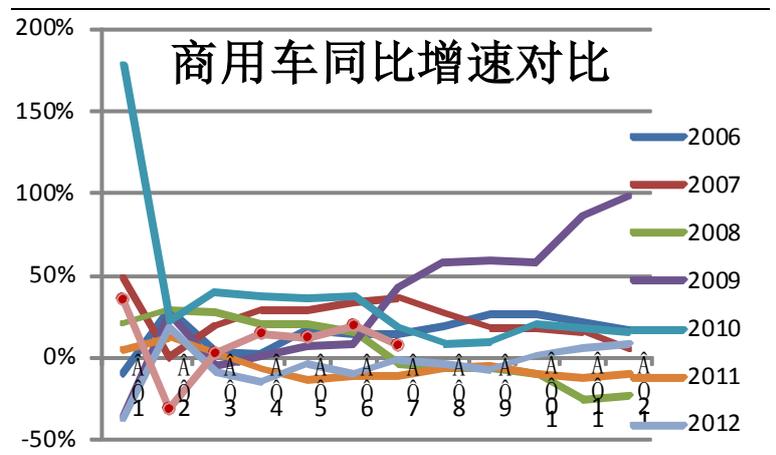
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 47: 国内乘用车销量同比增速对比



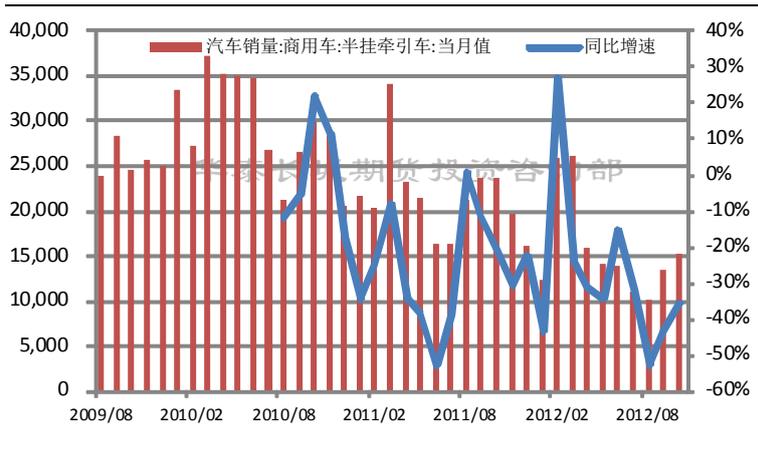
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 48: 国内商用车同比增速对比



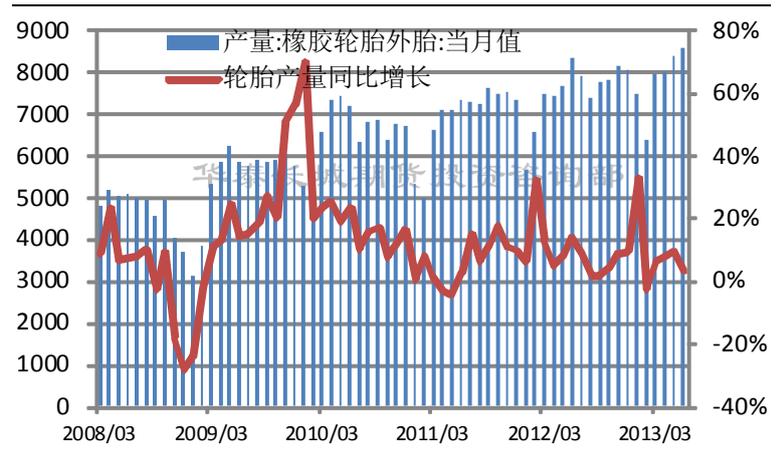
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 49：国内半挂牵引车销量



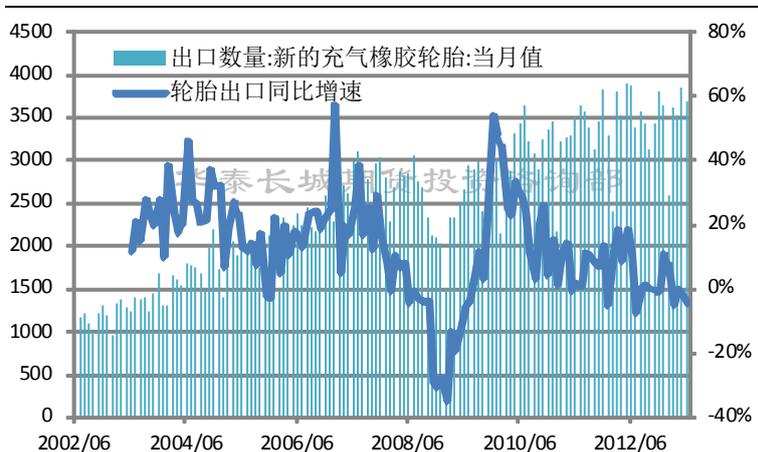
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 50：国内橡胶轮胎外胎产量



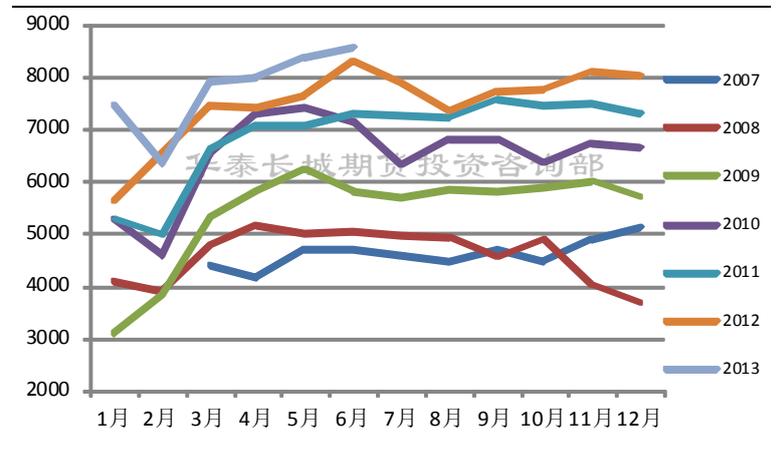
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 51：国内橡胶轮胎出口量



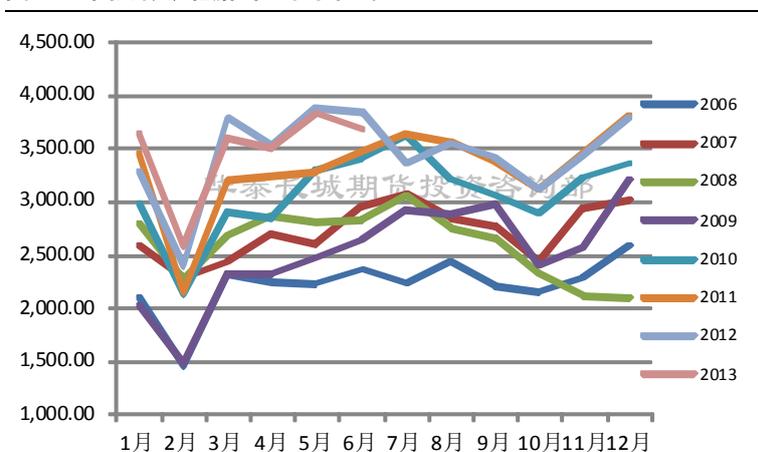
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 52：国内橡胶轮胎产量季节性对比



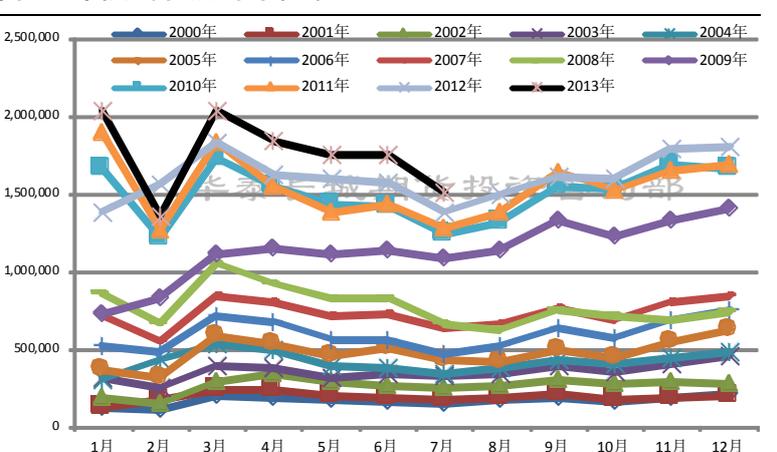
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 53：国内橡胶轮胎出口季节性对比



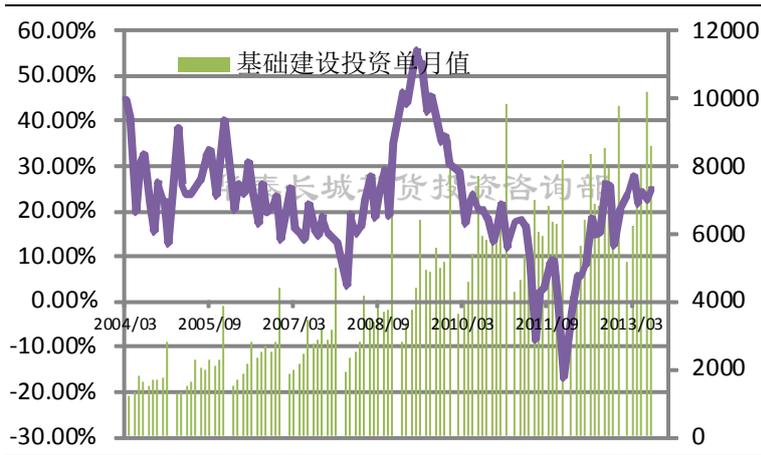
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 54：国内汽车销量季节性对比



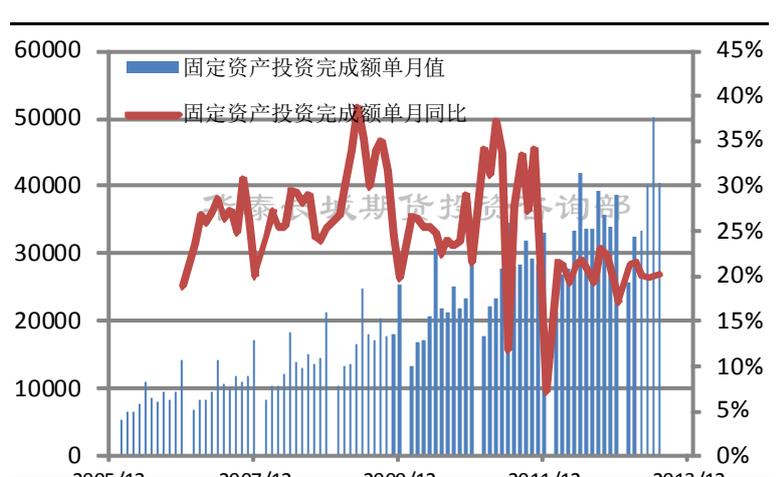
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 55: 国内基础建设投资单月值



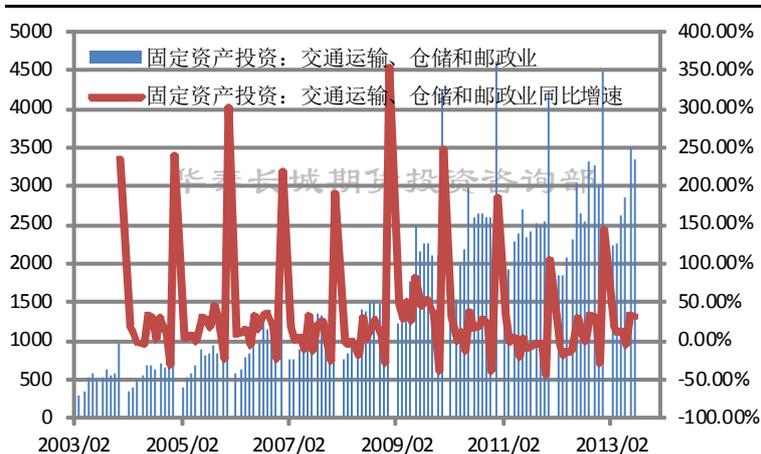
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 56: 固定资产投资完成额



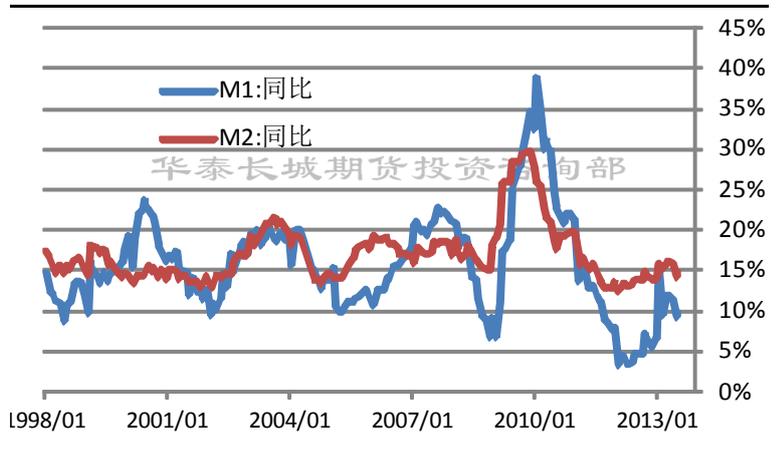
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 57: 交通运输、仓储和邮政业的投资



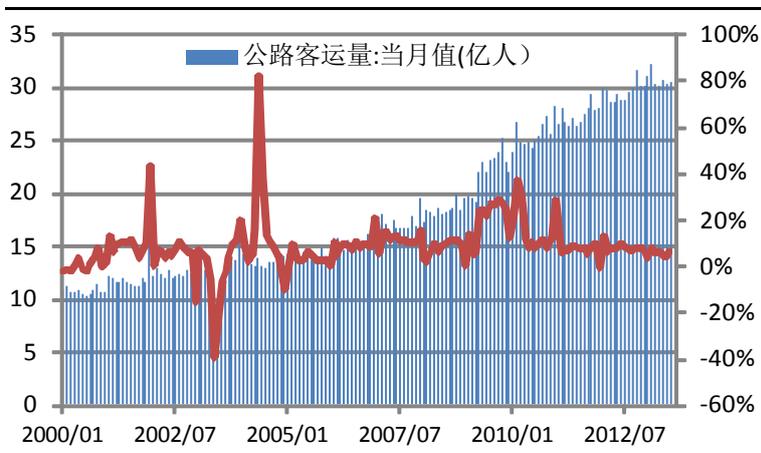
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 58: M1 和 M2 同比增速



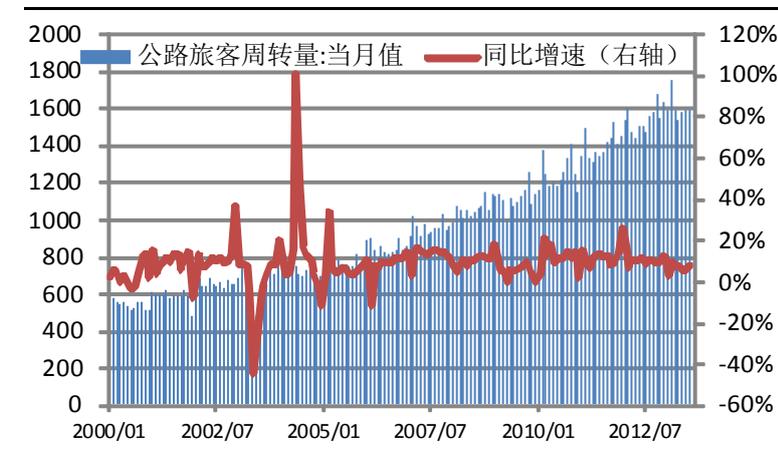
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 公路客运量



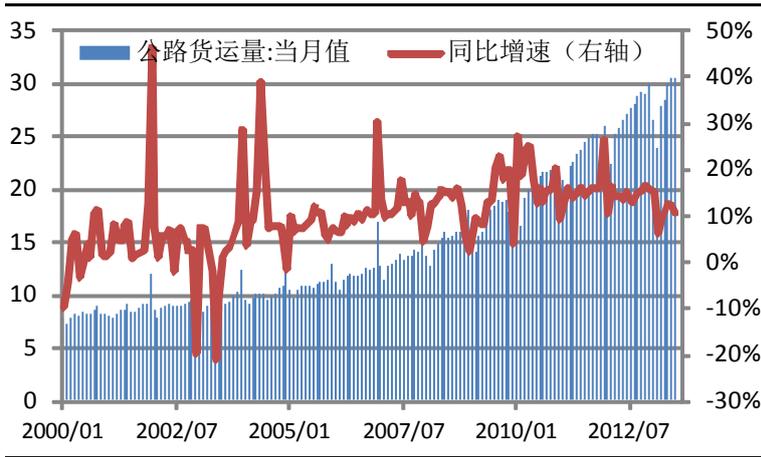
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 60: 公路旅客周转量



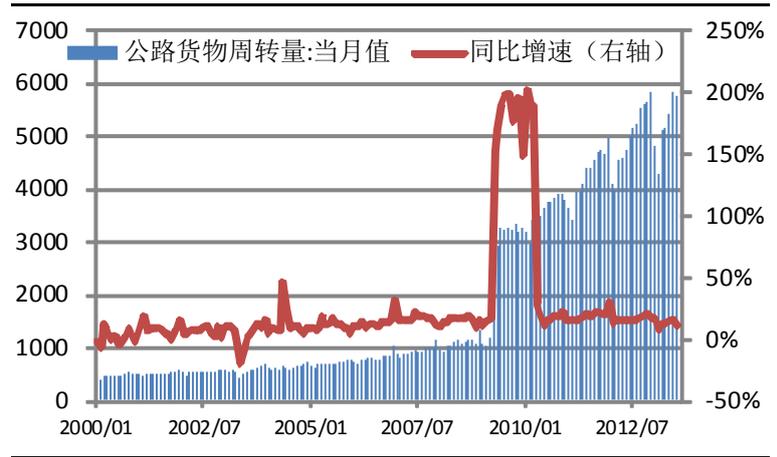
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 61：公路货运量



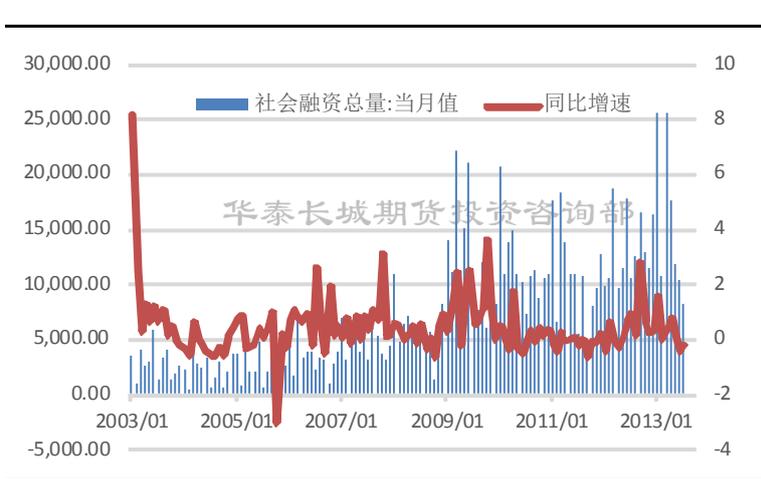
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 62：公路货运量



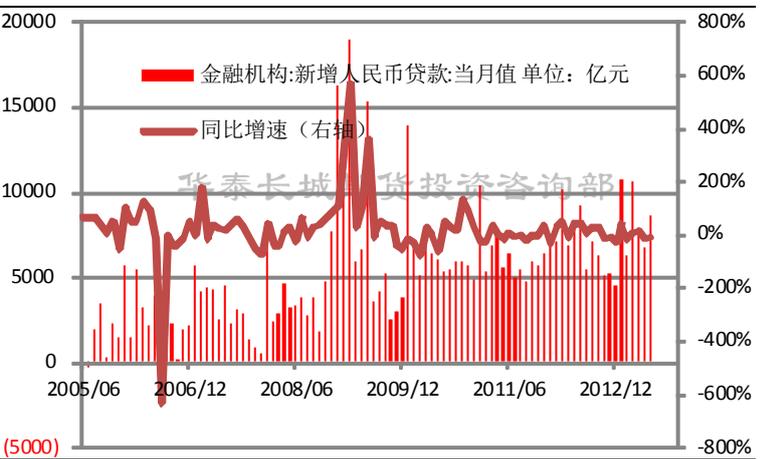
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 63：社会融资总量



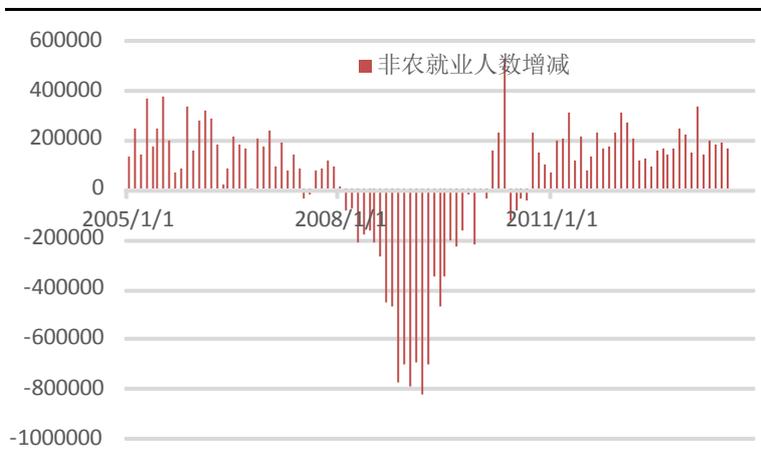
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 64：金融机构新增人民币贷款



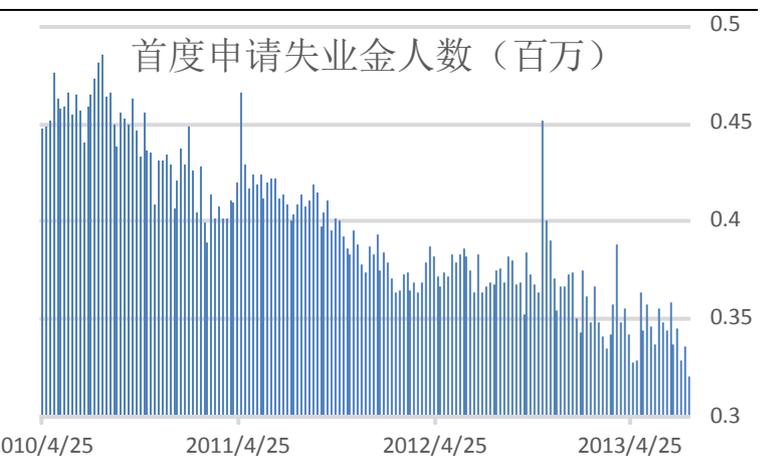
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 65：美国非农就业人数增减



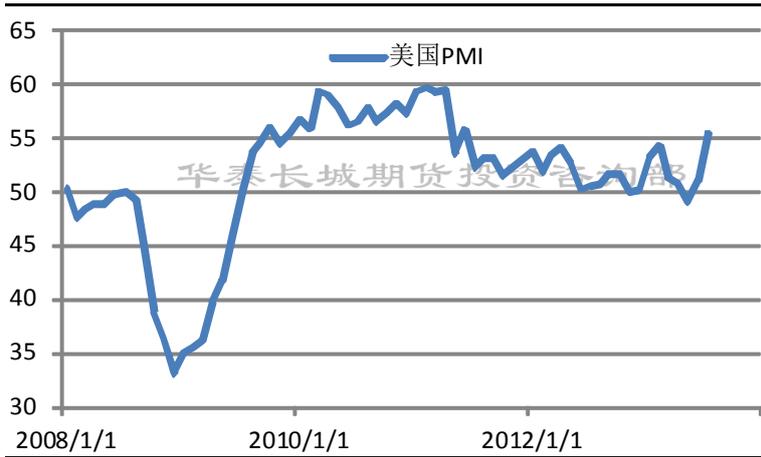
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 66：美国首度申请失业救济人数



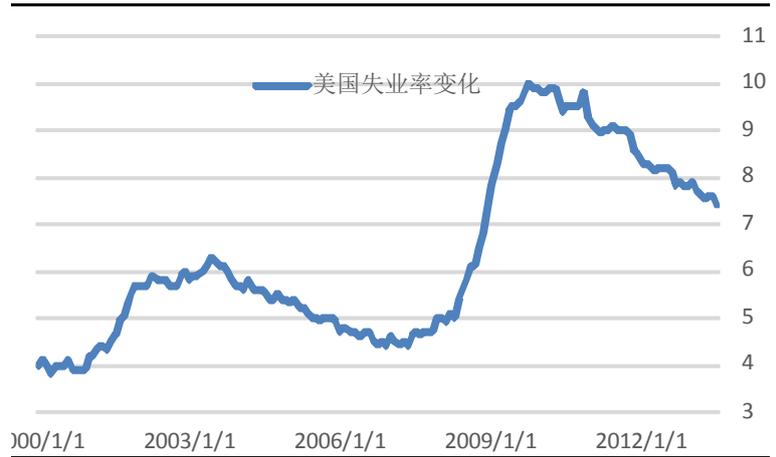
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 67: 美国 PMI



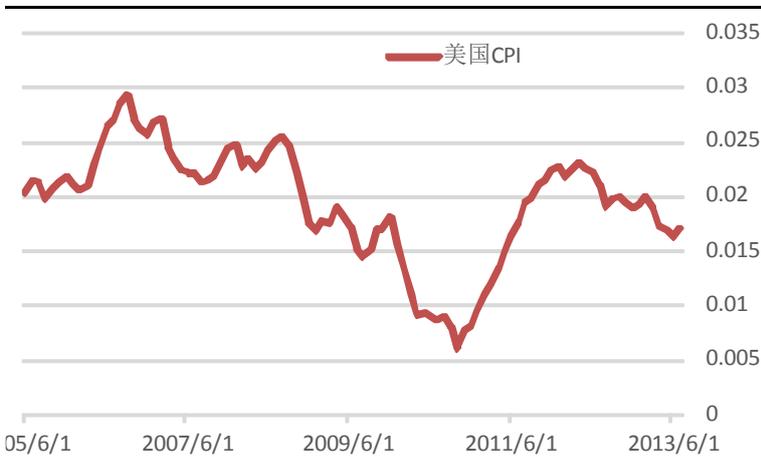
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 68: 美国失业率



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 69: 美国 CPI



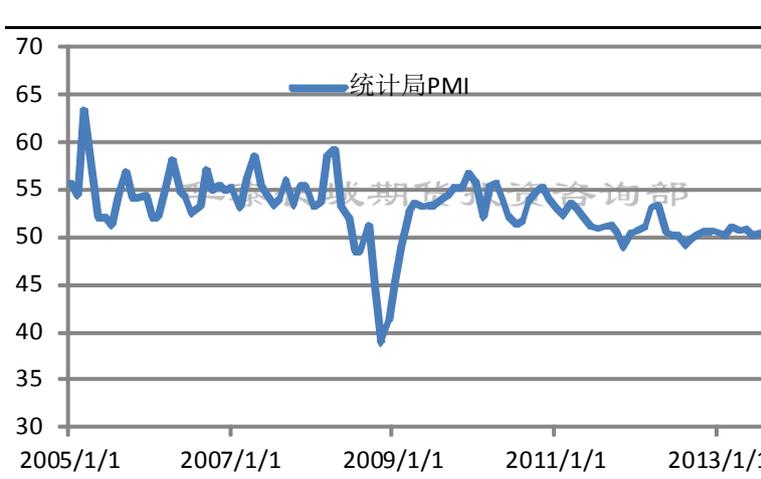
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 70: 日本 CPI 同比增长



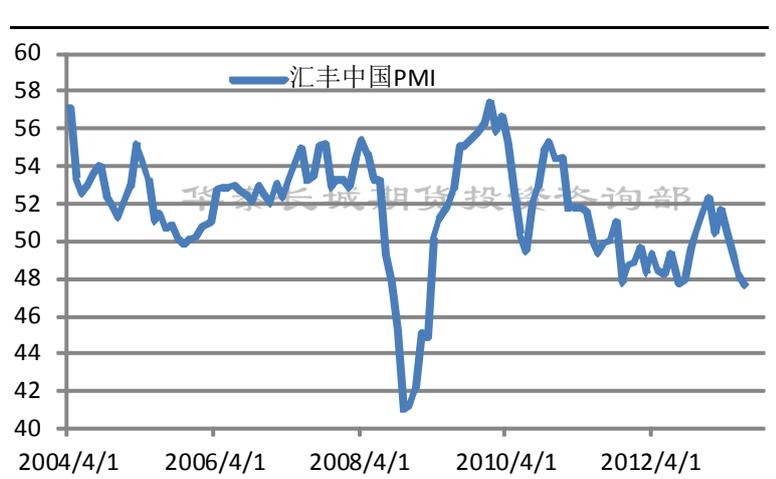
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 71: 中国 PMI (中采及统计局)



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 72: 中国 PMI (汇丰)



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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。