



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>

胶价目前仍不宜做多

天胶期货日报 20140101

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	SHFE1401	SHFE1405	TOCOM	SICOM
	新值	17490	17490	18140	274.5	248.5
	前值	17660	17660	18265	277.3	249
	迷你走势					
	涨跌	-170	-170	-125	-2.8	-0.5
	涨跌幅	-0.96%	-0.96%	-0.68%	-1.01%	-0.20%
	成交持仓	1405	1401			
	成交量	427804	7412			
	前值	385832	4824			
	迷你走势					
	持仓量	209922	14042			
	前值	216406	15548			
	迷你走势					
	跨月价差	1405-1401				
	新值	650				
	前值	605				
	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元/吨计算保证金比例

	交易手续费	0.015%	3			2:一个月 按照 30 天计算
	入库费	25 元/吨	25			
	质检费	15 元/吨	15			
	交割手续费	4 元/吨	4			
	保证金比例	17%				
	保证金占用	20000*17%	3400			
	资金占用利率	6.30%				
	资金使用成本		17.85			
	增值税价差	650				
	增值税带来的成本增加		74.7787611			
	成本合计		169.628761			
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	174498	124940			
	前值	167141	124230			
	涨跌	7357	710			
	涨跌幅	4.40%	0.57%			
	迷你走势					
	今日 ru1405 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	18387	18569	18751	18933	19115
	18205	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
	18023	17841	17659	17477	17295	
评析	沪胶持续走低，下降 170 元/吨。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	17900	17900	18000	18000	15600
	前值	17950	17900	18050	18050	15700
	涨跌	-50	0	-50	-50	-100
	涨跌幅	-0.28%	0.00%	-0.28%	-0.28%	-0.64%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2530	2330	2315	2280	

	前值	2530	2325	2325	2290	
	涨跌	0	5	-10	-10	
	涨跌幅	0.00%	0.22%	-0.43%	-0.44%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2525	2350	2350	2290	
	前值	2525	2350	2350	2290	
	涨跌	0	0	0	0	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	迷你走势					
	复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
	新值	2315	15650			
	前值	2325	15650			
	涨跌	-10	0			
	涨跌幅	-0.43%	0.00%			
	迷你走势					
	评析					
现货市场普遍下跌。						
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	28.27	14.8	10.18	3.29	
	前值	27.63	14.2	9.93	3.5	
	涨跌	0.64	0.6	0.25	-0.21	
	涨跌幅	2.32%	4.23%	2.52%	-6.00%	
	迷你走势					
	评析					
保税区库存回升至 28 万吨以上。						
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	73.55	2515.98473	67.5	2383.863	76.2
	前值	73.45	2512.86612	67.5	2383.863	76.67
	涨跌	0.1	3.11860686	0	0	-0.47
	涨跌幅	0.14%	0.12%	0.00%	0.00%	-0.61%
	迷你走势					

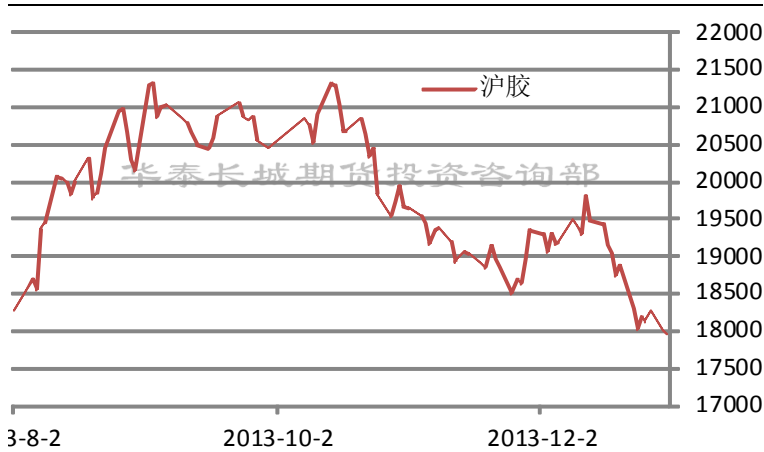
		胶水	乳胶制成 成本(美元 /吨)			
	新值	70	1611.99267			
	前值	71	1632.53056			
	涨跌	-1	-20.537897			
	涨跌幅	-1.41%	-1.26%			
	迷你走势					
	评析					
	泰国新年, 原料最新报价为12月27日的。					
合成胶	合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石化)	丁二烯 FOB韩国 (美元/ 吨)	丁二烯 CFR中国 (美元/ 吨)
	新值	13000	13300	10100	1440	1460
	前值	12900	13300	10100	1440	1465
	涨跌	100	0	0	0	-5
	涨跌幅	0.78%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.34%
	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	-4900	-4600			
	前值	-5050	-4650			
	涨跌	150	50			
	涨跌幅	2.97%	1.08%			
	评析					
		顺丁价格上涨100元/吨。				
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1405)日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口 盈亏	沪(1405) 新(近1)	盈亏比 例
	新值	#N/A	#N/A		-1475.77	-0.08135
	前值	-2216.690989	-0.1210645		-1402.71	-0.0768
	涨跌	#N/A	#N/A		-73.0526	-0.00456
	迷你走势					
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	#N/A	19615.7668	#N/A		

	前值	20526.69099	19667.7142	20027.271			
	涨跌	#N/A	-51.947415	#N/A			
	涨跌幅	#N/A	-0.26%	#N/A			
	评析						
日本市场没有开盘。沪新价差拉大。							
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	98.42	110.8	12.38	61.8925	1.3747	
	前值	99.29	111.21	11.92	61.81	1.3746	
	涨跌	-0.87	-0.41	0.46	0.0825	1E-04	
	涨跌幅	-0.88%	-0.37%	3.86%	0.13%	0.01%	
	迷你走势						
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币	
	报价	80.157	1.3757	105.29	32.72	6.0969	
	前值	80.022	1.3799	105.084	32.72	6.1024	
	涨跌	0.135	-0.0042	0.206	0	-0.0055	
	涨跌幅	0.17%	-0.30%	0.20%	0.00%	-0.09%	
	迷你走势						
	原油均出现回落，日元继续贬值。						

宏观及行业信息	<p>从 2014 年 1 月 1 日起，按照国家要求，全国汽油都将升级置换为国四标准，油品升级也将带来价格的上涨。</p> <p>美国 12 月芝加哥采购经理人指数 59.1，低于市场预期，12 月芝加哥 PMI 指数连续第二个月下跌。分项指数中，新订单指数连续第二个月下跌，是 12 月芝加哥 PMI 指数不及市场预期的重要原因；12 月就业指数大幅下挫，为今年 4 月以来最低。整体看，尽管 12 月芝加哥 PMI 指数不及预期，但依旧表明美国经济增长较为稳健。</p> <p>今年 10 月，美国单户家庭房价环比上涨势头不及预期，但同比涨幅创下逾 7 年半以来最高纪录。自 2012 年年初以来，美国房价持续上涨，房地产市场反弹成为助推美国经济复苏的动力。</p> <p>中国人民银行、银监会联合发布公告，规范信贷资产证券化发起机构风险自留行为，促进我国资产证券化业务健康可持续发展。</p> <p>中国央行（PBOC）货币政策委员会称，将继续实施稳健的货币政策，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>商务部部长高虎城近日表示，预计今年中国进出口额将首次超过 4 万亿美元，同比增长 7% 以上。而今年官方的同比增长目标为 8%。继去年之后，中国可能又一次无法达到年初确定的进出口增长目标。</p> <p>中国国家统计局同中国物流与采购联合会联合发布，2013 年 12 月中国制造业 PMI 为 51.0，连续 15 个月位于临界点上方，但已环比回落 0.4，此前市场预期为 51.2。这是 2013 年 6 月以来制造业 PMI 首次环比回落，11 月该指数升至 51.4，与 10 月持平，同为 19 个月来最高点。</p>
评论及策略	<p>胶价继续收出了近期的新低，跌破了前期的价格平台，技术上面上仍然不支持做多。多头可以静候入场时机。1401 合约仍有 14000 手以上的持仓，对此有两种可能的解释，一种是多头在等待比较合适的价位平仓，但是时机迟迟不来；另一种则是确实是有大量的橡胶在等待交割。不论哪种情况都不支持胶价短期上涨。多头可以等待 1401 合约交割之后再入场。</p>

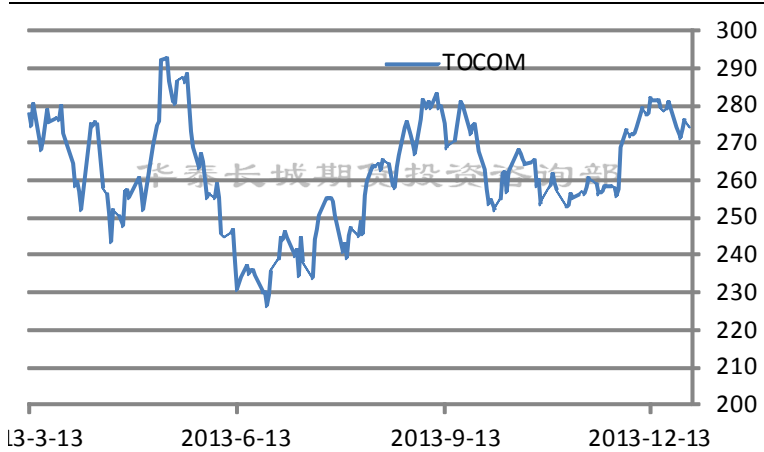
图表

图 1: 沪胶走势图



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



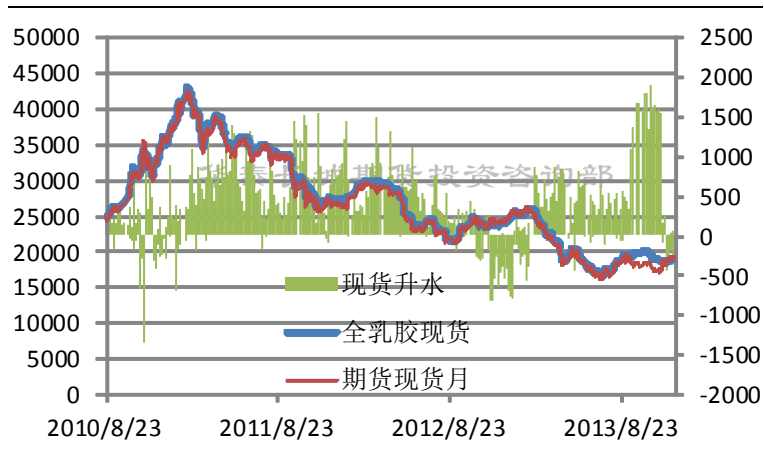
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 新加坡胶走势图



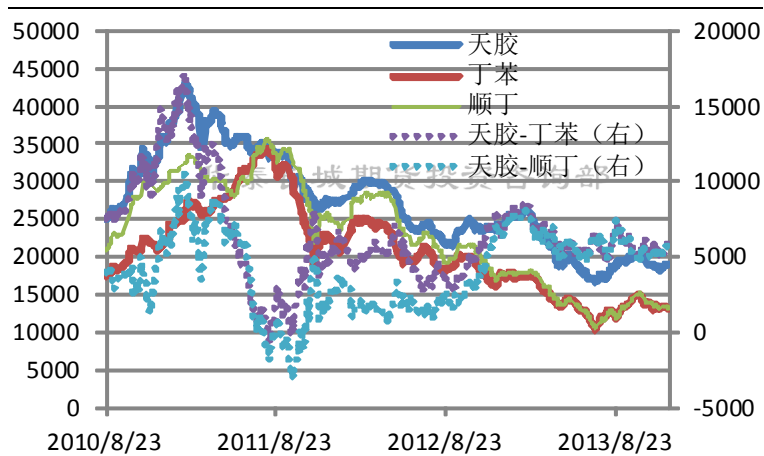
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 天胶期现价差



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 天胶合成胶价差



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 天胶现货均价走势



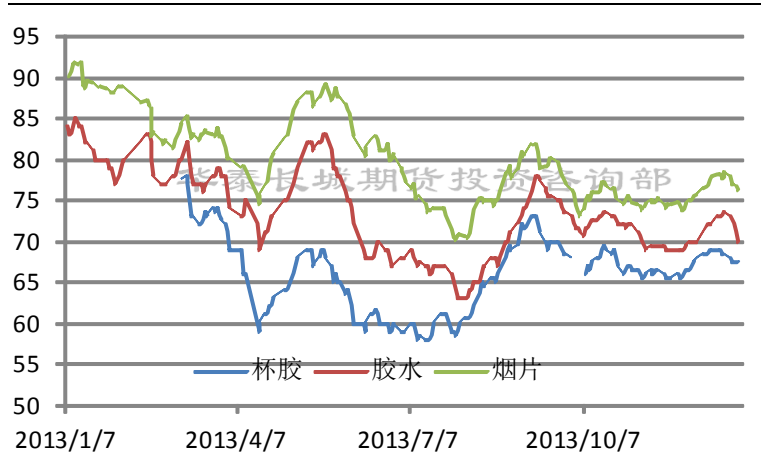
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 泰国原料价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 合艾胶水、杯胶、烟片价格走势



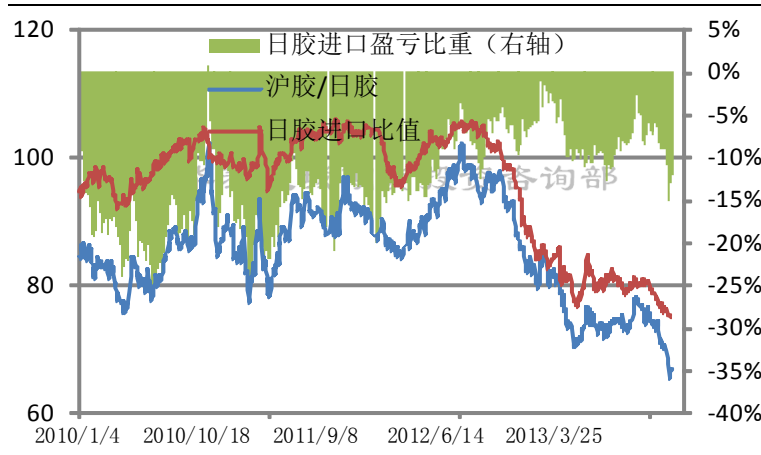
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 曼谷现货价格走势



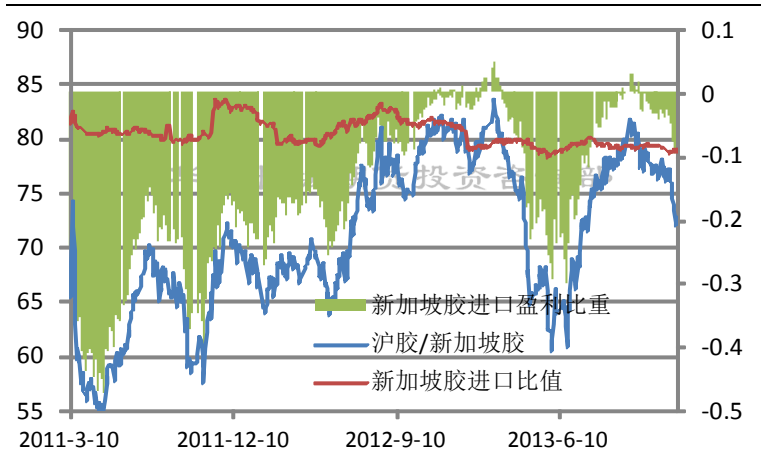
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 日胶沪胶进口比价图



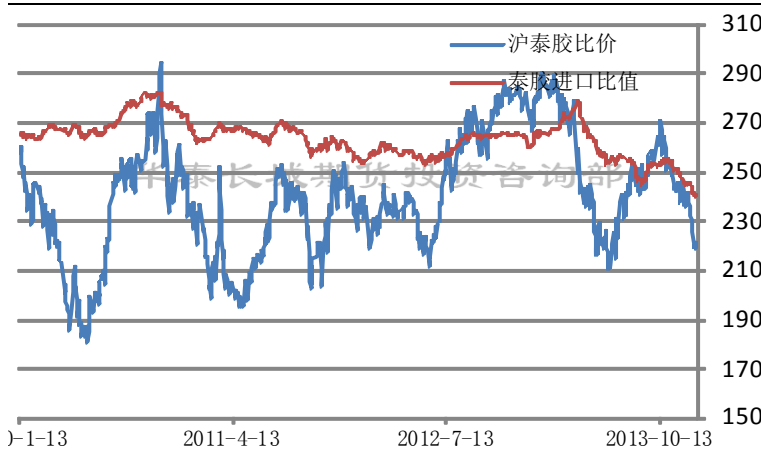
资料来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 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: 泰胶沪胶比价图



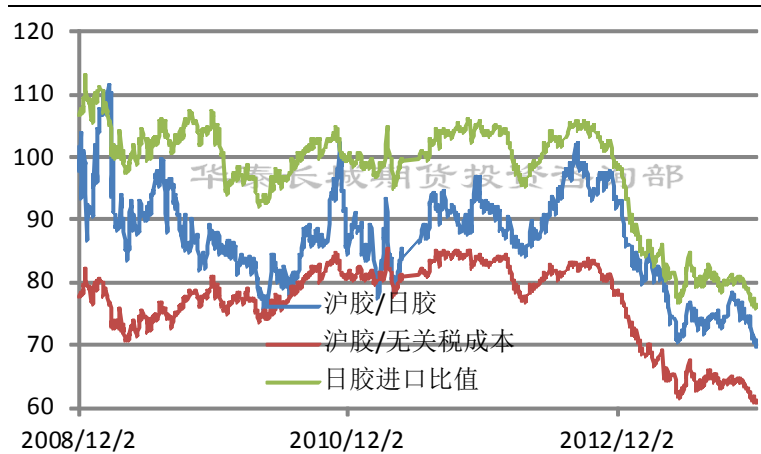
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 新加坡比价图



资料来源: 汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 14: 沪日进口比价图



资料来源: 汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 15: 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 16: 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 17: 日本橡胶港口库存变化图



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 18: 丁苯胶价格走势



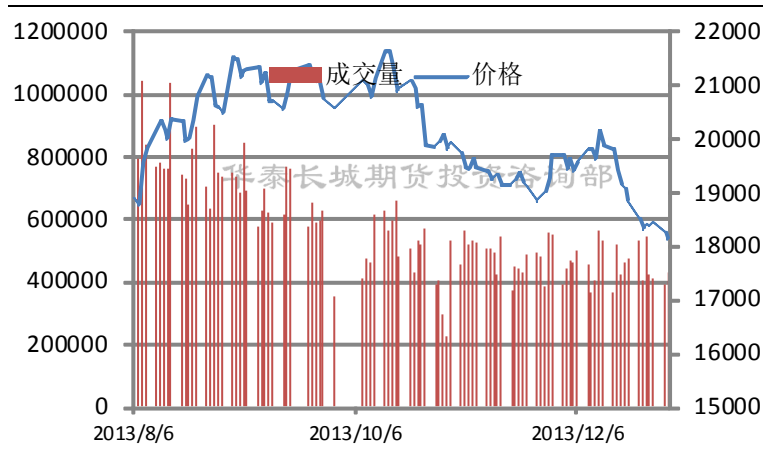
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 顺丁胶价格走势



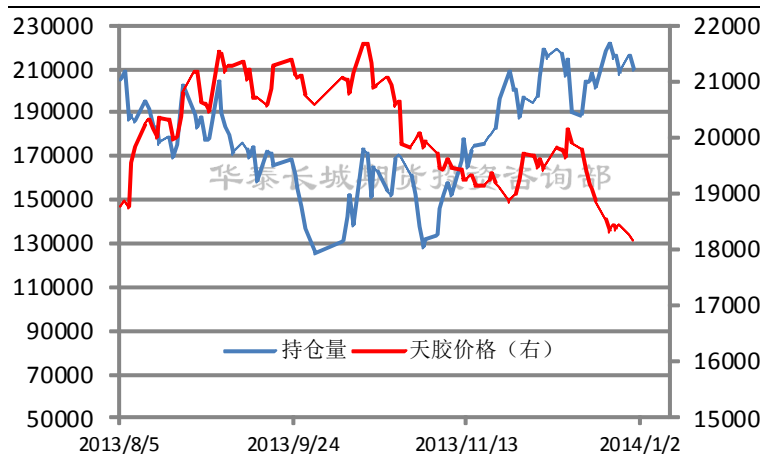
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 天胶成交量与价格走势



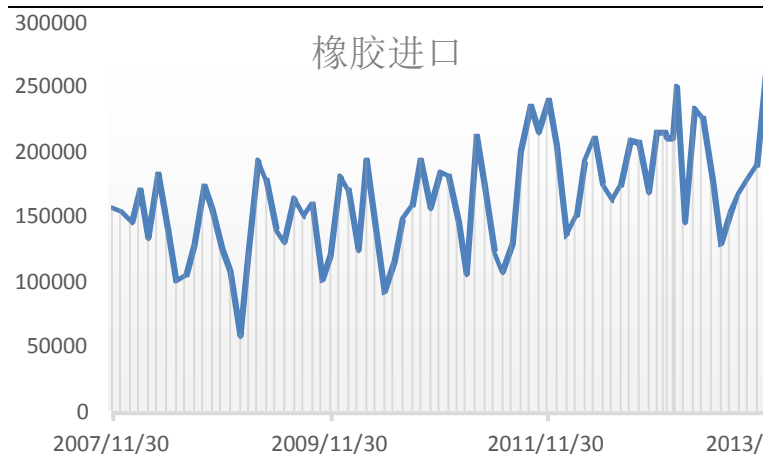
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 天胶持仓与价格走势



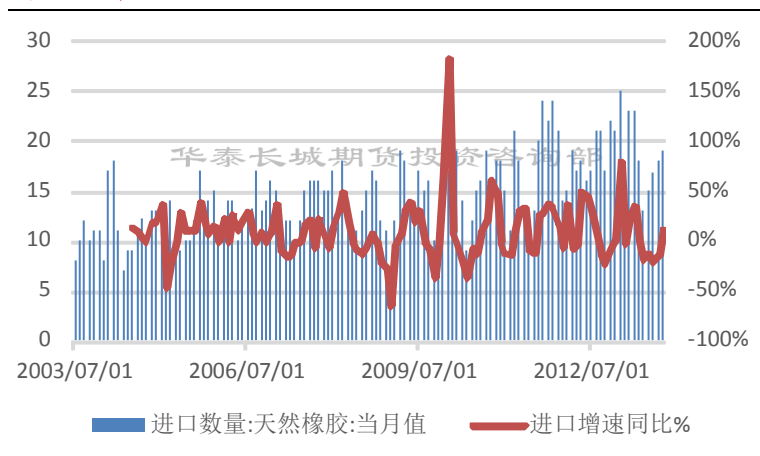
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国橡胶进口



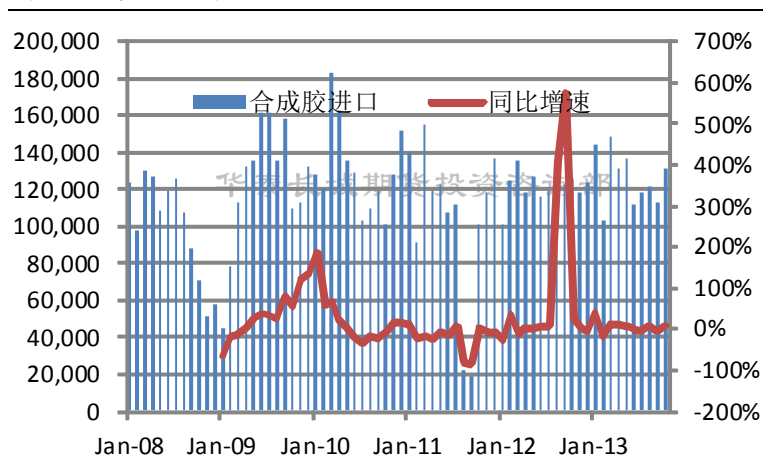
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国天胶进口



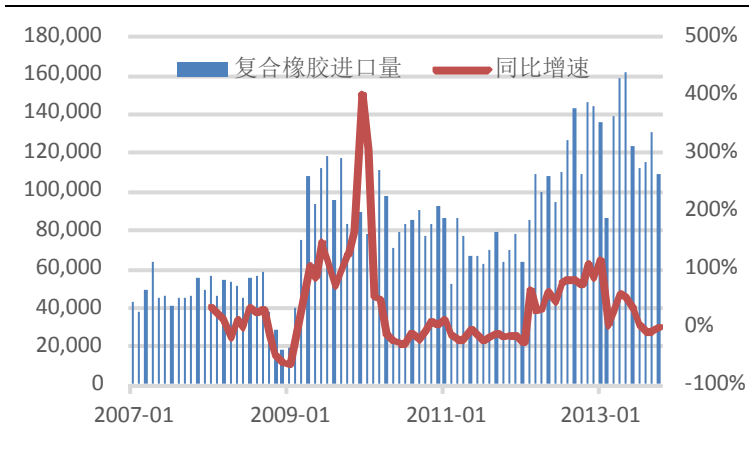
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国合成胶进口



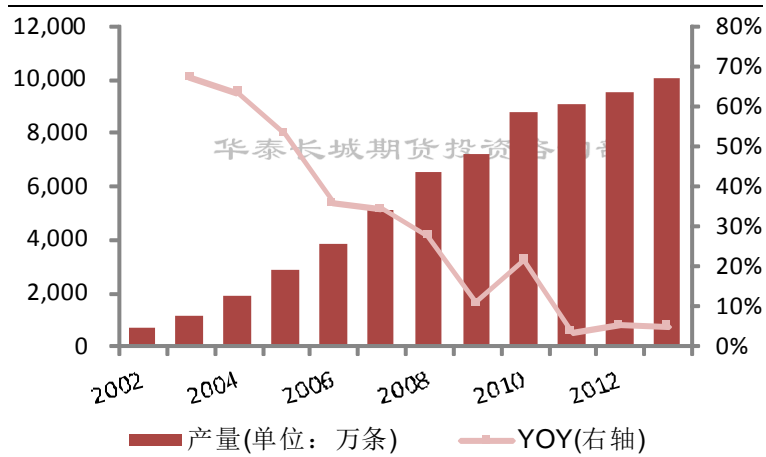
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 复合胶进口及同比增速



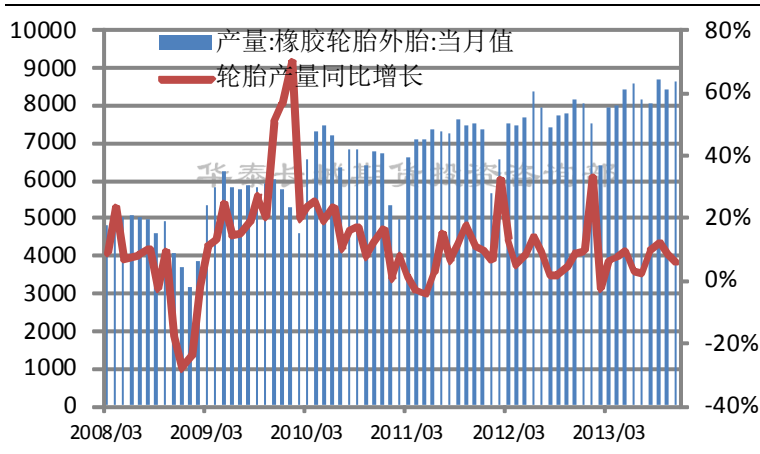
资料来源: 中国橡胶贸易网, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全钢胎产量



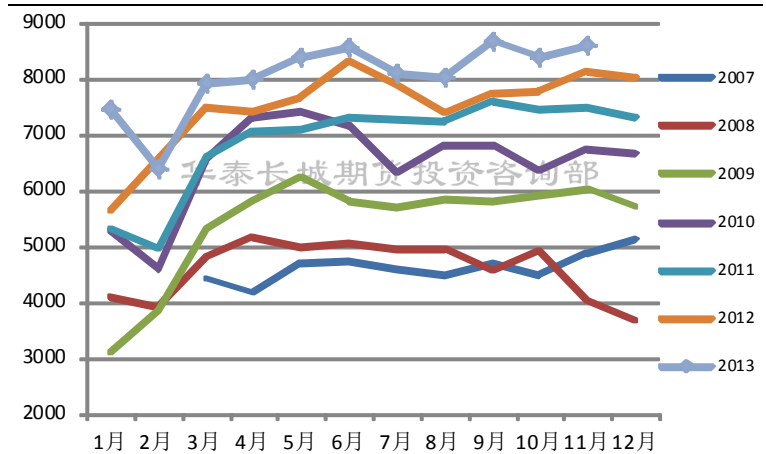
资料来源: 中国化工信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国轮胎产量



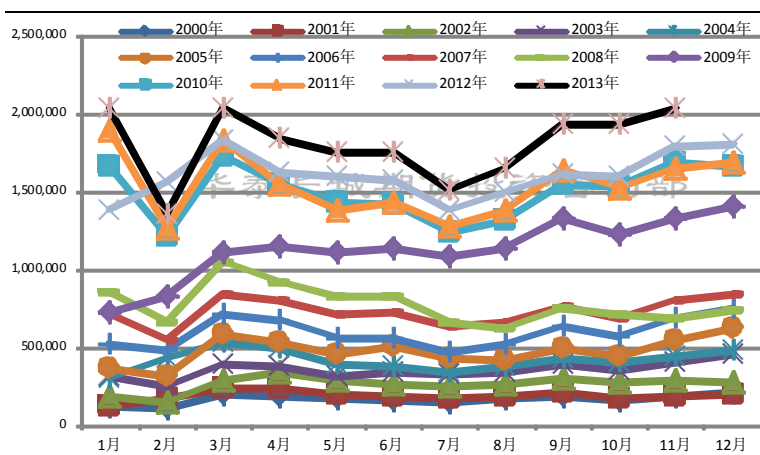
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 中国轮胎产量(按年度分)



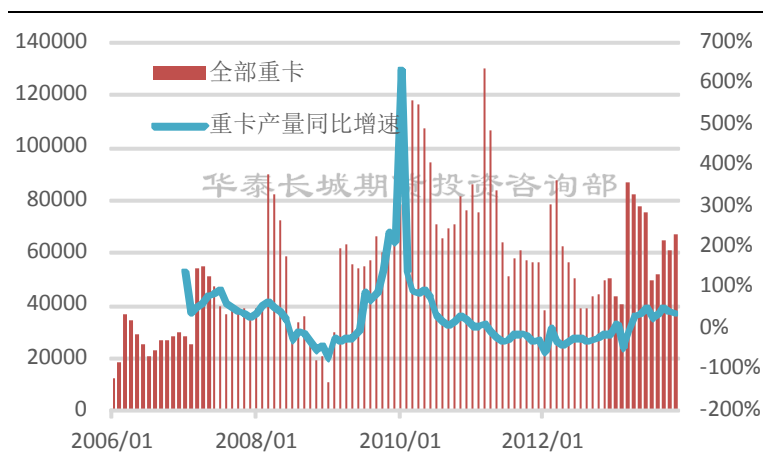
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 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 30: 中国重卡销量



资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 重卡销量 (分年度)

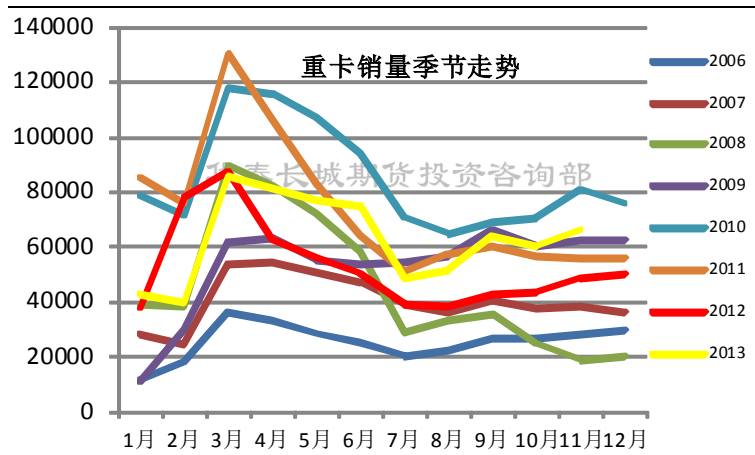


图 32: 重货销量

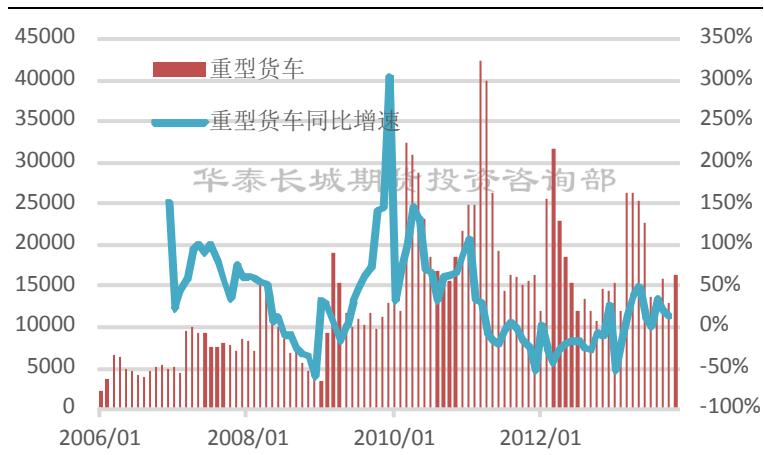


图 33: 重货车辆销量 (分年度)

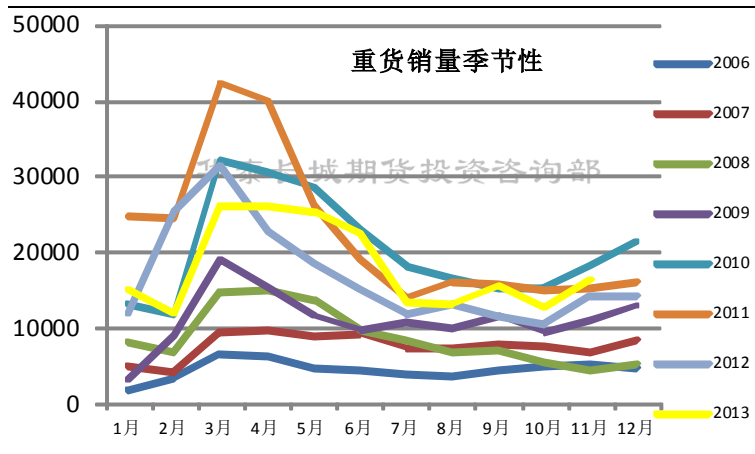


图 34: 非完整车辆销量

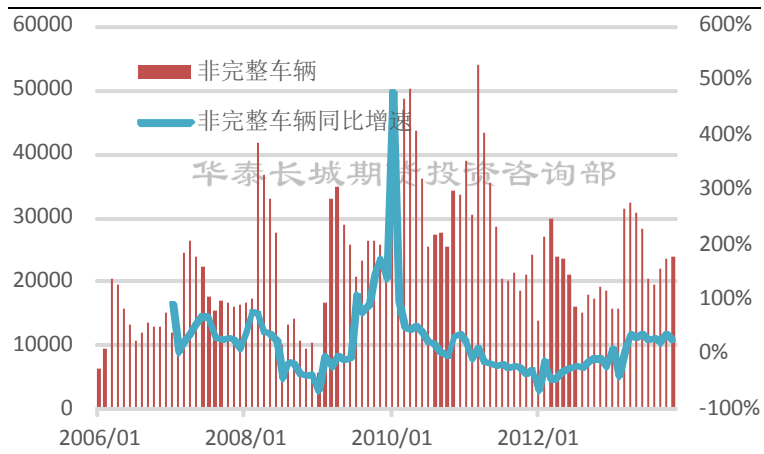


图 35: 非完整车销量 (分年度)

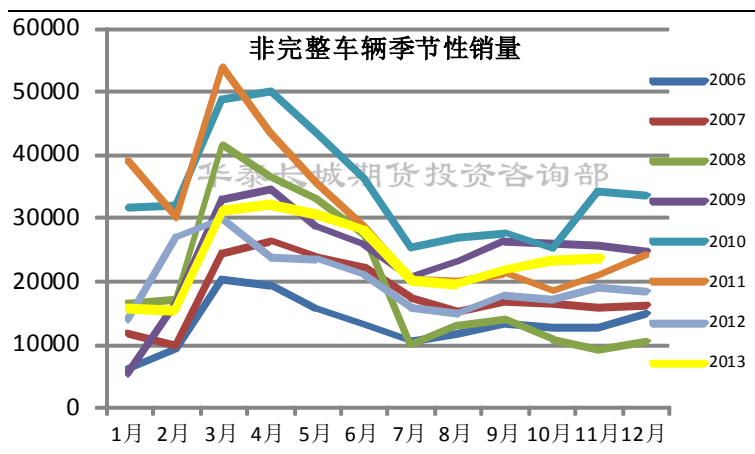


图 36: 半挂车销量

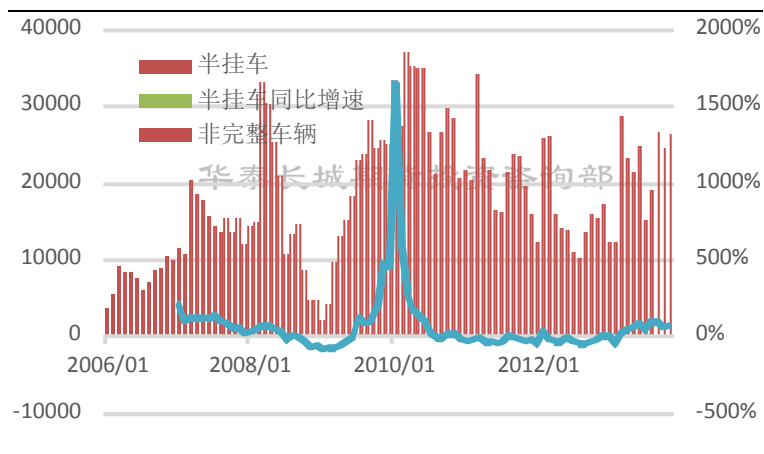
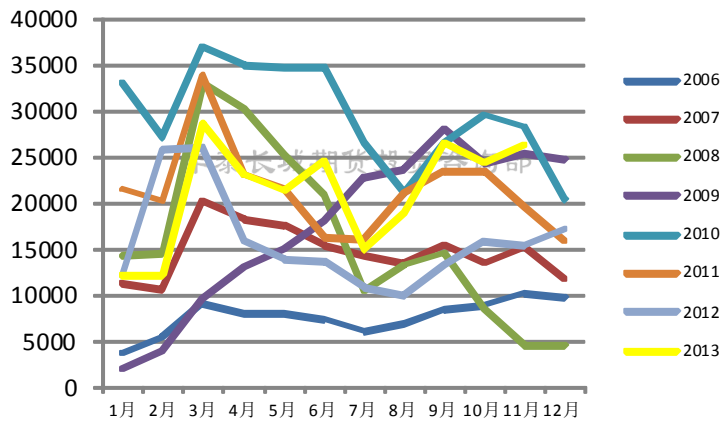
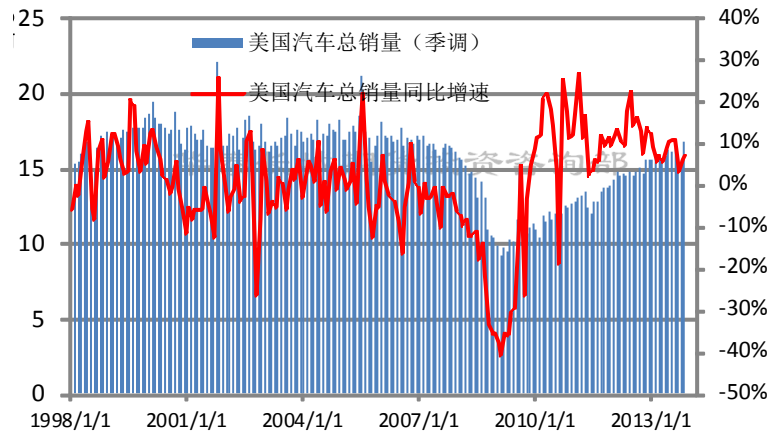


图 37: 半挂车销量 (分年度)



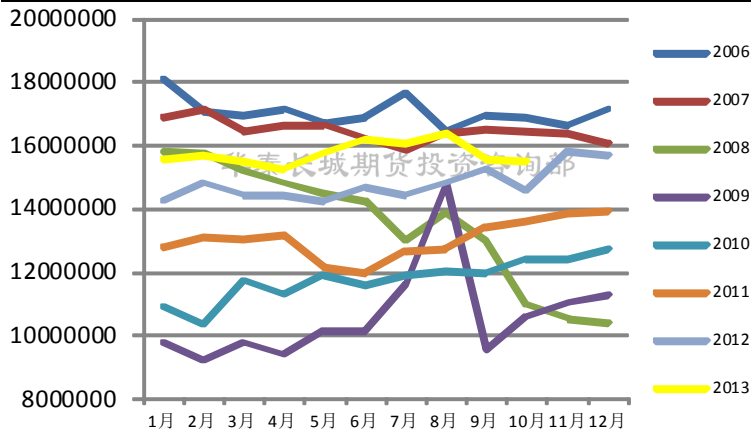
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 美国汽车销量



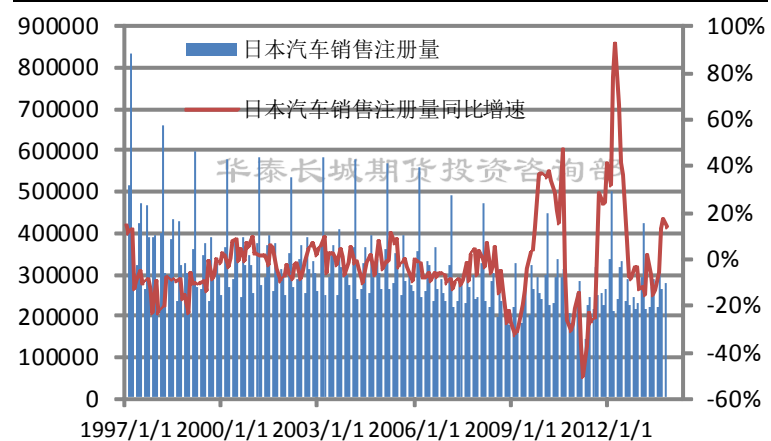
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 美国汽车销售量 (分年度)



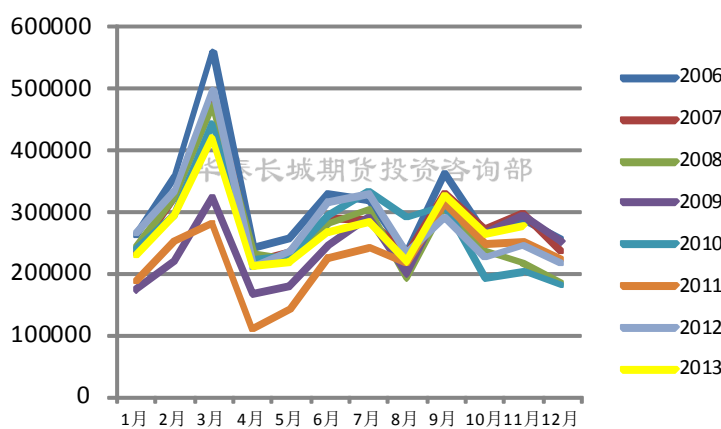
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 日本汽车销售量



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 日本汽车销售量 (分年度)



资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层

电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房

电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元

电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009

电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房

电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室

电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室

电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室

电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房

电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室

电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室

电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房

电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户

电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号

电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室

电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房

电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F

电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房

电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号

电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC

电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座

电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室

电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室

电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座

电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号

电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室

电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室

电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光路 1 号航天科技大厦 8 层 806 号

电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002

电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室

电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。