

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>

沪胶继续振荡，短期可能将有所回撤

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	20000	20460	21055	289	320
	前值	19920	20485	21065	288.4	310.2
	涨跌	80	-25	-10	0.6	9.8
	涨跌幅	0.40%	-0.12%	-0.05%	0.21%	3.16%
	成交持仓	1305	1309			
	成交量	238	692732			
	前值	204	642760			
	持仓量	6984	165560			
	前值	6986	166238			
	跨月价差	1401-1309				
	新值	595				
	前值	580				
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	120160	89200			
	前值	121090	87840			
	涨跌	-930	1360			
	涨跌幅	-0.77%	1.55%			
	今日 ru1309 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	20619	20823	21027	21232	21436
20415	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
	20211	20007	19803	19598	19394	
评析	沪胶继续维持振荡，最低跌至 20160 元/吨。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东

	新值	20100	19900	20200	20150	18850
	前值	20350	20150	20450	20350	19100
	涨跌	-250	-250	-250	-200	-250
	涨跌幅	-1.23%	-1.24%	-1.22%	-0.98%	-1.31%
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2870	2580	2580	2550	
	前值	2900	2600	2600	2550	
	涨跌	-30	-20	-20	0	
	涨跌幅	-1.03%	-0.77%	-0.77%	0.00%	
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	3125	2750	2750	2575	
	前值	3125	2750	2750	2565	
	涨跌	0	0	0	10	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.39%	
	评析	国内人民币胶大挫，保税区亦有一定跌幅，但外盘报价相对稳定。				
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	84.25	3109.0096			
	前值	84.11	3104.2318			
	涨跌	0.14	4.7778309			
	涨跌幅	0.17%	0.15%			
	评析	原料价格坚挺。				
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	14050	14250	11000	1470	1485
	前值	14150	14250	11000	1470	1480
	涨跌	-100	0	0	0	5
	涨跌幅	-0.71%	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	-6050	-5850			
	前值	-6200	-6100			
涨跌	150	250				

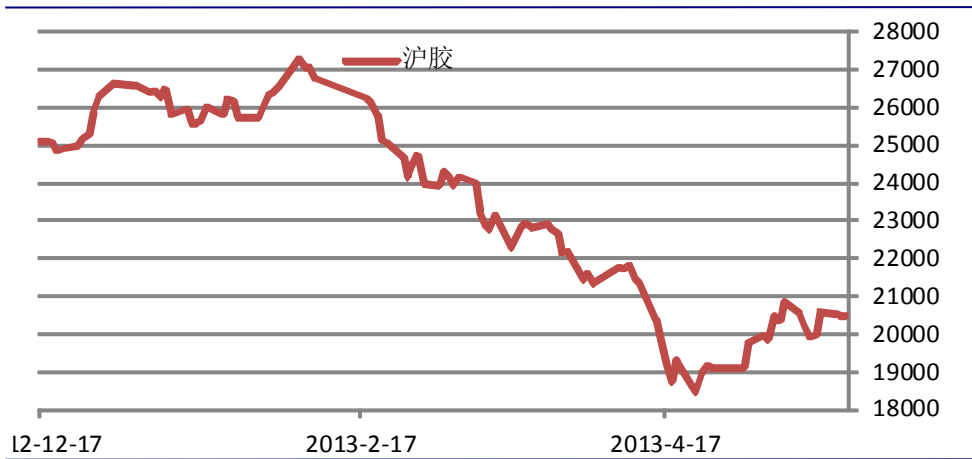
	涨跌幅	-2.42%	-4.10%			
	评析	合成胶相对稳定。仅顺丁略有下跌。合成胶与天胶的价差缩窄。				
天胶进口盈亏	沪日进口盈亏	沪(1309)日(近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪(1309)新(近1)	盈亏比例
	新值	-1775.404694	-0.086605		-4610.56832	-0.22534547
	前值	-1868.760458	-0.091606		-3878.350354	-0.189326354
	涨跌	93.35576404	0.0050008		-732.217966	-0.036019117
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	22275.40469	25070.568	23916.193		
	前值	22268.76046	24363.35	23803.782		
	涨跌	6.644235963	707.21797	112.41011		
	涨跌幅	0.03%	2.90%	0.47%		
	评析	沪新进口亏损大幅扩大，因新加坡胶录得较大涨幅。销区价格偏低，产区价格偏高是近期价格的表现特征。				
原油和汇率		NYMEX	BRENT	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	94	102.6	3.0215	55.66	
	前值	96.18	103.91	3.0185	55.435	
	涨跌	-2.18	-1.31	0.003	0.225	
	涨跌幅	-2.27%	-1.26%	0.10%	0.41%	
		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
	报价	84.348	1.2845	103.18	29.9	6.1904
	前值	83.826	1.2905	102.47	29.8	6.1911
	涨跌	0.522	-0.006	0.71	0.1	-0.0007
	涨跌幅	0.62%	-0.46%	0.69%	0.34%	-0.01%
	原油大挫，美元指数创得近期新高。日元录得新低，美元日元最高达到103.72。日元持续贬值仍然是一个大概率事件。					
宏观及行业信息	印度商务部欲再次增加橡胶进口关税，从20卢比/公斤提升至34卢比/公斤； 日元贬值大大改善了日本汽车的营业利润； 彭博调查27位经济学家结果显示，除瑞信经济学家Hiromichi Shirakawa外，26位经济学家均预计，本月22日截止的日本央行5月货币政策会议不会宣布任何行动； 伯南克讲话强化了鸽派观点，重申只要有必要就将维持政策宽松，只有就业市场真正可持续改善，美联储将逐步减少购买资产，但拒绝评论美联储何时改变资产购买； 英国国家统计局表示：英国通货膨胀率在四月份低于预期，达到了七个月来的最低水平。其中CPI同比增长率为2.4%，三月份的通胀率为2.8%，而彭博社对四月份英国通胀率的预测为2.6%。					

评论及策略

沪胶持续振荡，但盘中最低曾经触及 20160 元/吨低点。基于原油大跌、美元指数上涨的理由，沪胶将可能继续向下测试，不排除下穿 20000 元/吨的可能。多头投资者应继续静候更好价位出现。而目前的空头交易则适合短线入场。

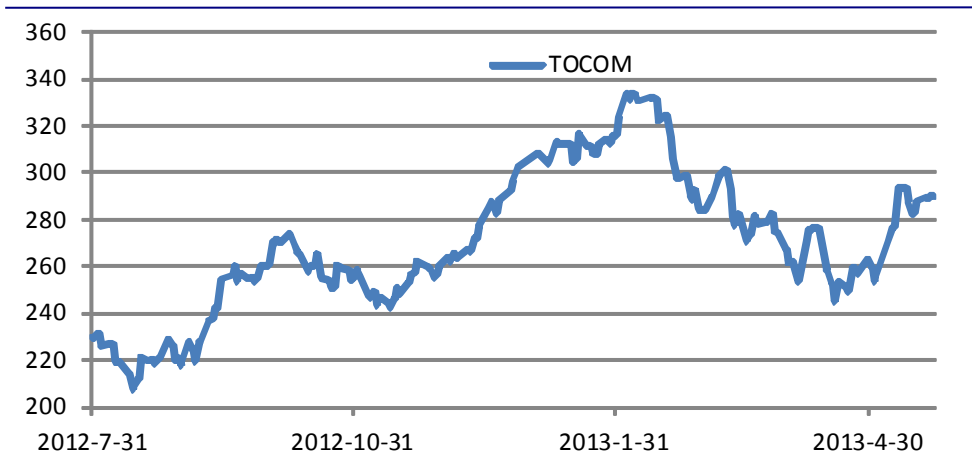
图表

图 1: 沪胶走势图



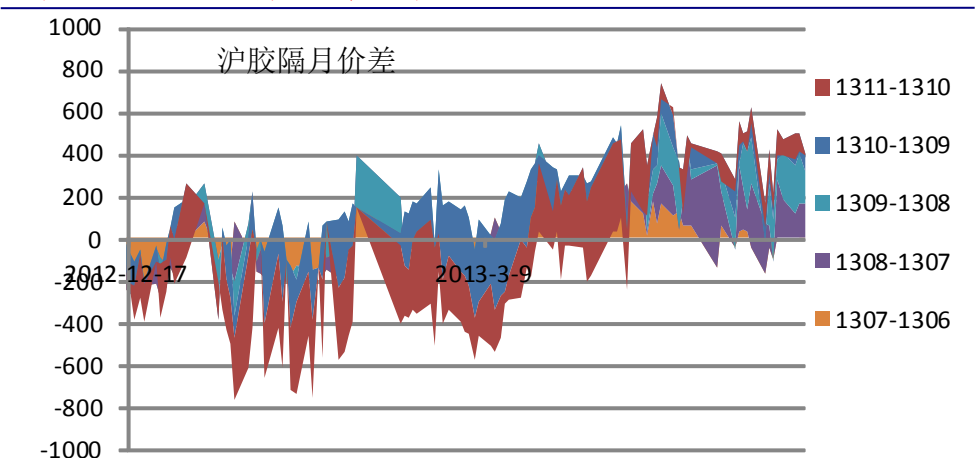
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 日胶走势图



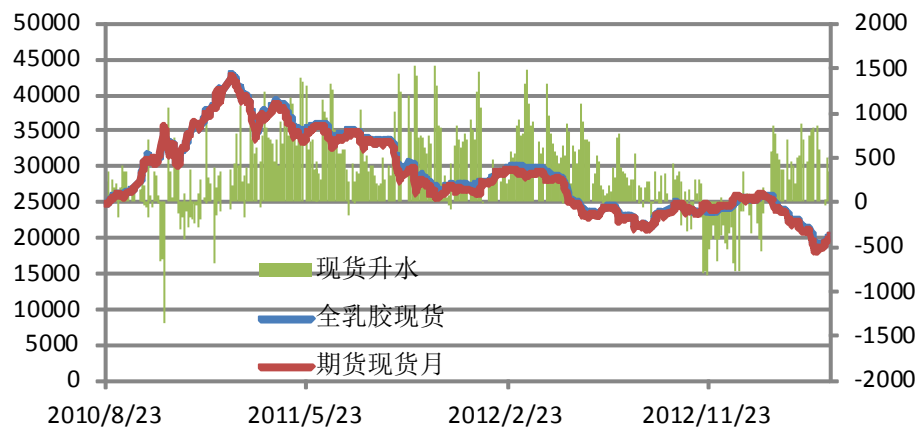
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 3: SHFE 天胶隔月价格堆积图



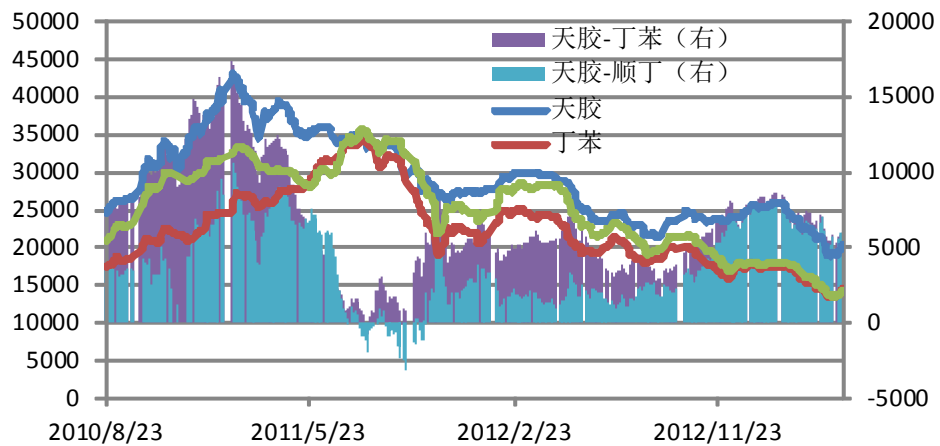
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



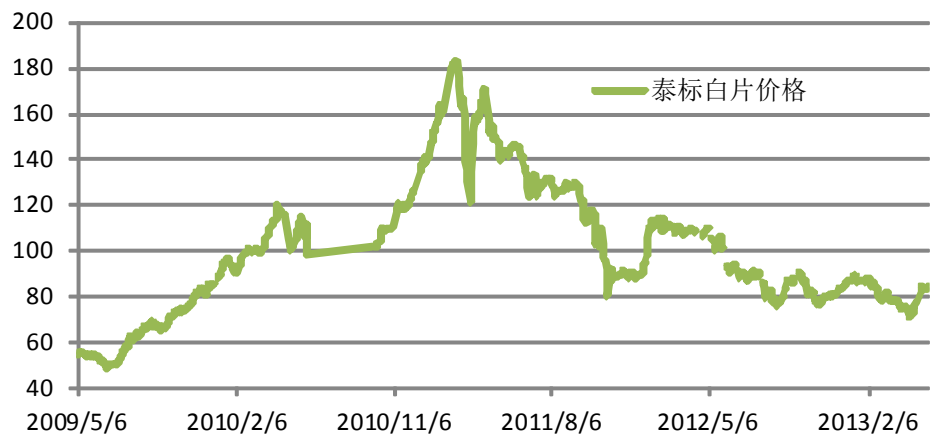
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

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



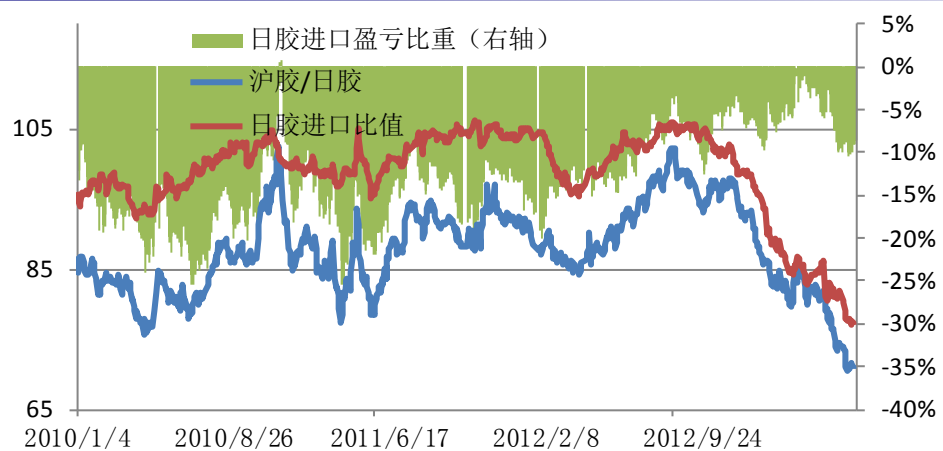
资料来源：卓创资讯，华泰长城期货投资咨询部

图 8：曼谷现货价格走势



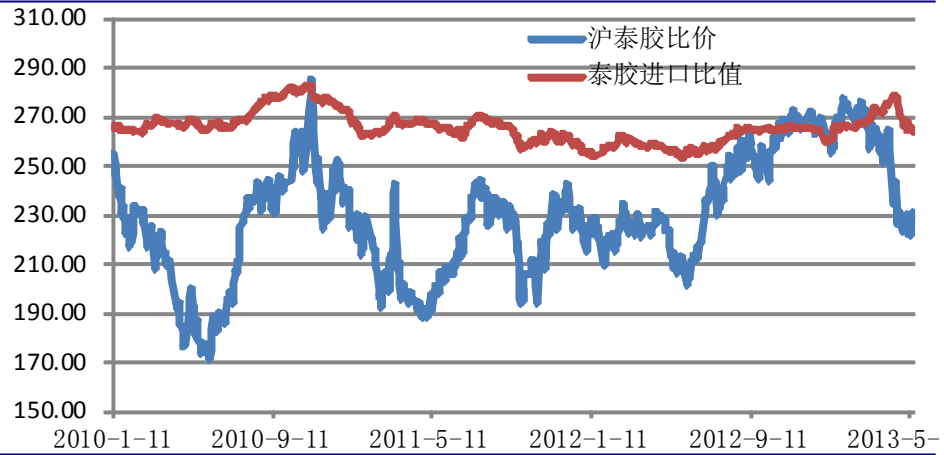
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 9：日胶沪胶进口比价图



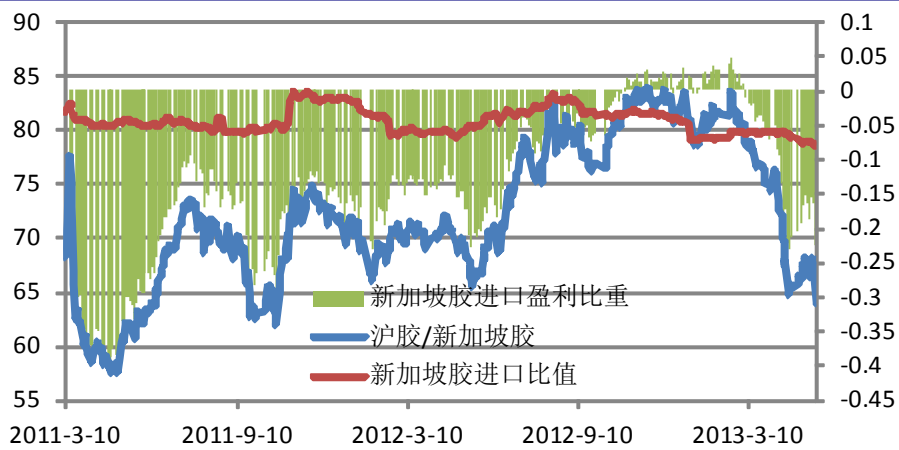
资料来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 10: 泰胶沪胶比价图



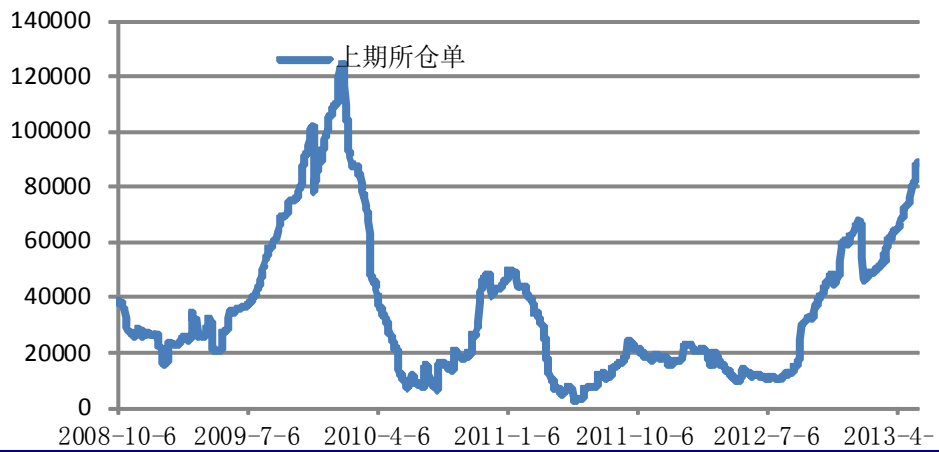
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 新加坡胶沪胶比价图



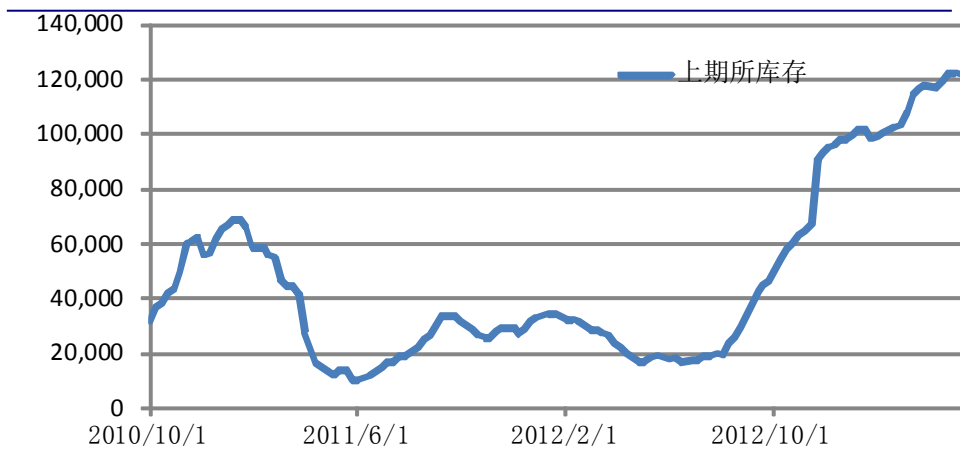
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 沪胶仓单变化图



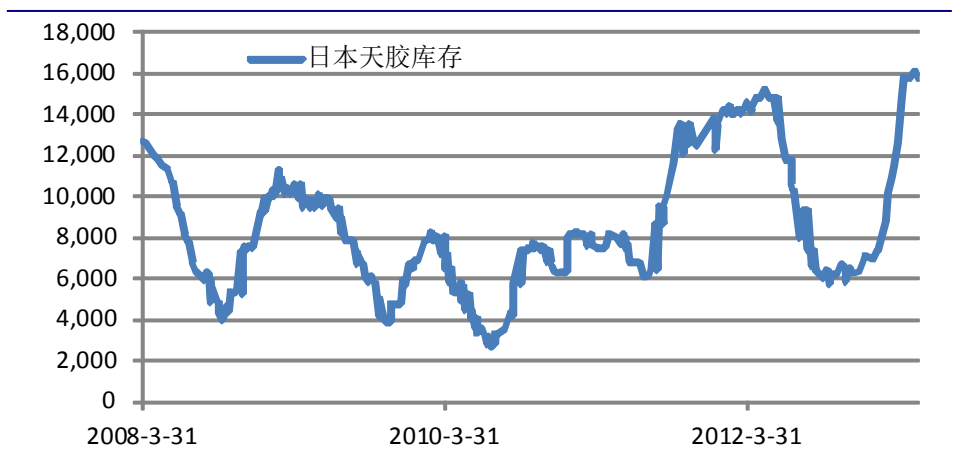
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



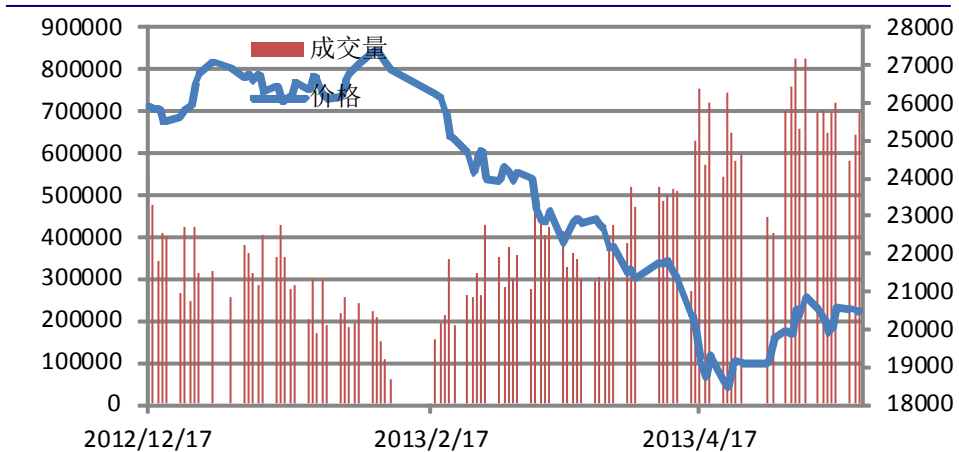
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 顺丁胶价格走势



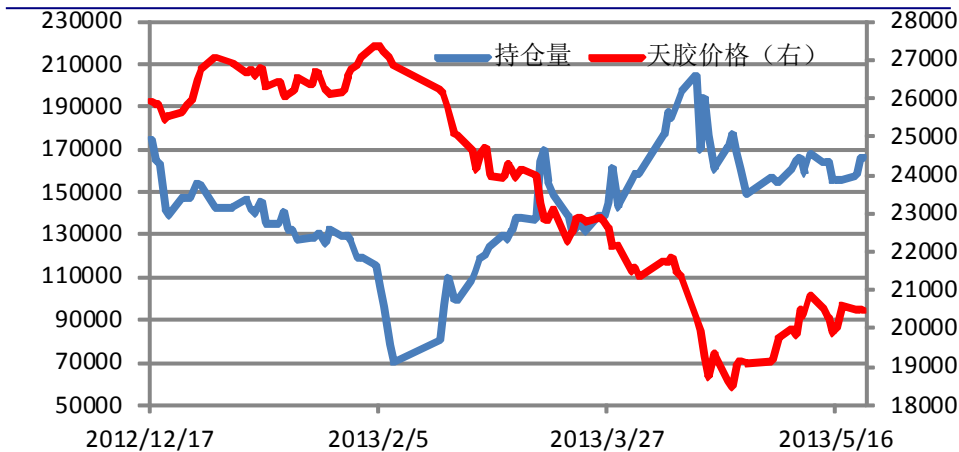
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 天胶成交量与价格走势



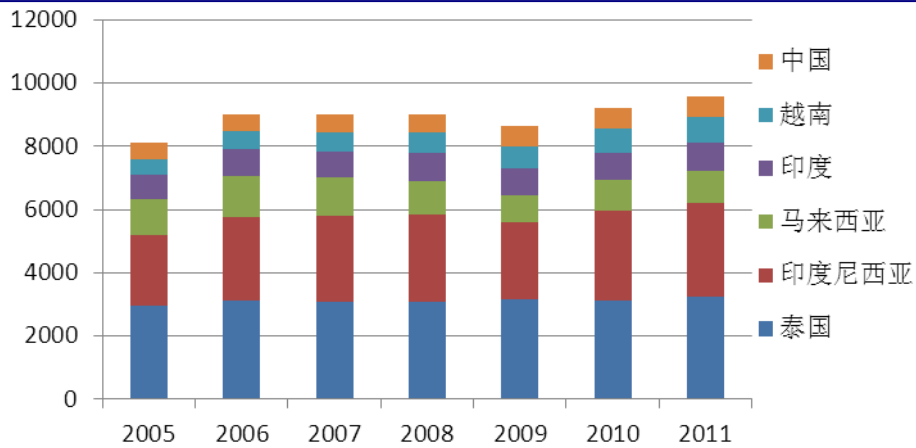
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 天胶持仓与价格走势



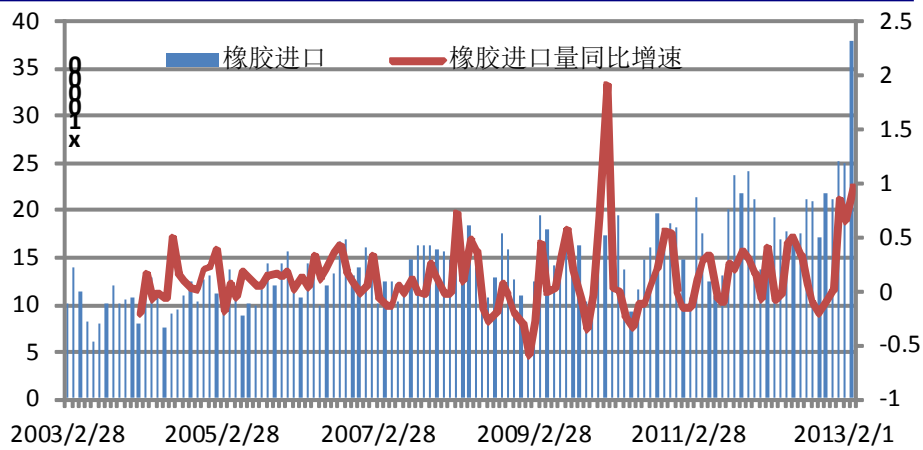
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 全球天胶产量(2005-2011)



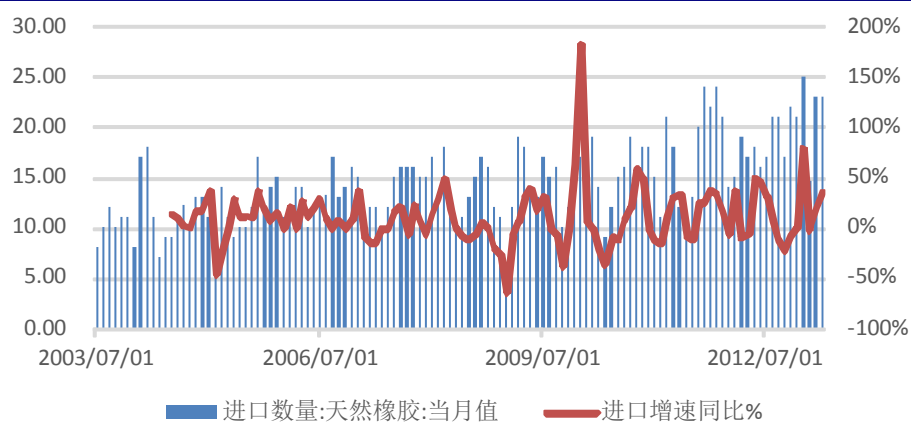
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 中国橡胶进口



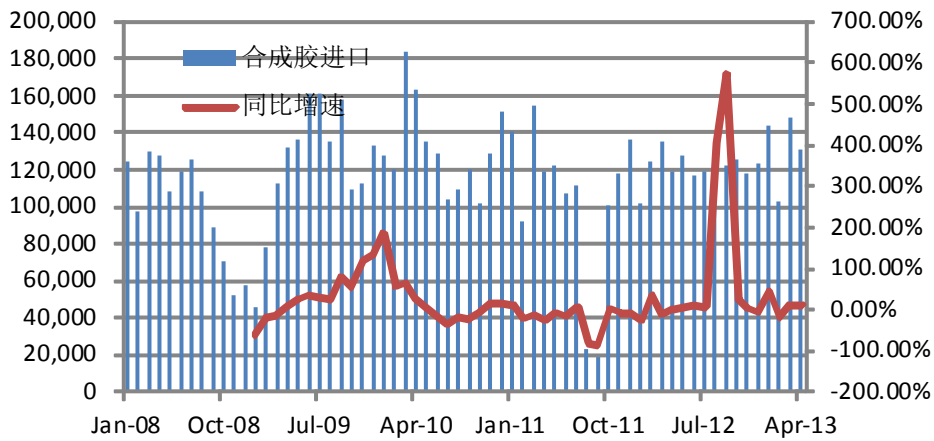
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 中国天胶进口



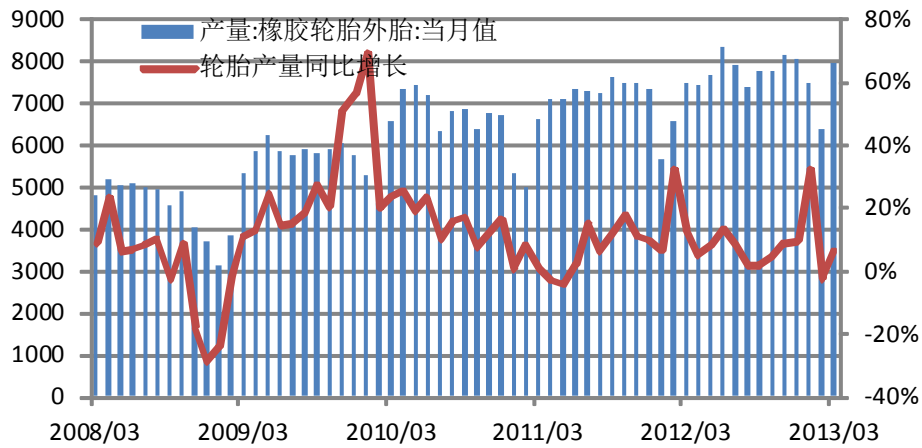
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 22：中国合成胶进口



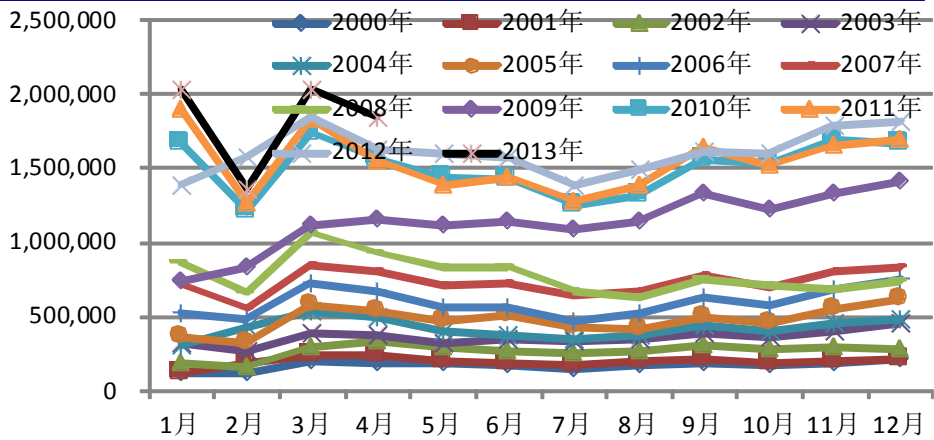
资料来源：wind，华泰长城期货投资咨询部

图 23：中国轮胎产量



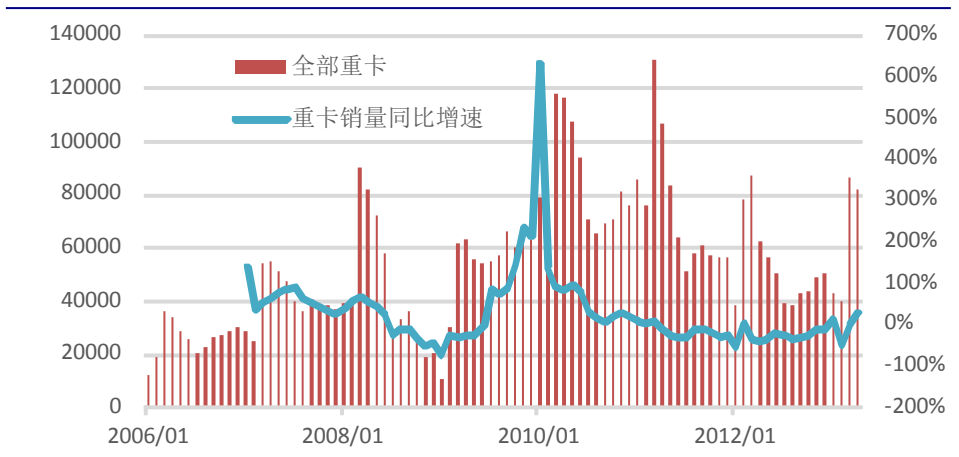
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 24：中国汽车销量



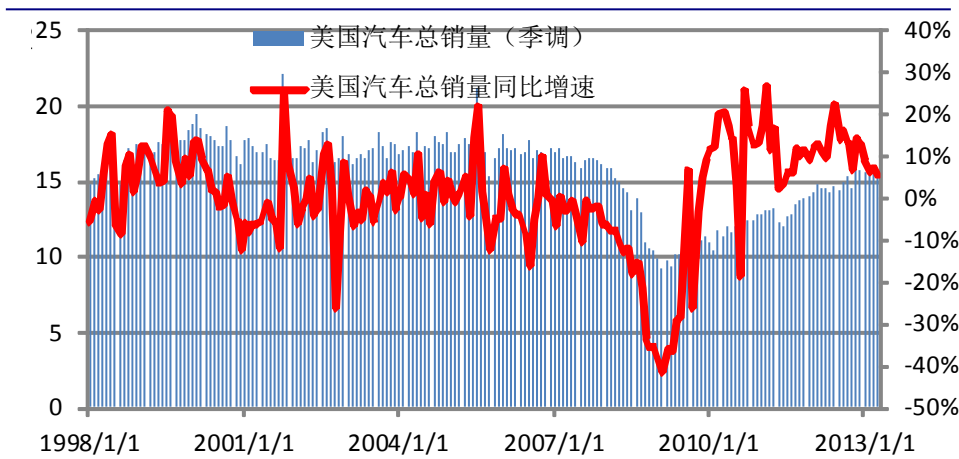
资料来源：汤姆森路透，华泰长城期货投资咨询部

图 25: 中国重卡销量



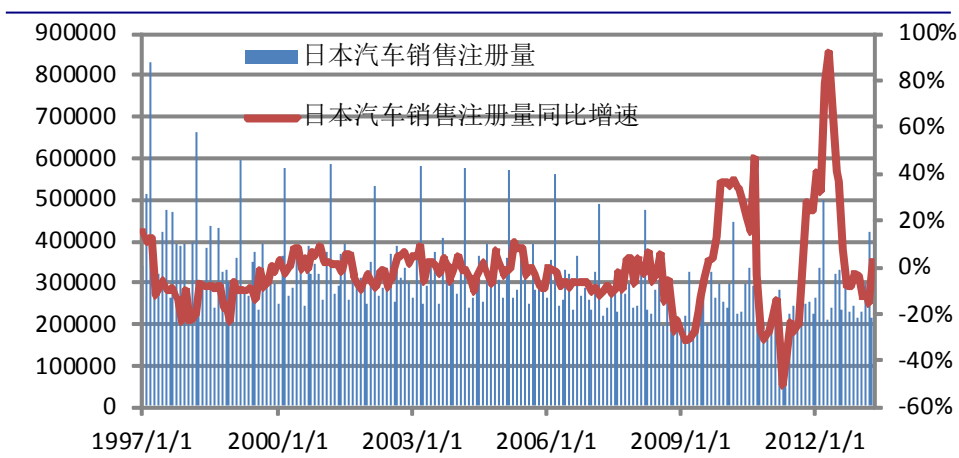
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

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。