

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

伯南克鸽派讲话重现，沪胶加强反弹力度

报告摘要

从周初的回落，到周三涨停过后的连续上扬。沪胶经历了从17210元/吨到18800的巨大跨越。从时间点上，扭转这一格局的主要来自于美联储的政策变化预期。伯南克讲话中重新强调了美国经济增长面临的风险，并强调了保持政策宽松力度重要性和必要性。伯南克的这一讲话在刺激市场上涨上发挥了重要作用。天胶价格将可能在此基础上继续反弹上行。1401合约在19000元/吨附近值得关注，在上升至19500元/吨之前可能遇到阻滞。

天然橡胶

天胶期货日报 20130721

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	17340	17490	18460	255.2	255
前值	17100	17360	18345	251.6	255	
迷你走势						
涨跌	240	130	115	3.6	0	
涨跌幅	1.40%	0.75%	0.63%	1.43%	0.00%	
成交持仓	1309	1401				
成交量	59656	854846				
前值	60104	1002560				
迷你走势						
持仓量	58944	173862				
前值	65174	178818				
迷你走势						
跨月价差	1401-1309					
新值	970					
前值	985					
迷你走势						
上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)				
新值	115255	81210				
前值	114230	81750				
涨跌	1025	-540				
涨跌幅	0.90%	-0.66%				
迷你走势						

	今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%	
	昨日结算价	18776	18962	19148	19334	19520	
	18590	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
		18404	18218	18032	17846	17661	
	评析						
	沪胶本周强烈反弹，1401 最高到达 18800 元/吨。						
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东	
	新值	17550	17550	17500	17600	16700	
	前值	17150	17100	17200	17300	16500	
	涨跌	400	450	300	300	200	
	涨跌幅	2.33%	2.63%	1.74%	1.73%	1.21%	
	迷你走势						
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20		
	新值	2625	2335	2335	2280		
	前值	2650	2325	2325	2280		
	涨跌	-25	10	10	0		
	涨跌幅	-0.94%	0.43%	0.43%	0.00%		
	迷你走势						
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20		
	新值	2605	2330	2320	2275		
	前值	2605	2325	2320	2255		
	涨跌	0	5	0	20		
	涨跌幅	0.00%	0.22%	0.00%	0.89%		
	迷你走势						
	评析						
现货市场涨跌不一。国内人民币胶周五大幅上涨，涨幅在 2% 上下。保税区涨跌不一。外盘略有上涨。							
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	72.3	2605.65432	60	2271.262887	73.99	
	前值	71.85	2590.86104	58.5	2222.938144	73.75	
	涨跌	0.45	14.7932884	1.5	48.32474227	0.24	
	涨跌幅	0.63%	0.57%	2.56%	2.17%	0.33%	
	迷你走势						
		胶水	乳胶制成成本(美元/吨)				
	新值	66	1611.55928				
	前值	67	1633.20876				
	涨跌	-1	-21.649485				
	涨跌幅	-1.49%	-1.33%				
	迷你走势						
	评析						
		白片和杯胶上涨，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)	丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)	
	新值	11100	11500	7000	840	880	
	前值	10950	11250	7000	910	950	
	涨跌	150	250	0	-70	-70	
	涨跌幅	1.37%	2.22%	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	-6450	-6050				
	前值	-6200	-5900				
	涨跌	-250	-150				
	涨跌幅	-4.03%	-2.54%				
	评析						
		合成胶反弹。丁苯现货紧俏，商家封盘不报；顺丁停盘惜售。台湾台塑关闭1号石脑油裂解装置，产能10.9万吨。					
	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	-1386.573432	-0.0746875		-1856.40553	-0.10056368	
	前值	-1534.313399	-0.0844886		-1962.0116	-0.106950755	
	涨跌	147.739967	0.00980112		105.60607	0.006387075	
	迷你走势						
	进口成本		日胶	新加坡胶	泰国烟片		
		新值	19951.57343	20316.4055	20426.653		
		前值	19694.3134	20307.0116	20283.065		
		涨跌	257.260033	9.39393	143.58806		
		涨跌幅	1.31%	0.05%	0.71%		
	评析	进口亏损缩窄。因国内胶上涨较强。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	107.87	108.07	0.2	3.194	59.34	
	前值	107.81	108.7	0.89	3.1945	59.745	
	涨跌	0.06	-0.63	-0.69	-0.0005	-0.405	
	涨跌幅	0.06%	-0.58%	-77.53%	-0.02%	-0.68%	
	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	82.64	1.3137	100.61	31.04	6.1751	
	前值	82.777	1.3108	100.4	31.04	6.172	
	涨跌	-0.137	0.0029	0.21	0	0.0031	
	涨跌幅	-0.17%	0.22%	0.21%	0.00%	0.05%	
	迷你走势						
		美原油本周大涨 2.2%，brent 只涨了 0.13%。两者的价差缩小至 0.2 美元/桶。					

一周天胶冲击点回顾

	重要冲击点	影响力评估
2013-7-15	1. 统计局公布 GDP 数据, 二季度 GDP 增长 7.5%, 符合预期	沪胶小幅回落
2013-7-16	1. 中国重汽发布二季度产销快报, 公司二季度产量 2.39 万辆, 上半年累计 4.52 万辆, 同比上升 7.47%; 二季度销量 2.44 万辆, 上半年累计销量 4.02 万辆, 同比仅微幅下滑 0.12%。	重卡销售在二季度表现良好, 对推动胶价上行有一定作用。
2013-7-17	1. 美国 6 月 CPI 环比上涨 0.5%, 同比上涨 1.8%, 涨幅超预期, 且均创下四个月最大涨幅, 主要因汽油价格跳涨。数据表明通胀率正在朝美联储目标前进。但除食品和能源外的核心消费者价格升幅有限, 环比上涨 0.2%, 同比上涨 1.6%, 表明潜在通胀压力依旧温和。	通胀压力温和, 美联储继续保持政策宽松的预期较大, 加上当日晚上伯南克政策宽松讲话的预期很强, 沪胶直逼涨停。
2013-7-18	1. 伯南克在半年度国会货币政策听证会上指出, 削减购债步伐可能更快或更慢, 甚至增加购债; 失业率门槛不会自动触发加息。	宏观预期近期一直是主导价格的重要因素之一。伯南克的鸽派讲话强化了市场的多头气氛, 沪胶在周三涨停的基础上继续上行。
2013-7-19	1. 美国上周首次申请失业人数降低至 2 个月来最低, 为 33.4 万人。这个数据表明美国劳动力市场 7 月份可能将进一步改善。	失业率的改善淡化了美联储继续宽松的预期, 美联储的退出 QE 和继续宽松的预期博弈当中, 胶价放缓上涨节奏。

宏观评述

经国务院批准，中国人民银行决定，自 2013 年 7 月 20 日起全面放开金融机构贷款利率管制。

一、取消金融机构贷款利率 0.7 倍的下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。

二、取消票据贴现利率管制，改变贴现利率在再贴现利率基础上加点确定的方式，由金融机构自主确定。

三、对农村信用社贷款利率不再设立上限。

四、为继续严格执行差别化的住房信贷政策，促进房地产市场健康发展，个人住房贷款利率浮动区间暂不作调整。

全面放开贷款利率管制后，金融机构与客户协商定价的空间将进一步扩大，有利于促进金融机构采取差异化的定价策略，降低企业融资成本；有利于金融机构不断提高自主定价能力，转变经营模式，提升服务水平，加大对企业、居民的金融支持力度；有利于优化金融资源配置，更好地发挥金融支持实体经济的作用，更有力地支持经济结构调整和转型升级。

楼继伟：政府不会再大规模刺激经济 没人相信中国经济会硬着陆

中国财长楼继伟在 19-20 日的莫斯科 G20 财长及央行行长会议上说，中国政府不会再次推出大规模经济刺激政策，而是通过改革促进增长和就业。

楼继伟在 G20 会议上谈及中国经济放缓，[据中新网报道](#)：

中国财政部长楼继伟在会议上表示，尽管中国经济增速有所放缓，但就业形势不错。他同时称，中国政府不会再次推出大规模经济刺激政策，而是通过改革促进增长和就业。

楼继伟说，中国经济上半年增长 7.6%，全年预期经济增长目标是 7.5%。上半年新增城镇就业 732 万人，比去年同期增加 38 万人，尽管经济增速有所放缓，但就业形势不错。这主要是得益于服务业就业增长较快。数据显示，服务业投资和用电量增长较快。

据楼继伟分析，上半年中国净出口对经济增长的贡献率为 0.9%，表明中国经济增长主要依靠内需，经济结构在发生积极变化。中国政府将继续通过改革促进经济增长和结构调整。

楼继伟的上述言论与之前表态一致。[华尔街见闻 17 日报道](#)，楼继伟此前已在华盛顿“第五轮中美战略与经济对话”上明确表示，今年中国不会出台大规模的财政刺激政策。

另外，楼继伟还在 G20 会议期间告诉中方媒体，没有与会代表相信中国经济会硬着陆。

[人民日报](#)：中国财政部部长楼继伟 20 日在 G20 财长和央行行长会议期间接受中方媒体采访时说，没有与会代表相信中国经济会硬着陆。

就近期中国的财政税收改革，楼继伟透露了相关政策走向：

其一，将减少政府管制。近几个月，中国政府已分两批取消 165 项审批事项，还将推出第三批。

其二，继续推进营业税改增值税改革。中国政府将用两年时间，将服务业的营业税全部改为增值税，尽管会在一定程度上减少财政收入，但将促进服务业快速发展。

其三，在上述过程中，中国政府将努力实现财政收支平衡。中国今年在减税的同时也将削减支出，中央政府已决定将各部门的一般性支出削减 5%，而且不允许有例外。与此同时，保持财政政策稳定，中国政府将通过改革来实现财政的可持续，财政赤字率预计为 2.1%。

楼继伟再次谈到美联储退出 QE，他说，美国的“退”必须建立在策略稳定的基础上。据[中新网](#)：

中国财长楼继伟表示，主要发达国家量化宽松货币政策及其退出具有外部性影响，这是不容否认的事实。目前，部分发达国家似乎对经济前景过于乐观，美国还提出了要退出量化宽松货币政策。但当前美国经济增长仍完全由消费推动，投资和净出口对经济增长的贡献率为零，这实际上又回到危机前的状态，表明其结构性改革并未取得进展。

楼继伟指出，近期美国消费增长主要是受益于量化宽松货币政策，股票和房地产市场价格上升带来的财富效应使民众更愿意消费。一旦退出量化宽松货币政策，消费对经济增长的贡献就会消失，经济增长将可能再度下滑，美国被迫再次实施量化宽松货币政策的可能性不能排除，这将造成国际金融市场剧烈动荡，不仅对新兴市场国家，对欧洲外围国家都将造成重大影响。

中方建议，美联储退出量化宽松货币政策要有稳定的策略，要避免出现在退出过程中被迫再度实施量化宽松货币政策的情况发生。

2013年6月金融机构贷款同比增长14.2%，短期票据、房地产贷款增长较快

据人民银行数据，2013年6月末金融机构人民币各项贷款余额68.08万亿元，同比增长14.2%。

6月末全部金融机构本外币企业及其他部门贷款余额53.18万亿元，同比增长12.3%，增速比上季度末低1.9个百分点。其中，中长期贷款余额27.19万亿元，同比增长7.5%；短期贷款及票据融资余额25.19万亿元，同比增长17.2%。

固定资产贷款余额22.28万亿元，同比增长9.9%；经营性贷款余额23.57万亿元，同比增长10.4%。

房地产贷款增长较快，房地产贷款余额13.56万亿元，同比增长18.1%，增速比上季度末高1.7个百分点；其中地产和房产开发贷款增速回落，个人购房贷款保持快速增长。

地产开发贷款余额1.06万亿元，同比增长17.2%。房产开发贷款余额3.26万亿元，同比增长11%。个人购房贷款余额9.07万亿元，同比增长21.1%。保障性住房开发贷款余额6580亿元，同比增长37.5%。

原人大财经委副主任：建议下调今年GDP增长目标至7%

全国人大财经委原副主任贺铿周二建议适时放弃积极财政政策，避免靠投资保增长。他认为当前经济面临的主要问题是内外需不足，长期依赖投资保增长。多年实施的积极的财政政策破坏了国民收入的初次分配结构，使最终消费率越来越低，劳动者报酬的比例越来越低，引起内需不足。

据路透报道，贺铿认为应向地方政府传递信号，不要在GDP上反复做文章，不要想到刺激经济增长的措施，而应更注重民生、提高居民收入。

他表示：

“今年的GDP增长还有可能实现7.5%，但是我要提一个建议，党的三中全会如果有魄力的话，主动调整一下，（把目标）降成7%。”

贺铿建议，应适时放弃积极的财政政策，要量入为出实现财政平衡。他指出，我国一直实行的凯恩斯主义积极的财政政策，破坏了国民收入的初次分配结构，使最终消费率越来越低，劳动者报酬的比例越来越低，引起内需不足。

15日公布的今年上半年经济数据显示，最终消费对于GDP的贡献率只有45.2%，拉动GDP增长3.4个百分点；而资本形成对GDP的贡献率是53.9%，拉动GDP增长4.1个百分点。15年前，我国最终消费率是62.5%，略低于世界平均水平（65%），到2010年，中国最终消费率降低到45.5%，说明中国的经济增长完全是靠投资来保增长的。

凯恩斯主义政策的第二个结果是生产资料产品的价格不断上升，能源、钢铁、水泥、玻璃、陶瓷等基础设施的建设，把这些产品的价格拉上去，上游产品的价格上去之后，必然影响下游产品的价格、成本，导致消费品价格势必也要上涨，最终抑制消费。

贺铿称，投资虽然获得了GDP的高增长，但是增长的质量越来越差，效率越来越低，铁路、公路、机场等这些基础设施普遍存在使用效率不高、短期内无法回收成本的问题。

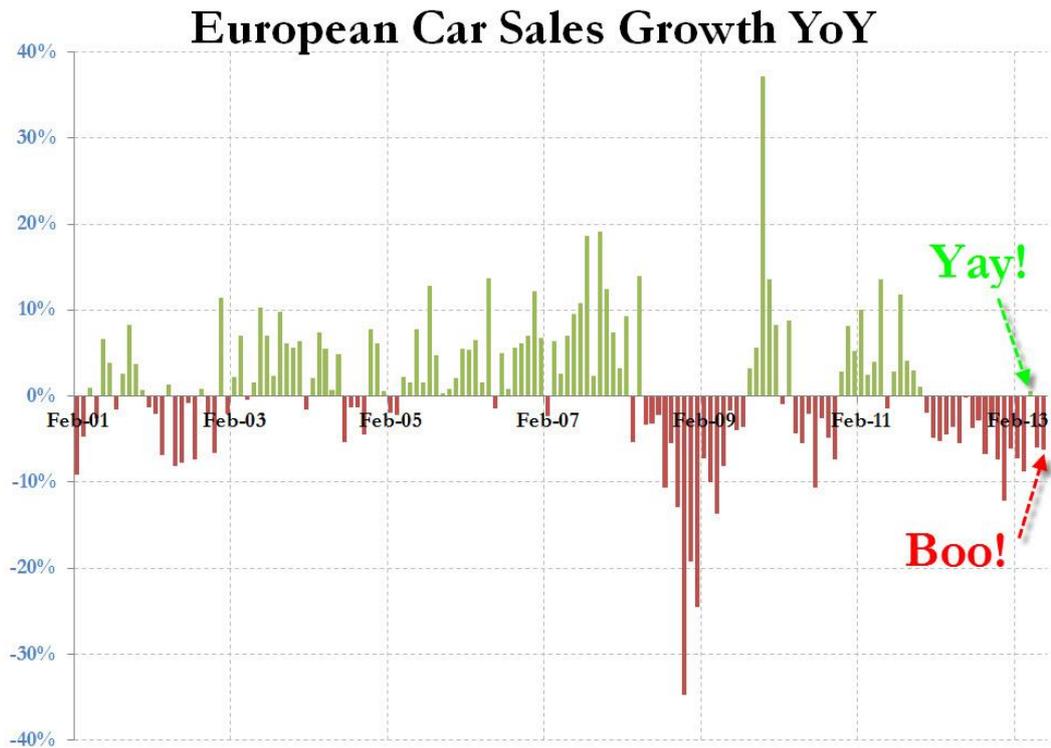
贺铿建议，面对上述困难，应加强供给面的管理，要千方百计帮助企业降低成本。比如减税、降低融资成本等，帮助企业解决困难，要尽量减少政府对微观经济的干预，打破垄断。

在财政政策上，他主张也应量入为出，力求财政平衡。前几年的财政货币政策已导致金融风险不断加剧，未来若不高度重视房地产调控、地方债管理、影子银行监管等问题，可能有出现经济危机的可能。

欧洲汽车销售陷双底衰退，创 1993 年来最差，预计 2014 年前不会复苏

2013年上半年，欧洲汽车半年度销售量急剧下降6.7%，是20年来最低水平。数据还显示，6月份汽车销售年率下降6.3%，这显示该地区汽车产能过剩，以及需求疲软。

欧洲主要汽车制造商销量几乎均下降，跌幅最大的意大利菲亚特上个月销售下降13.6%，而法国标致销量下降10.9%紧随其后。但是，福特汽车的销量逆市增加6.9%。



另外，在过去的 19 个月中，欧洲汽车销量年率下滑的月份占 18 个月。欧元区失业率触及历史高位，以及政府采取紧缩措施，这均令欧洲的汽车制造商面临困难。

欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 经济学家和统计主管 Quynh-Nhu Huynh 对路透称：“即使今年下半年汽车市场恢复，这也不足以抵消新车登记带来的不良影响。”

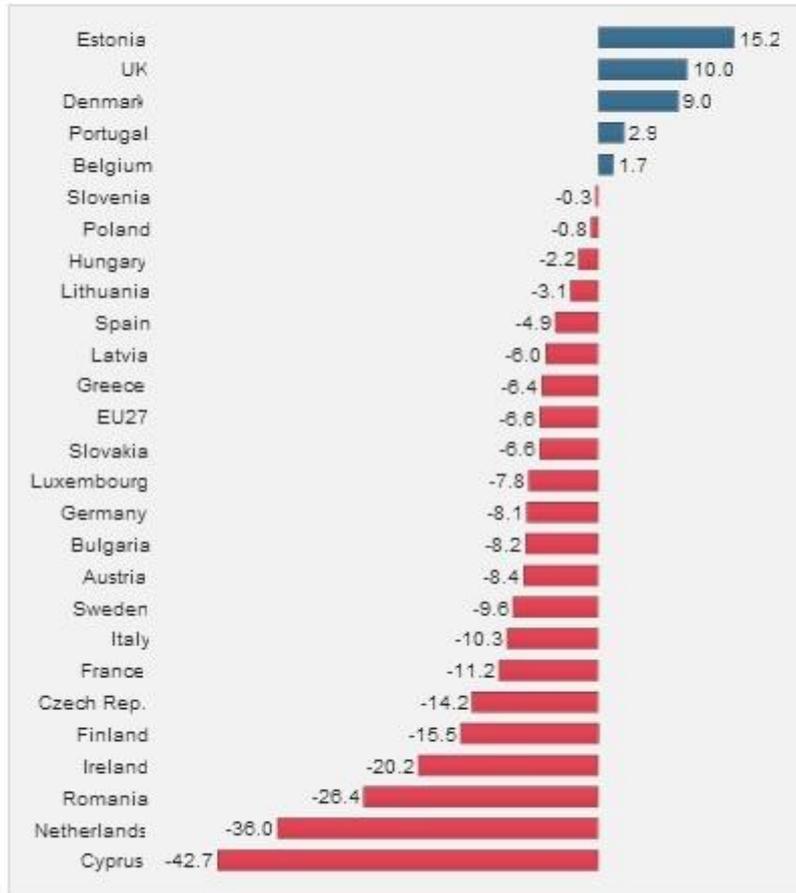
路透援引德国宝马的首席执行官 Norbert Reithofer 预计，

至少到明年中期，西欧的汽车市场才有可能复苏。

欧洲汽车制造商协会表示，欧盟国家和欧洲自由贸易联盟国家的新车登记数量在上半年下降了 6.7%，至 6,436,743，为 1993 年来最差的半年度登记数量。

European new passenger car registrations

Jan-Jun 2013 vs. Jan-Jun 2012 - % (EU27: -6.6%)



Source: European Automobile Manufacturers's Association (ACEA)

Reuters graphio/Vincent Fiasseur

16/07/2013



New car registrations b

- Group
- Brand
- Country

Select a metric

- June 2013
- January-June 2013
- Year on year growth

IHS Automotive 的 EMEA 汽车销售预测主管 Pierluigi Bellini 对路透称：“很确定，汽车市场已经触底。欧洲的汽车市场在今年很难复苏，但是我们预计未来汽车销量下滑趋势将有所放缓。”

由于该地区失业率攀升，以及政府紧缩措施遏制消费者支出，德国 6 月份汽车的销量下降 4.7%，法国和意大利的汽车销量分别下降 8.4% 和 5.5%。

欧元区 5 月季调后经常帐余额增加 196 亿欧元，低于预期

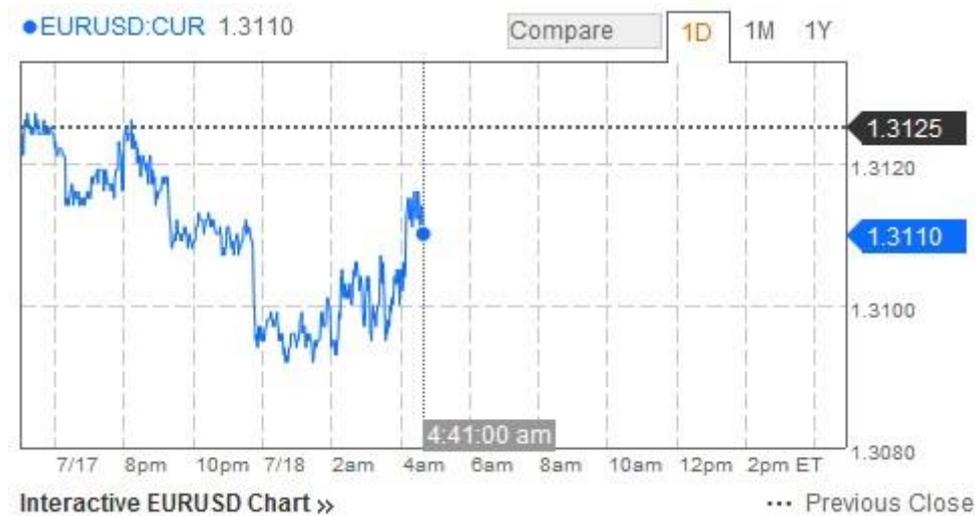
据华尔街见闻实时新闻报道：

欧元区 5 月末季调经常帐余额增加 95 亿欧元，预期增加 130 亿欧元，前值增加 153 亿欧

元

欧元区 5 月季调后经常帐余额增加 196 亿欧元，预期增加 200 亿欧元，前值增加 238 亿欧元

数据公布后，欧元暂时止跌：



道琼斯分析称，欧元区采取的紧缩措施强迫该地区政府削减公共开支预算，这限制了居民工资增长，使得该地区对进口商品的需求下降。同时，该地区的出口商也努力控制价格上涨，使出口的商品具备更强的竞争力。

比如：意大利 5 月份经常账户盈余为 8.52 亿欧元，而去年同期则为 12 亿欧元赤字，这种转变的原因在于该国贸易盈余增加。

一个国家或地区的经常账户包括商品、服务的进口和出口，以及其它经常性转移。它是反应投资者和贸易伙伴长期信心的关键指标。

据华尔街见闻周二报道：

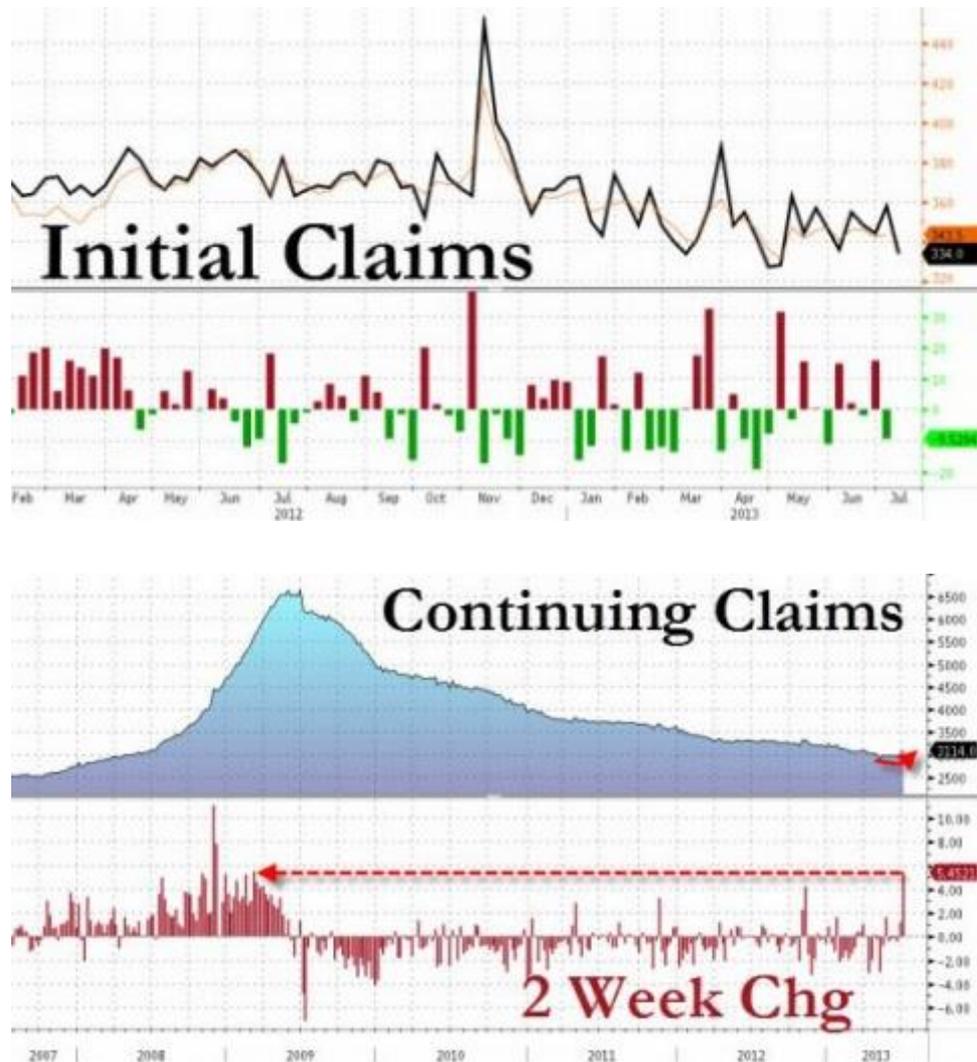
欧盟统计局周二数据显示，欧元区 5 月份经季调贸易顺差 146 亿欧元，预期顺差 162 亿欧元。

值得注意的是，欧元区 5 月份进口和出口均下降，暗示该地区经济将延续连续 7 个季度收缩的趋势，这是战后该地区所经历的最长收缩期。

欧元区 5 月份经季节调整后的出口比 4 月份下降 2.3%，进口下降 2.2%。其中德国进口下降 1%，法国下降 2%，西班牙下降 4%，意大利下降 6%。而欧元区出口连续两个月急剧下降。

美国上周首次申请失业救济人数 33.4 万人 降至 2 个月低点

- 美国上周首次申请失业人数降低至 2 个月来最低，这个数据表明美国劳动力市场 7 月份可能将进一步改善。
- 美国上周首次申请失业救济 33.4 万人，预期 34.5 万人，前值从 36 万人修正为 35.8 万人。
- 美国 7 月 6 日当周续请失业救济 311.4 万人，预期 295.9 万人，前值从 297.7 万人修正为 302.3 万人。



来自华尔街见闻实时新闻

上周 33.4 万人的首申数据是自 5 月初以来的最低值，但是 7 月份通常数据波动较大。

美国劳工部称 7 月首次申请失业数据波动，主要受到了工厂人员重组的影响。美国政府很难季调数据，因为每年企业的人员调整时间表不同。

不过上周 4 个月首申移动平均数下降了环比下降 5250 人，这个数据通常被认为能剔除部分波动。

Ameriprise Financial 高级经济学家 Russell Price 认为：

“美国劳动力市场正在恢复，企业认为未来的商品恶化服务需求将上涨，这显然意味着失业风险降低”

“首申显然表明劳动力市场在改善，但并不意味着非常强劲”。via 彭博

近几周美国劳动力市场出现了增强的迹象。《华尔街见闻》此前报道 6 月美国非农就业增长 195,000 人。就业改善令投资者预期美联储可能最早在 9 月开始收缩 QE。

而美联储主席伯南克在周三的众议院演讲上表态，美联储只可能在经济改善幅度与决策者预期相当时，才会开始撤出经济支持措施。

而 6 月份美联储 FOMC 会议纪要显示，“许多”（many）预期将购买措施延续到 2014 年是合适的，还有数位（Several）委员强调资产购买计划对于支撑经济增长是有效。

本周要闻

泰国农业部计划降低生产成本以支撑橡胶价格

泰国副总理兼农业部部长 Yukol Lim-laemthong 敦促有关人员系统地应对泰国胶价低迷的问题，优先考虑降低橡胶生产成本。

上周五，在一个主题为“降低生产成本，增强泰国橡胶产品在东盟竞争力”的研讨会上，YUKOL 称，橡胶是泰国最主要的出口产品。然而，去年泰国橡胶出口量上升至 320 万吨，出口额却下降了，并且当前胶价仍无反弹迹象，这在一定程度上是受泰国和中国的高库存拖累。

泰国农业部计划降低生产成本，以支撑橡胶价格。并成立委员会进一步规划和管理橡胶库存。

该部长称，农业部解决胶价问题的第一项举措是明确橡胶生产成本，使胶价与供需状况相适应。强劲的市场需求可以将胶价推高至 150 泰铢/公斤。

YUKOL 先生指出，相关各方要落实好橡胶生产的实际成本及胶农的应得利益。为使泰国成为东盟的橡胶中心，胶农也要通过引进新技术改善自身生产状况，以降低成本，推动橡胶

出口。

全球车企在欧洲减产两百万辆 福特称仍过剩四百万

综合外电报道，福特汽车日前表示，虽然目前车企在欧洲的减产规划和已经减产总计幅度接近两百万辆，但欧洲汽车行业仍面临严重的产能过剩问题。

欧洲产能过剩远未解决

上周，福特欧洲总裁斯蒂芬·奥德尔（Stephen Odell）表示，全球车企在欧洲已经宣布的减产计划和业已执行的减产措施总共削减了150万至200万辆产能，但即便上述减产规划全部执行，欧洲汽车行业仍旧供过于求，超出市场需求幅度至少达到400万辆。

福特预计2013年其欧洲业务将亏损20亿美元。该公司计划2014年前在欧洲关闭三座工厂，并裁员6,200人。不过，福特仍然预计西欧19国今年汽车销量将达到1,350万辆，该预期值维持不变。

奥德尔透露，福特6月在上述19国销量同比增长6.4%，而整个西欧车市新车销量同比下跌6.6%，这也是福特连续三个月西欧销量实现同比增长。福特计划今年保持在欧洲7.9%的市场份额，6月份其市场份额达到8.2%，较2012年6月提高1个百分点。

福特欧洲减产规划盘点

1、比利时亨克（Genk）工厂

福特将于2014年年底关闭亨克工厂。该工厂目前拥有4,300名员工，生产车型包括Galaxy、S-麦柯斯小型货车以及蒙迪欧中级车。工厂关闭后，上述车型的生产任务将转移到福特西班牙瓦伦西亚（Valencia）工厂，届时所有亨克工厂员工都将失业。而原本在瓦伦西亚工厂生产的福特C-MAX和Grand C-Max小型货车将转交德国萨尔路易县（Saarlouis）工厂生产。

福特表示，2012年亨克工厂的开工率只有68%，而开工率只有超过80%才能够盈利。工会透露，2012年大部分时间里，亨克工厂每周仅开工4天。

另外，分析师认为亨克工厂前景不佳，因为在该工厂投产的旧款Galaxy、S-麦柯斯和蒙迪欧都已经进入产品生命周期末期。

2、英国南安普敦（Southampton）工厂

南安普敦工厂目前生产全顺面包车/微型货车，今年年内该厂产能将转移到土耳其科喀艾里（Otosan）的福特Otosan工厂。

南安普敦工厂当前拥有员工 1,400 人。福特 CFO 鲍勃·尚克斯 (Bob Shanks) 表示, 平均每名被裁员工将领取超过 10 万美元的买断金。

3、英国埃塞克斯郡达格南 (Dagenham) 冲压工厂

埃塞克斯郡达格南模具及冲压工厂将成为福特今年在英国关闭的第二座工厂。

不过 2013 年该工厂关闭后, 福特仍将在英国维持业务运营, 但只剩下动力总成研发与制造。从 2016 年开始, 达格南将为福特新增一款 2.0 升低排放涡轮增压发动机。

加上南安普敦工厂, 福特在英国两座工厂总计有 2,000 名员工。

在关闭上述 3 家工厂后, 福特在欧洲的产能将同比缩减 18%, 降低 355,000 辆, 每年可节约成本 4.5 至 5.5 亿美元。

亨克工厂有 4,300 名员工, 南安普敦工厂拥有 1,400 人, 再计入达格南工厂员工和其他岗位裁撤的员工, 福特未来将总共裁员 6,200 人, 该数字大约占到福特在欧洲员工总数的 13% 比例。

德国上半年乘用车销量跌 8%

德国机动车辆管理局 KBA (Kraftfahrt-Bundesamt) 日前发布数据称, 今年 6 月份德国车市再度遭遇下滑, 但同比跌幅从 5 月份的 10% 缩窄至 5% 以下。

今年 6 月份, 德国乘用车销量从去年同期的 296,722 辆下滑至 282,913 辆, 跌幅为 4.7%。今年上半年中, 德国车市在 4 月份实现止跌回增, 随即又于 5 月份转入下滑态势; 上半年德国乘用车销量累计达到 1,502,630 辆, 较去年同期相比下滑了 8.1%。

德国国内机动车制造商协会 VDIK (Verband der Internationalen Kraftfahrzeughersteller) 主席 Volker Lange 表示: “第二季度德国消费者信心出现明显好转。今年年初, 德国乘用车市场下跌严重, 到 4 月份趋于稳定, 这主要得益于私人消费者需求的增长, 我预计这一积极的发展态势将延续至今年下半年。”

根据 VDIK 的数据, 今年上半年德国柴油车新车销量下滑较为明显, 销量同比下滑 9% 至大约 71 万辆; 同期小型车及 SUV 车型均保持了增长, 同比增幅分别达到 0.2% 与 3.6%。

各品牌中, 销量最高的大众 6 月份在德国售出 61,251 辆乘用车, 同比提升了 1.6%; 由于该品牌第一季度以及 5 月份均遭遇两位数比例下滑, 所以大众上半年在德国累计销量仍比去年同期下跌 9%, 为 324,948 辆。

梅赛德斯-奔驰 6 月份以 27,103 辆的销量排名第二, 销量仍比去年同期跌 2.4%; 今年上半年梅赛德斯-奔驰在德国累计售出 141,719 辆汽车, 同比下滑了 2.3%。

排名第三的奥迪 6 月份德国销量达到 23,661 辆, 同比跌幅达到 8.9%; 该品牌上半年德国销量总计达到 128,249 辆, 与去年同期相比下滑了 5.1%。

欧洲上半年乘用车销量下滑 6.6% 预计跌势将放缓

欧洲汽车制造商协会 ACEA (Association des Constructeurs Européens d'Automobiles) 发布数据称, 今年上半年欧盟地区乘用车销量 620.5 万辆, 同比下滑 6.6%; 6 月份 113.4 万辆, 同比下跌 5.6%, 创 17 年来同期新低。

17 年来同期新低

2013 年 6 月份, 欧盟 27 国乘用车新车销量为 1,134,042 辆, 对比 2012 年 6 月份的 1,201,548 辆, 同比下跌 5.6%。ACEA 官员 Quynh-Nhu Huynh 表示, 这一数字创下自 1996 年以来最低的 6 月销量; 作为对比, 5 月份欧盟乘用车销量从 1,107,942 辆, 同比下跌 5.9% 至 1,042,742 辆, 为 1993 年以来最低值, 即 20 年来同期新低。

今年 4 月份欧洲企业工作日数量因复活节假日变动而增加, 加上消费者信心回升, 欧盟 27 国车市销量曾一度出现罕见的反弹。上半年, 欧盟 27 国乘用车销量为 6,204,990 辆, 2012 年同期为 6,644,356 辆, 同比下跌 6.6%。

若欧盟 27 国加上欧洲自由贸易联盟 (European Free Trade Association, EFTA) 中的冰岛、挪威和瑞士 3 个北欧国家, 则 6 月份销量 1,175,363 辆, 在去年同期 1,254,022 辆的基础上, 同比下滑 6.3%。上半年累计销量从 6,895,875 辆同比下跌 6.7% 至 6,436,743 辆。

若欧盟早期 15 个成员国加上 EFTA 中的 3 个国家, 即所谓的西欧区域, 6 月份销量为 1,108,617 辆, 去年 6 月份为 1,108,617 辆, 同比滑落 6.2%。上半年累计销量从 6,492,378 辆同比下跌 6.6% 至 6,062,380 辆。

业内预计跌势放缓

IHS Automotive 公司欧洲轻型车销量预测业务负责人卡洛斯·达·席尔瓦 (Carlos Da Silva) 表示, 尽管欧洲乘用车 6 月份销量仍然下滑, 但较之 3 月份跌势明显放缓; 销量已经触底, 但尚未开始复苏, 预计下半年销量仍将同比下滑, 而同比跌幅相对较低。席尔瓦称, 对于大多数车企而言, 欧洲仍是“伤心地”。

7 月 6 日, 雷诺 CEO 卡洛斯·戈恩预测, 欧洲车市在 2014 年和 2015 年仍将保持下滑态势, 主要原因是失业率上升, 挫伤消费者购车需求。

根据彭博社之前调查分析师的预测数据, 欧元区今年 5 月份失业率达到 12.2%, 并且该数字可能贯穿整个第二季度。

单一市场: 德法意西下滑, 英国独秀

6 月份, 在销量前五位的单一市场中, 德国、法国、意大利和西班牙均出现下跌现象, 不过均收窄为个位数比例跌幅; 只有英国依然保持强劲上升势头。ACEA 统计的欧盟 27 国中, 有 16 个国家 6 月份乘用车销量同比下滑, 超过 70% 比例, 有 10 个同比增长, 马耳他数据暂时未获得。

上半年, 前五位市场中仍然只有英国增长, 而德国和西班牙为个位数跌幅, 法国和意大利为两位数跌幅。

2013 年 6 月, 德国乘用车注册量为 282,913 辆, 2012 年 6 月份为 296,722 辆, 同比下跌 4.7%。上半年, 德国乘用车累计销量为 1,502,630 辆, 较去年的 1,634,401 辆同比下跌 8.1%。

今年 6 月份英国乘用车注册量较去年同期增长了 13.4%, 达到 214,957 辆, 去年同期销量为 189,514 辆。今年上半年英国乘用车注册量达到 1,163,623 辆, 去年同期 1,057,680 辆, 同比增长 10.0%。

今年 6 月法国乘用车销量为 191,355 辆, 较之去年 6 月的 208,909 辆, 同比下跌 8.4%; 上半年, 法国乘用车销量为 931,476 辆, 相比去年同期的 1,048,982 辆下滑 11.2%。

今年6月份意大利新车销量为122,008辆,较去年6月份的129,118辆下滑5.5%。今年上半年意大利累计新车销量达到731,203辆,同比下滑10.3%,去年同期销量为815,213辆。今年6月份,西班牙市场新车销量为72,766辆,较去年同期的73,259辆下挫0.7%。上半年西班牙新车销量总计达到386,353辆,同比下滑4.9%,去年上半年销量为406,071辆。

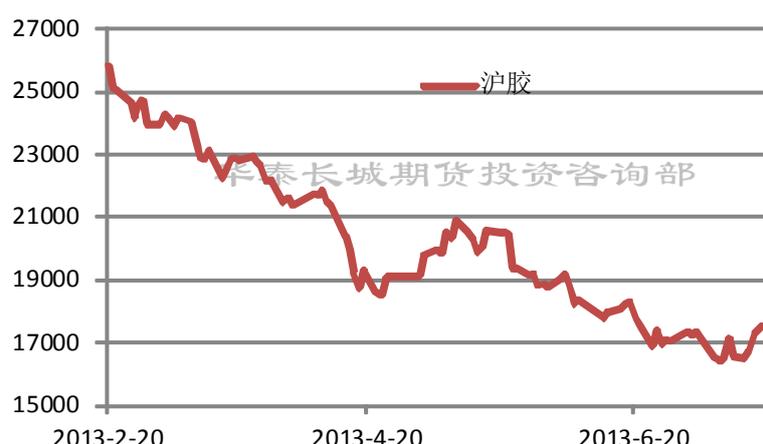
马来西亚橡胶业小园主发展局在柬埔寨开辟两处种植园

马来西亚橡胶业小园主发展局(RISDA)理事长Datuk Wan Mohamad Zuki Mohamad于周三称,发展局正在柬埔寨开辟两处种植园。上周,分管种植园的公司已经就此进行讨论。“马来西亚政府已经批准了这项工程,我们已经为此派出疑问顾问,并打算在那里设立办事处。”

他在首都办事处举办的斋戒间歇时间称,“我们正在等待柬埔寨政府的批准。”除了柬埔寨,发展局也在寻找机会,在菲律宾的棉兰老岛开辟种植园。

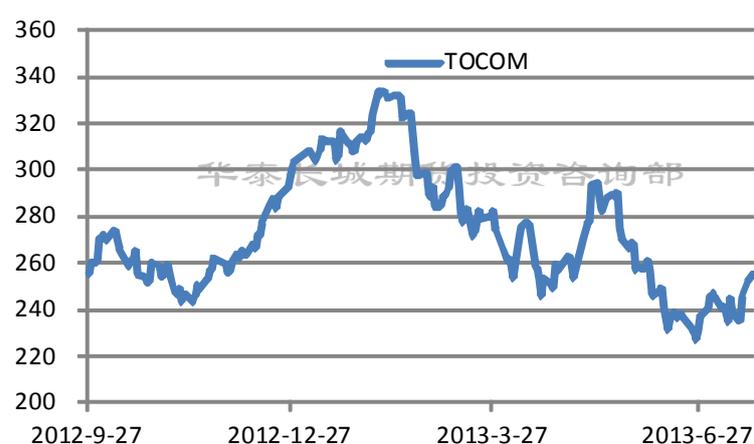
图表

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

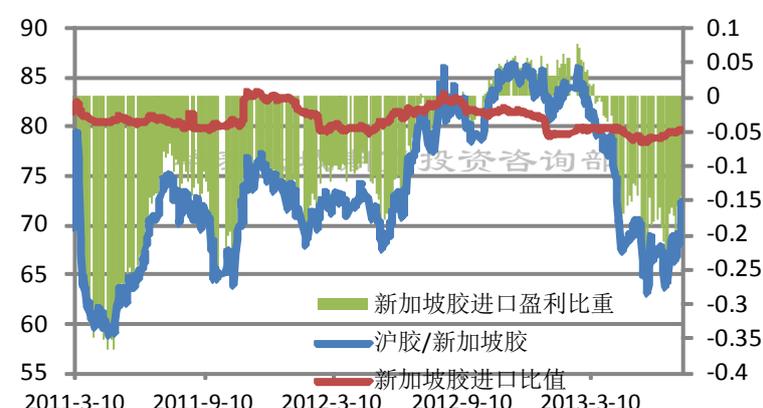
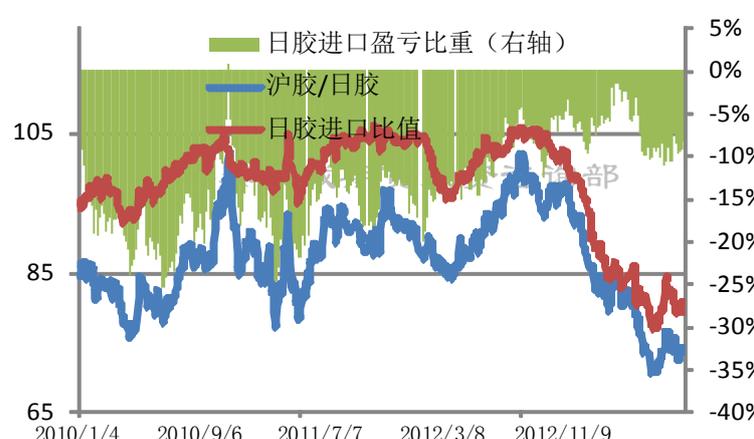
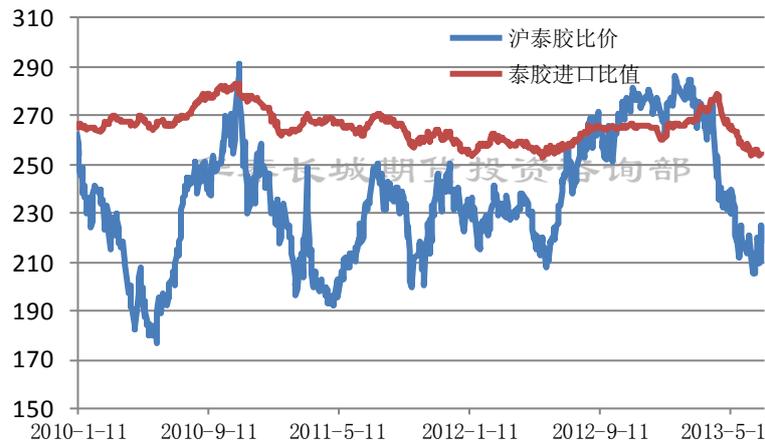


图 4: 日胶进口比价图



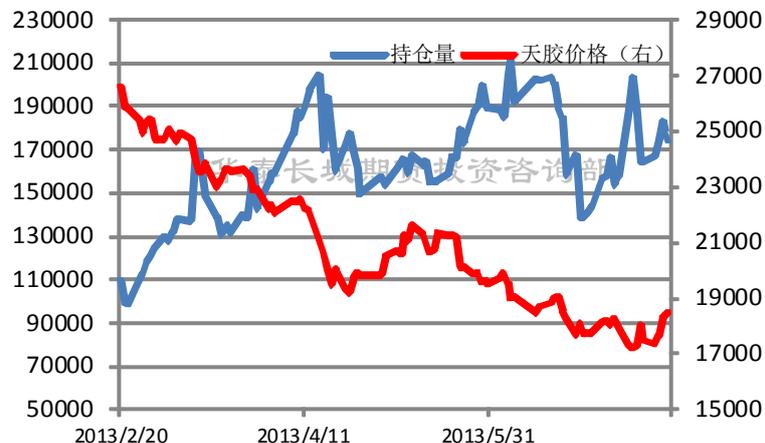
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 5：泰胶进口比价



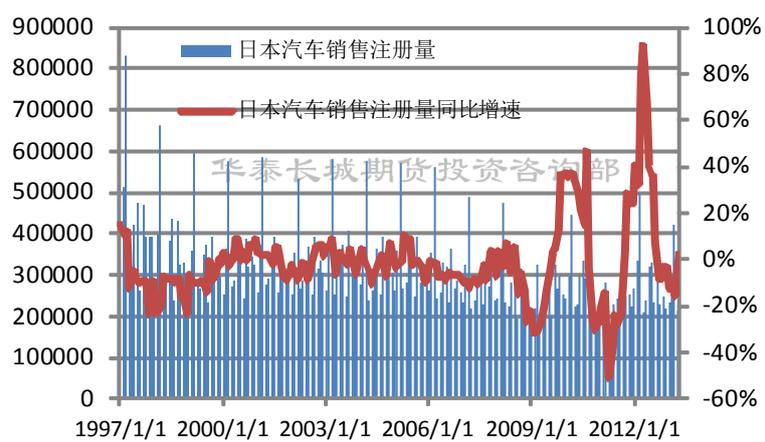
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 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 9：日本汽车销售注册量

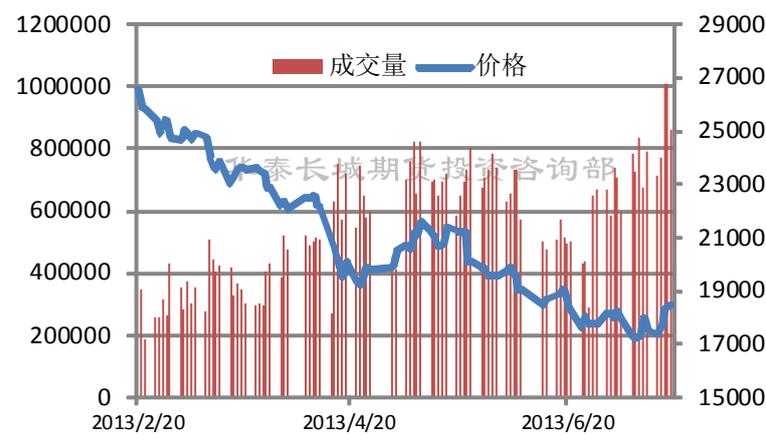


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 11：日本汽车销量

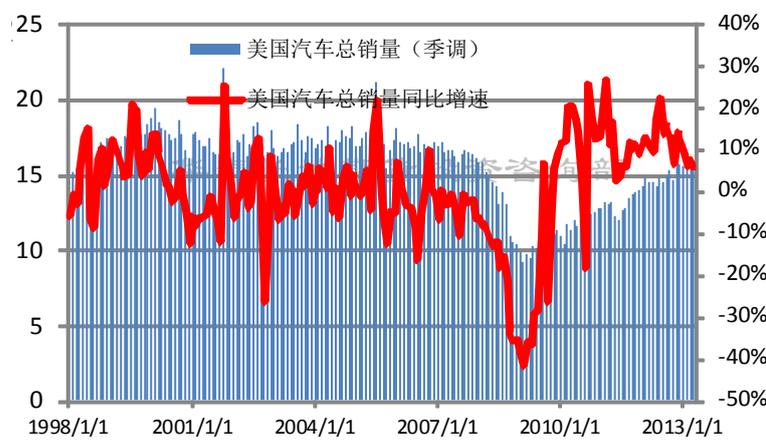
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 6：沪胶价格与成交量



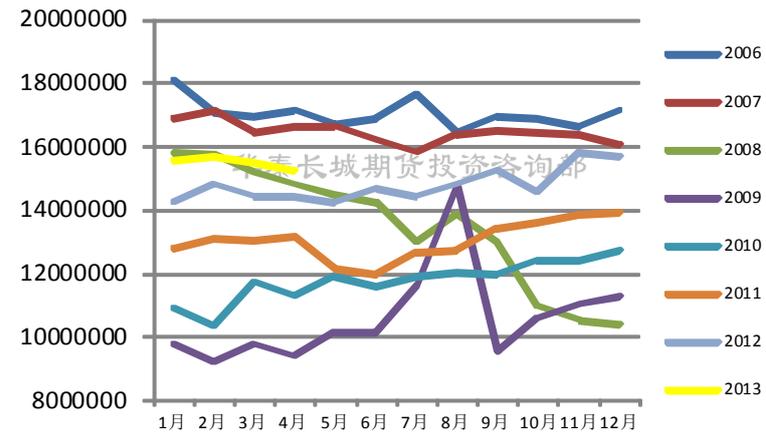
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



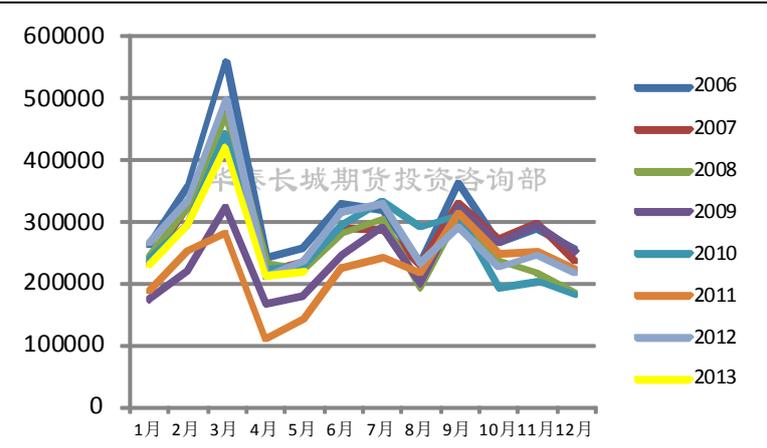
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量

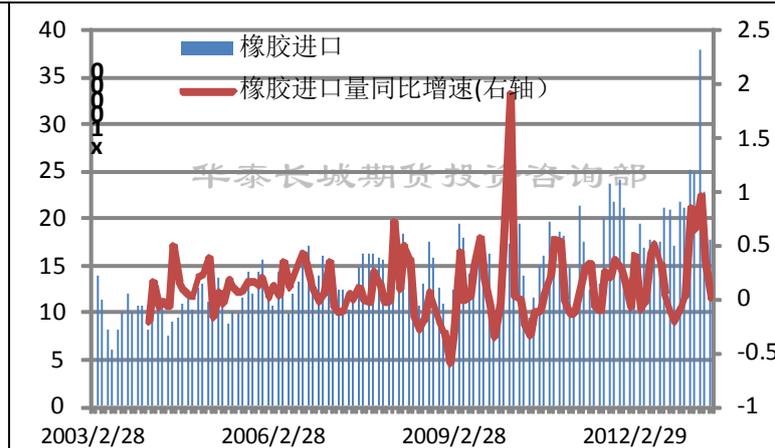


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 12：橡胶进口量



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



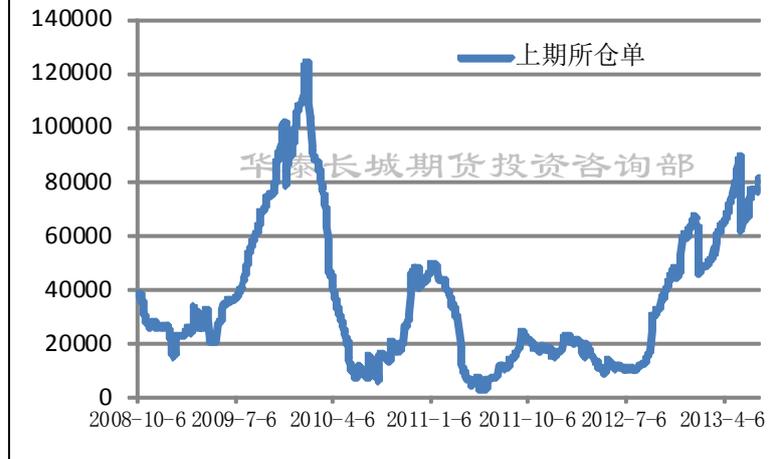
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 13：上期所库存



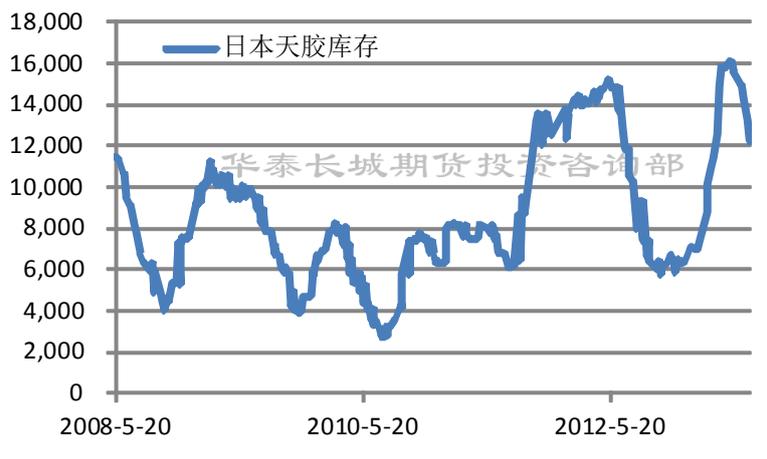
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 14：上期所仓单



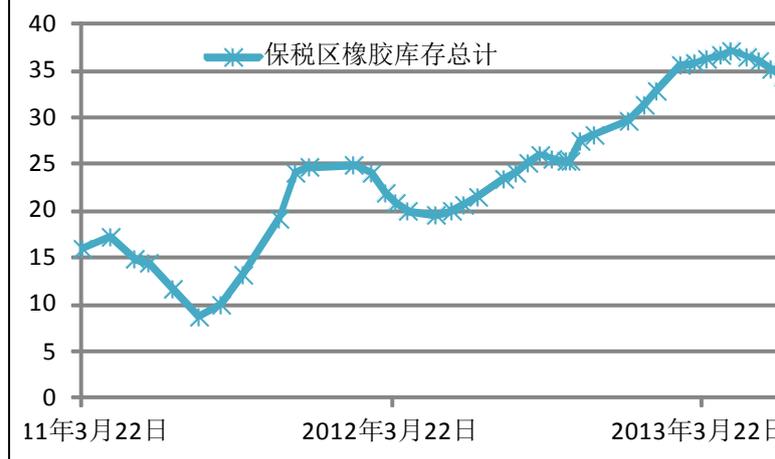
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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：保税区库存



数据来源：中国橡胶贸易网，华泰长城投资咨询部

图 17：泰标白片价格

图 18：泰国原料价格

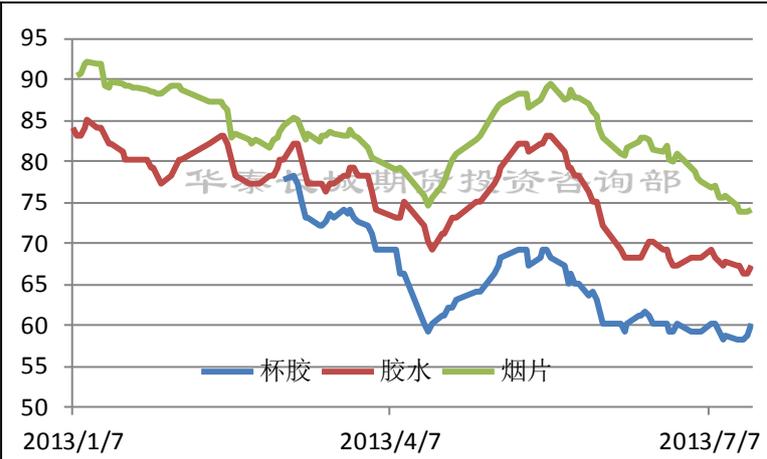


图 19: 美元人民币汇率

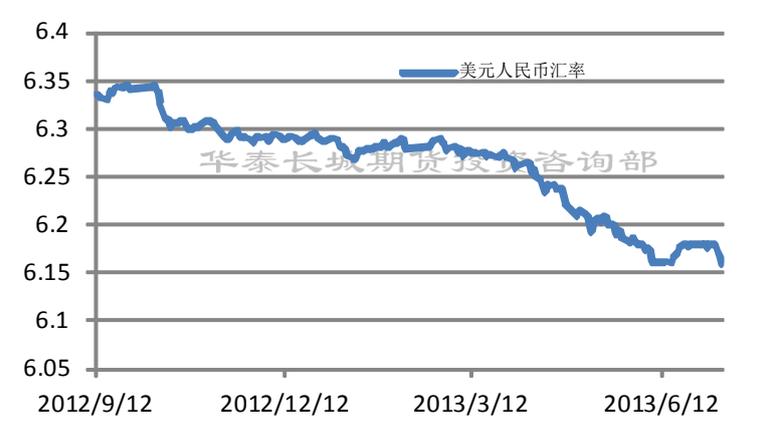


图 20: RSS3 中国主港报价



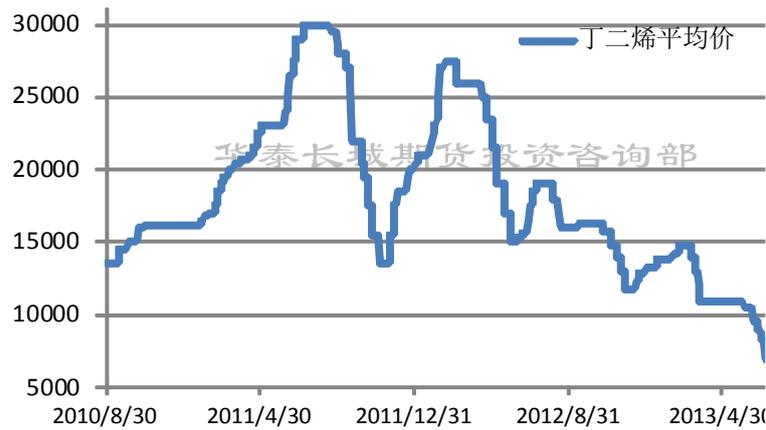
图 21: 泰国烟片胶上海市场



图 22: 全乳胶现货价格



图 23: 丁二烯均价



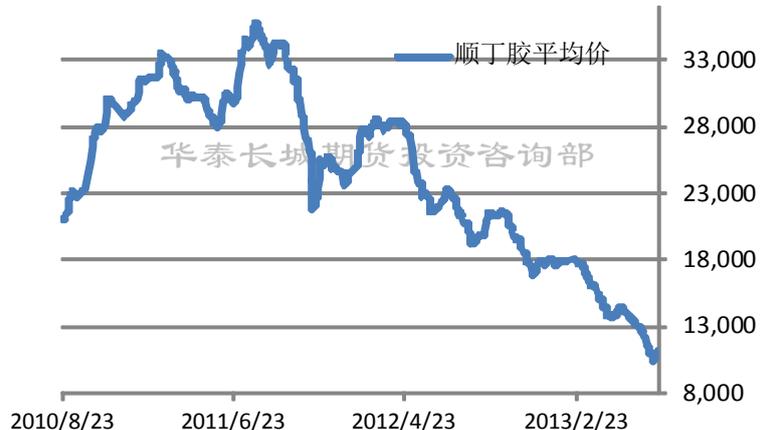
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

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



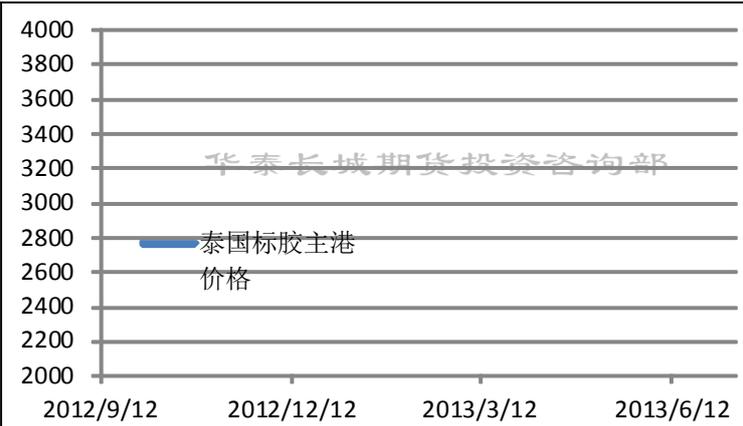
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 29: 印尼标胶保税区价格

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



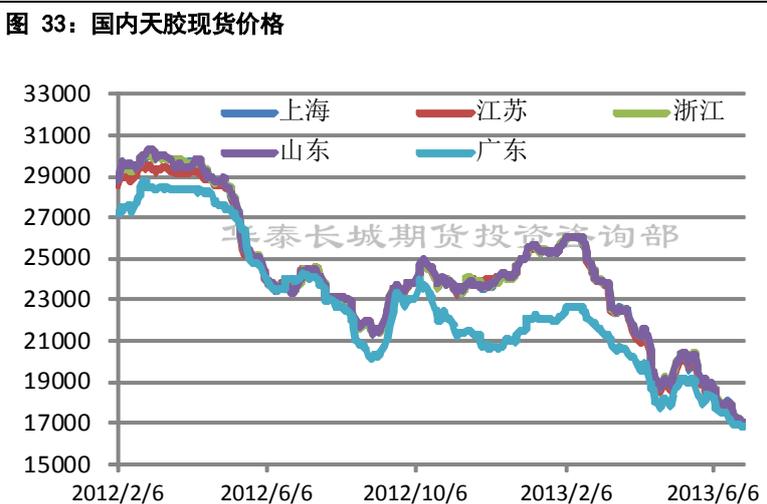
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部



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



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 35：国内重卡销量

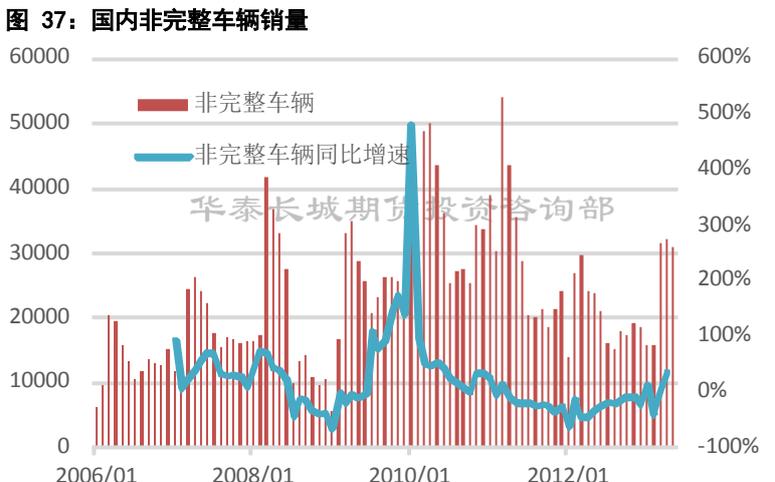
图 36：国内重型货车销量



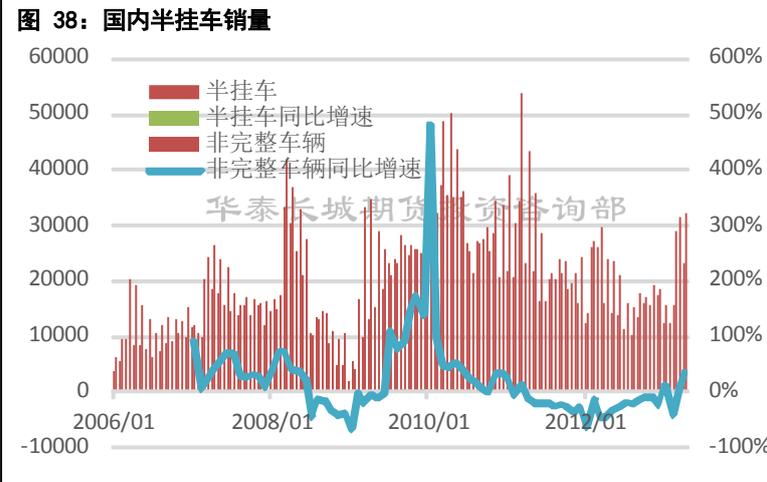
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



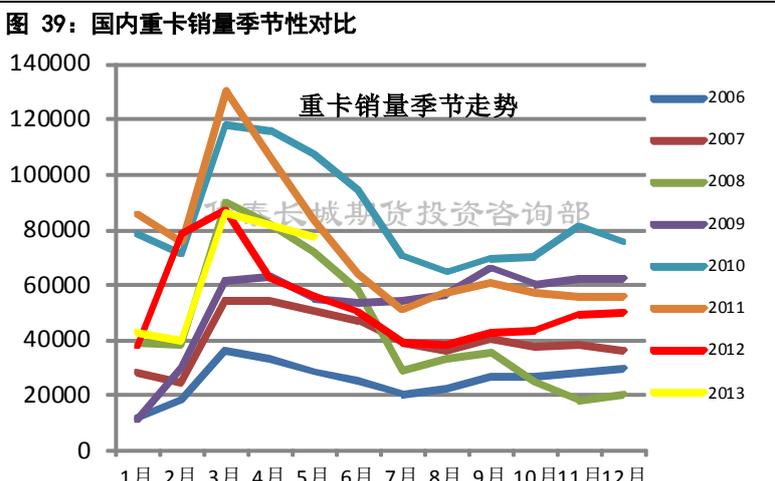
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



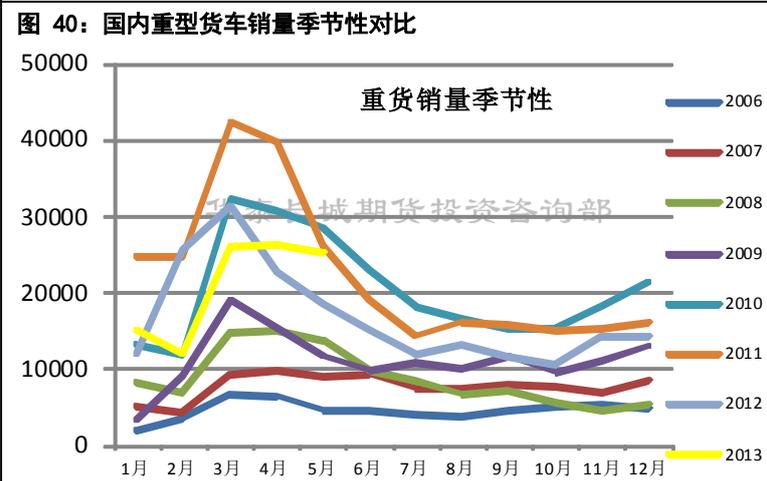
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



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



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

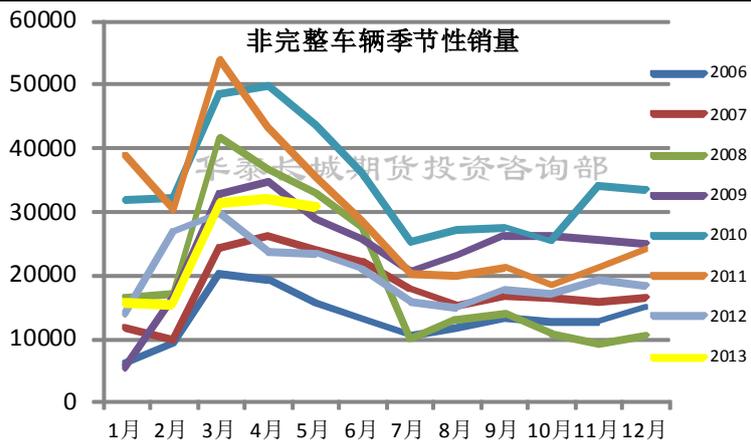


图 43: 国内乘用车和商用车销量同比增速

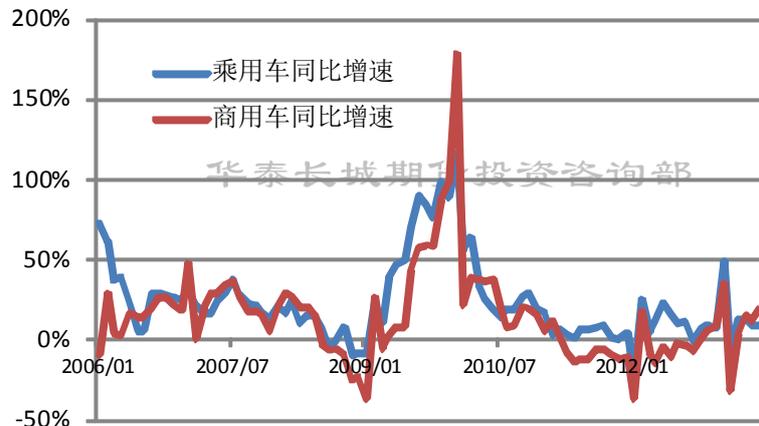


图 44: 国内乘用车与商用车销量比

图 45: 国内乘用车销量季节性对比

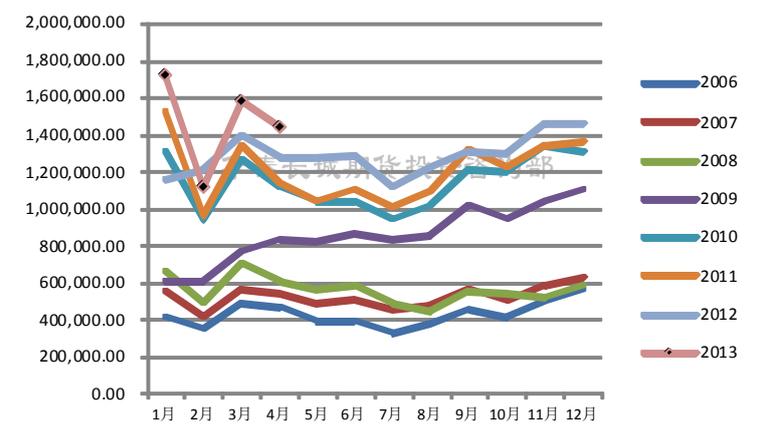


图 45: 国内乘用车销量季节性对比

图 47: 国内半挂牵引车销量

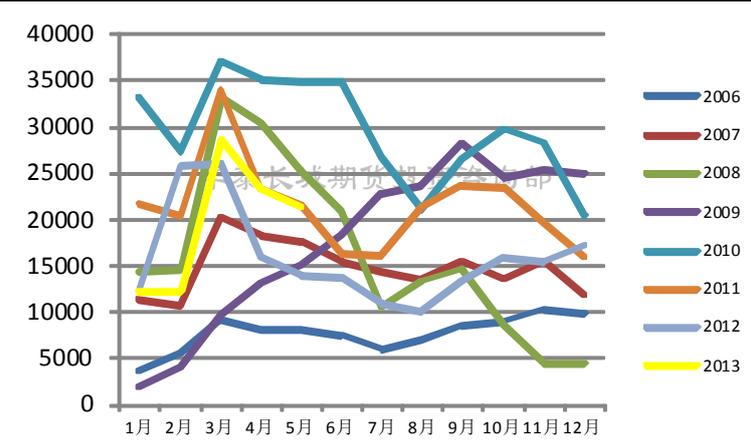


图 46: 国内商用车销量季节性对比

图 48: 国内橡胶轮胎外胎产量

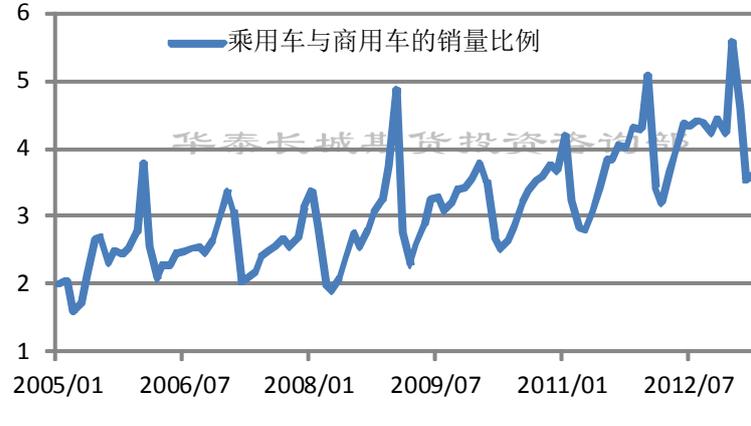
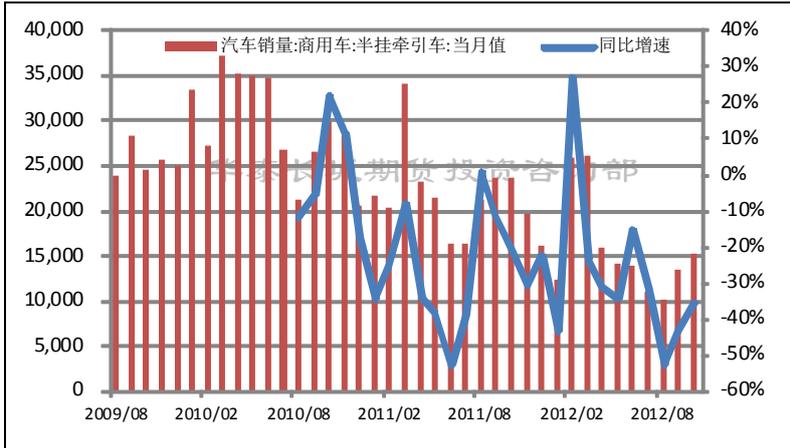
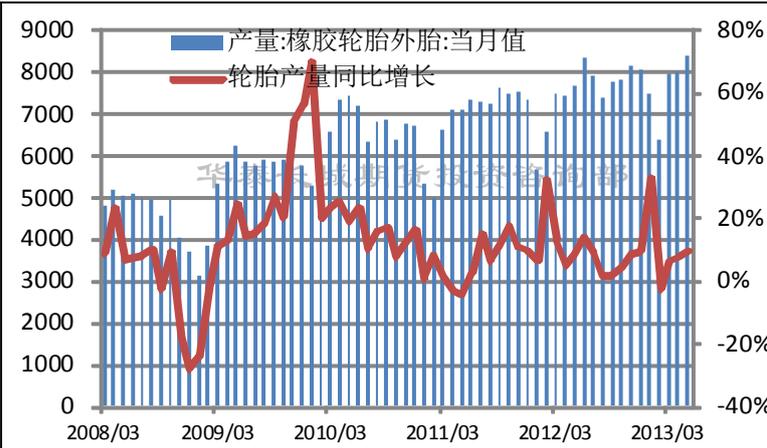


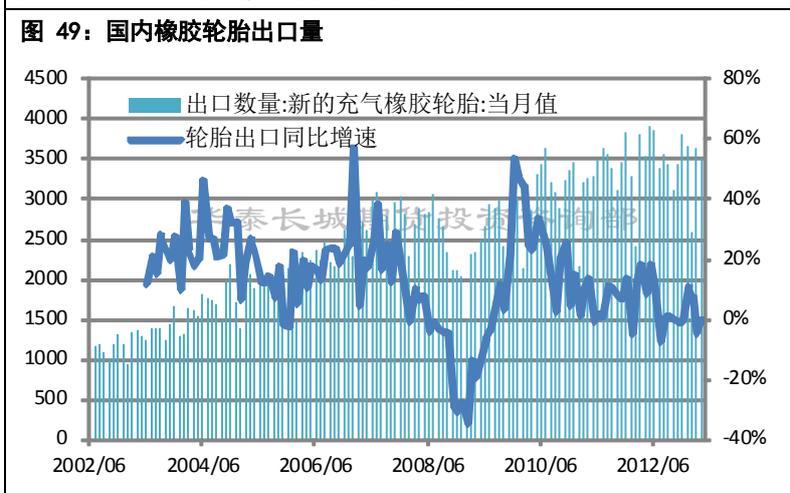
图 48: 国内橡胶轮胎外胎产量



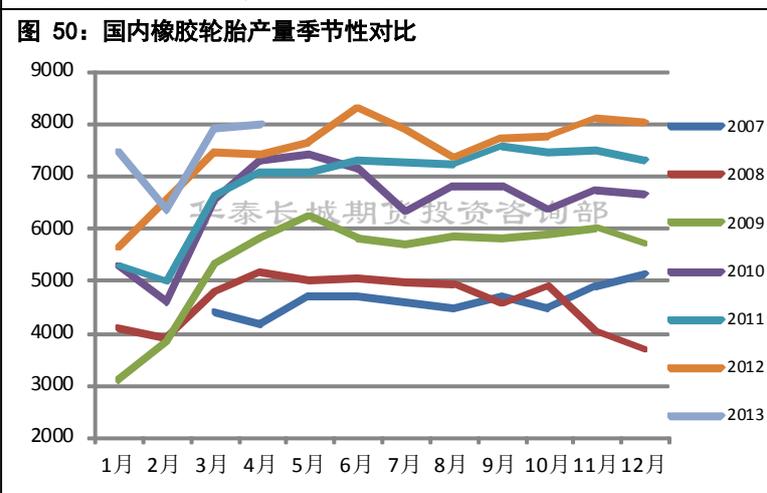
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



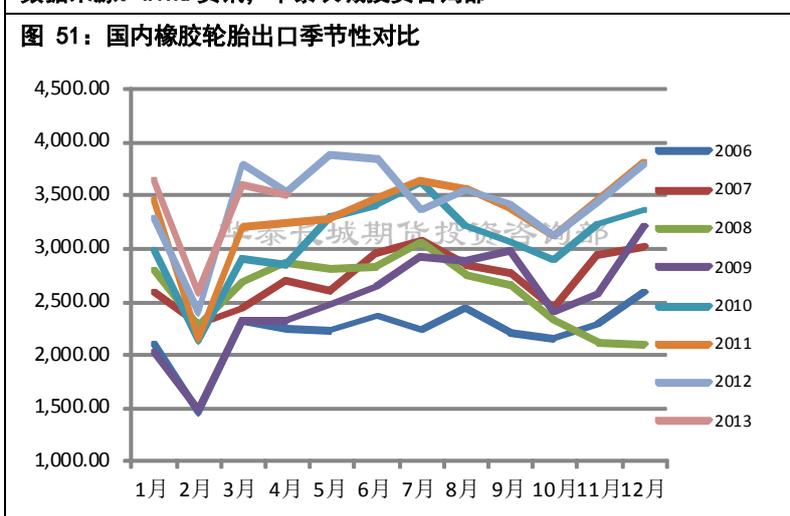
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



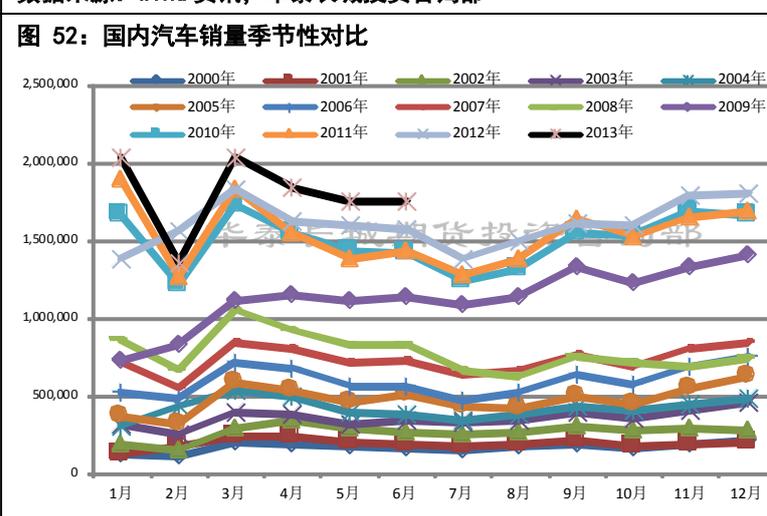
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



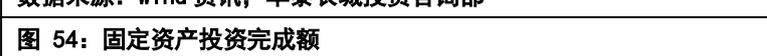
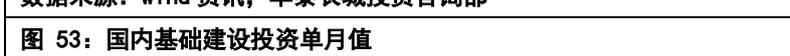
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

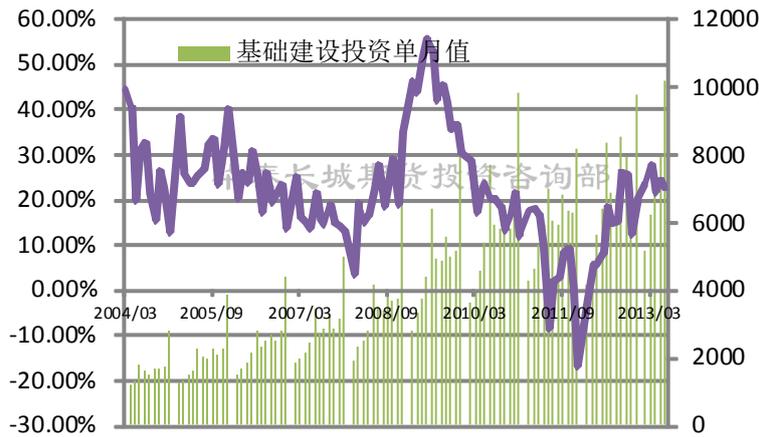


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

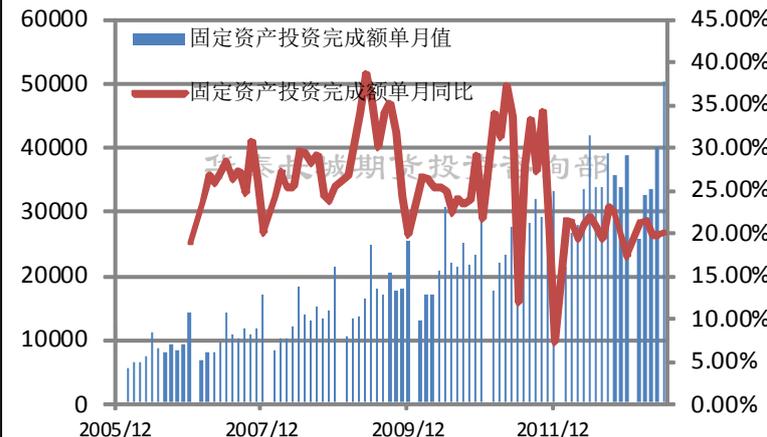


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

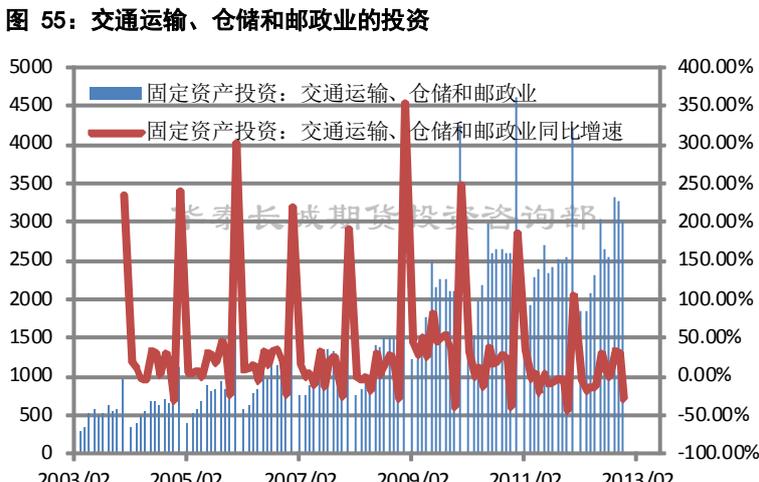




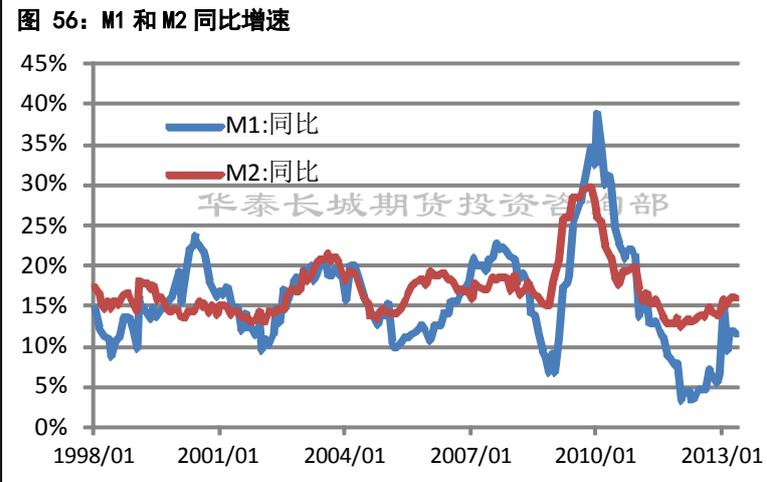
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



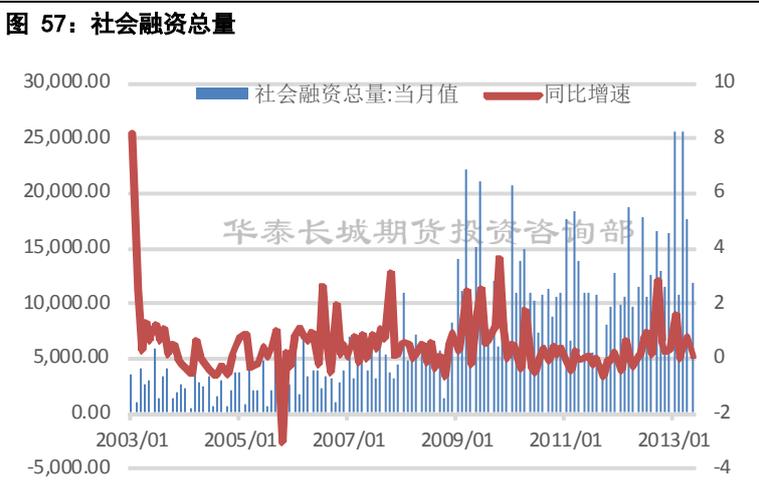
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



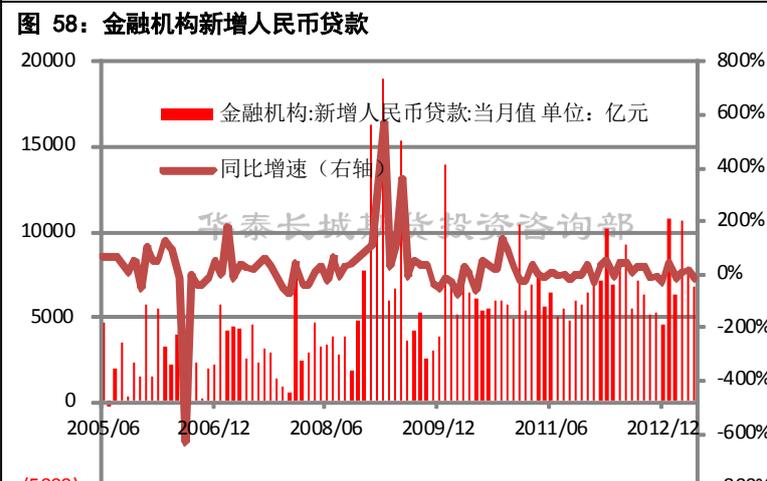
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



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



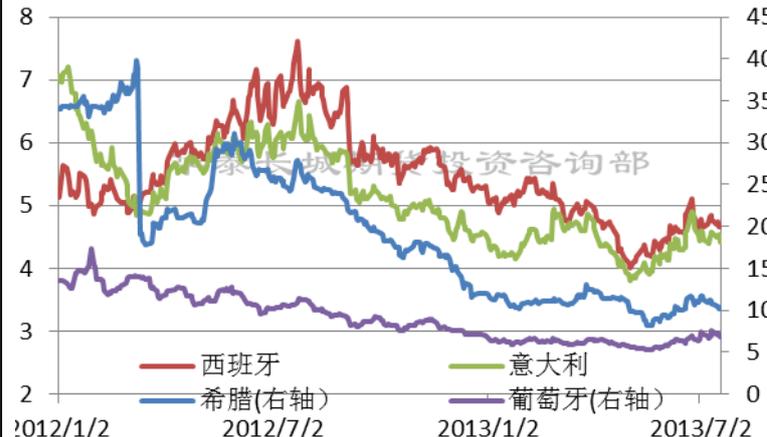
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 美国失业率

图 60: 欧元区危机国家国债收益率



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部



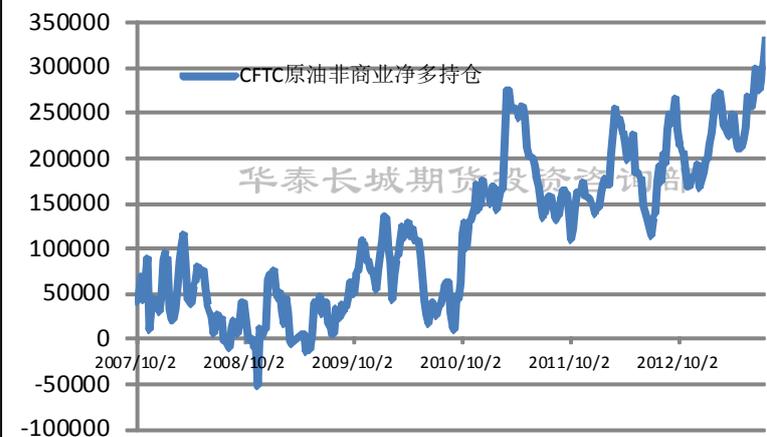
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 汇丰中国 PMI



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 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

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。