

2013 年 8 月 5 日

天然橡胶期货日报

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgw.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

沪胶反弹中

报告摘要

从价格形态上看,沪胶延续着 6 月下旬以来周而复始的振荡格局。从 17000-18500 元/吨区域的振荡格局到目前为止暂时尚未摆脱。

从需求角度看,进入 8 月以后,将可能进入到一个我们所预期的需求放缓的进程当中。(这需要进一步的数据验证)

供给上,8,9 月份仍然是供应高峰。

宏观上看,中美两国的政策走向仍然是值得细细玩味。市场对中国政府的基调解读有所放松:政治局会议的召开释放了稳增长信号,央行重启逆回购亦向市场放出信息。而非农就业表现不佳,这将可能提高市场对美联储延后退出 QE 的预期。从这个角度看,短期内市场对宏观政策的预期将可能对胶价构成一定支撑。

在大趋势上,我们仍然是看空未来的胶价。但是在小级别上,我们认为胶价目前可能仍然处于反弹格局当中。

天然橡胶

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	17430	17015	18005	247.6	244
	前值	17420	17050	18110	248.1	242.2
	迷你走势					
	涨跌	10	-35	-105	-0.5	1.8
	涨跌幅	0.06%	-0.21%	-0.58%	-0.20%	0.74%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	20968	771168			
	前值	30106	833566			
	迷你走势					
	持仓量	32356	192896			
	前值	34130	190414			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	990				
	前值	1060				
	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

 2: 一个月按照 30
天计算

 3: 隔月价差按照
1000 元/吨计算

交易手续费	万分之一点五	3
入库费	25 元/吨	25
交割手续费	4 元/吨	4
保证金比例	17%	
保证金占用	20000*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	117913	81500
前值	117933	81810
涨跌	-20	-310
涨跌幅	-0.02%	-0.38%
迷你走势		

今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
昨日结算价	18291	18472	18653	18834	19016
18110	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
	17929	17748	17567	17386	17205

评析

周五沪胶反弹变弱，但 1401 继续收于 18000 元/吨之上。新加坡胶小幅上涨。

天胶现货

国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
新值	17200	17000	17400	17350	16200
前值	17100	16950	17050	17050	16150
涨跌	100	50	350	300	50
涨跌幅	0.58%	0.29%	2.05%	1.76%	0.31%
迷你走势					
保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	2535	2285	2285	2230	
前值	2520	2290	2290	2220	

	涨跌	15	-5	-5	10	
	涨跌幅	0.60%	-0.22%	-0.22%	0.45%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2495	2305	2300	2247.5	
	前值	2520	2320	2310	2265	
	涨跌	-25	-15	-10	-17.5	
	涨跌幅	-0.99%	-0.65%	-0.43%	-0.77%	
	迷你走势					
	评析					
从走势图上可以看出，国内现货近期反弹幅度较大，但外盘和保税区相对较小。						
保税区 库存 (万吨)	合计	天胶	复合胶	合成胶		
	新值	33.03	17.05	9.85	4.8	
	前值	31.31	17.85	9.45	5.3	
	涨跌	1.72	-0.8	0.4	-0.5	
	涨跌幅	5.49%	-4.48%	4.23%	-9.43%	
	迷你走势					
	评析					
截至到 7 月 31 日，青岛保税区橡胶总库存持续下降趋势，下降幅度增大						
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	69.12	2479.64918	60	2250.957854	70.89
	前值	68.68	2465.31394	59	2219.029374	70.56
	涨跌	0.44	14.335236	1	31.9284802	0.33
	涨跌幅	0.64%	0.58%	1.69%	1.44%	0.47%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成 本(美元/ 吨)			
	新值	63	1532.96296			
	前值	63	1532.96296			
	涨跌	0	0			
	涨跌幅	0.00%	0.00%			
	迷你走势					
	评析					
	原料持稳，并有一定程度反弹。					

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		11900	12050	7500	1000	1070
	前值		11900	11950	7500	1000	1030
	涨跌		0	100	0	0	40
	涨跌幅		0.00%	0.84%	0.00%	0.00%	3.88%
	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		-5300	-5150			
	前值		-5200	-5150			
	涨跌		-100	0			
	涨跌幅		-1.92%	0.00%			
	评析						
合成胶周五继续保持稳定，丁苯有所上扬。丁二烯外盘价格走强。							

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	-1978.609933	-0.109679		-1535.82072	-0.085299679
	前值	-1673.126974	-0.092617		-1397.820402	-0.077185003
	涨跌	-305.4829586	-0.017062		-138.000318	-0.008114676
	迷你走势					
	进口成本		日胶	新加坡胶	泰国烟片	
	新值	20018.60993	19540.8207	19784.323		
	前值	19738.12697	19507.8204	19640.506		
	涨跌	280.4829586	33.000318	143.81696		
	涨跌幅	1.42%	0.17%	0.73%		
	评析					
	尽管目前进口呈现亏损，但比价上正朝着进口盈利方向变动，等待进口套利机会的出现。					

原油和汇 率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
	报价	106.94	108.95	2.01	61.105	1.32825
	前值	107.89	109.54	1.65	60.565	1.3207
	涨跌	-0.95	-0.59	0.36	0.54	0.00755
	涨跌幅	-0.88%	-0.54%	21.82%	0.89%	0.57%

	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	81.923	1.328	98.9	31.32	6.1817
	前值	82.368	1.3204	99.49	31.32	6.1778
	涨跌	-0.445	0.0076	-0.59	0	0.0039
	涨跌幅	-0.54%	0.58%	-0.59%	0.00%	0.06%
	迷你走势					
原油在周五回落。Wti-brent 价差重新扩大至 2 美元/桶以上。外汇市场上美元回落较大，跌幅超过 0.5%。						

宏观评述

中国 7 月官方非制造业 PMI54.1 四个月内首次上升

2013 年 7 月，中国非制造业商务活动指数为 54.1，比上月小幅上升 0.2 个百分点，为 4 个月内首次上升，前值 53.9。

7 月中国官方非制造业 PMI 数据分行业细节：

服务业商务活动指数为 53.0%，比上月上升 0.4 个百分点：

其中航空运输业、生态环境保护治理及公共设施管理业、互联网及软件信息技术服务业、租赁及商务服务业、电信广播电视和卫星传输服务业等行业商务活动指数位于临界点以上，企业业务总量明显增长；

居民服务及修理业、道路运输业、水上运输业、零售业、餐饮业等行业商务活动指数低于临界点，企业业务总量减少。

建筑业商务活动指数为 58.5%，比上月回落 0.8 个百分点，继续位于临界点以上。

分项数据显示：

新订单指数与上月持平。新订单指数为 50.3%，与上月持平，继续位于临界点以上。分行业看，服务业新订单指数为 50.0%，高于上月 0.1 个百分点，位于临界点，其中航空运输业、生态环境保护治理及公共设施管理业、互联网及软件信息技术服务业、租赁及商务服务业等行业新订单指数位于临界点以上，市场需求增长，居民服务及修理业、餐饮业、道路运输业、房地产业等行业新订单指数低于临界点，市场需求持续下降；建筑业新订单指数为 51.7%，与上月持平。

中间投入价格指数明显上升。中间投入价格指数为 58.2%，比上月大幅上升 3.2 个百分点，表明非制造业企业在生产经营过程中的中间投入价格增幅加大。分行业看，服务业中间投入价格指数为 58.3%，比上月上升 1.8 个百分点，服务业各行业的中间投入价格指数均位于临界点以上，其中道路运输业、航空运输业、批发业、租赁及商务服务业等行业中间投入价格指数位于 60%以上的高位，企业经营过程中的投入成本增幅较大；建筑业中间投入价格指数为 58.2%，比上月显著上升 9.1 个百分点，重回临界点以上，企业生产成本加大。

收费价格指数连续 3 个月位于临界点以上。收费价格指数为 52.4%，比上月上升 1.8 个百分点，连续 3 个月位于临界点以上，为 2011 年 5 月以来的最高点，表明非制造业企业的销售或收费价格持续上升。分行业看，服务业收费价格指数为 52.7%，比上月上升 2.0 个百分点，其中航空运输业、租赁及商务服务业、批发业、生态环境保护治理及公共设施管理业等行业收费价格指数高于临界点，住宿业、居民服务及修理业、互联网及软件信息技术服务业、道路运输业等行

业收费价格指数低于临界点；建筑业收费价格指数为 51.4%，比上月上升 1.2 个百分点。

业务活动预期指数升至年内最高点。业务活动预期指数为 63.9%，比上月上升 2.1 个百分点，继续位于较高景气区间，为 2013 年 1 月以来的最高点，表明非制造业企业对未来 3 个月市场预期保持乐观，对企业和行业发展的信心有所增强。分行业看，仅有居民服务及修理业业务活动预期指数低于临界点，其他行业均位于 50% 以上。

发改委：下半年保持价格总水平基本稳定

中国国家发改委近日新闻稿称，保持价格总水平基本稳定是宏观调控的重要目标，价格政策是宏观调控的重要手段。下半年将保持价格总水平基本稳定。

发改委文章称，下半年要做到“两个坚持”：

一是坚持保持价格总水平基本稳定不放松。加强价格监测预警和形势分析，管理好通胀预期，保障群众生活，确保实现全年预期调控目标。

二是坚持市场化导向的价格改革不动摇。以完善资源环境价格形成机制为重点，着力理顺比价关系，建立健全阶梯价格制度，利用价格杠杆充分调动市场主体节约资源、保护环境的积极性。

今年年初中国政府制定通胀目标为 3.5%，上半年 CPI 同比上涨 2.4%，比去年同期低 0.9%。除 2 月受春节影响外，其余月份均在 2-3%。

同日另一发改委新闻稿介绍当前中国经济总体形势，预计下半年中国经济仍将保持总体平稳发展，但也指出，国际和国内、长期和短期、结构性和周期性因素相互交织、相互影响，我国经济发展面临着多年未有的错综复杂局面。

从国际看，世界经济正在深度调整，复苏基础尚不稳固，贸易保护主义加剧，国际市场竞争激烈，不确定性不稳定性因素增多。从国内看，经济既有增长动力，也存 在一定下行压力，产能过剩矛盾突出，企业特别是中小企业生产经营困难，财政金融领域风险不容忽视，雾霾天气、饮水安全和土壤重金属污染问题不容忽视。这些 都需要切实采取措施认真加以解决。

7 月汇丰中国制造业 PMI 终值 47.7 创 11 个月来最低

7 月汇丰中国制造业 PMI 终值 47.7，创 11 个月内最低水平，同时也显示制造业运行连续第三个月放缓，此前初值 47.7，6 月终值为 48.2。

主要调查结果

新订单进一步收缩，产出连续两月放缓。

内需与出口皆减弱。

用工创下 2009 年 3 月以来最大收缩率。

7 月汇丰中国制造业数据和中国官方公布的 PMI 数据再次出现分化，此前中国官方公布的制造业 PMI 数据显示，7 月中国官方制造业 PMI 50.3，预期 49.8，前值 50.1。

汇丰中国制造业 PMI 报告详情：

经季节性调整的汇丰中国采购经理人指数（PMI™）7 月份数值录得 47.7，低于上月（48.2），显示制造业运行连续第三个月放缓。

7 月份，制造业产出连续第二个月出现收缩，收缩率环比略有加速，但整体仍算轻微。产出放缓的原因是新业务进一步减少，内需和出口皆疲弱，新订单总量创下 11 个月来最大降幅。相比之下，新出口业务虽然是连续第四个月收缩，但收缩率放缓。

调查显示，市况转弱（国内外市场皆然），导致客户需求放缓。据出口商反映，来自欧洲、东南亚和美国的新订单量皆环比下降。

用工数量连续第四个月收缩，7 月份收缩率为 2009 年 3 月以来最大。据部分受访厂商反映，用工收缩是由雇员辞职和公司缩减规模等多种因素所共同导致。虽然用工进一步收缩，但月内积压工作量仍有小幅下降，许多厂商都表示产能充裕。

7 月份，制造商连续第三个月减少采购，但幅度尚小。供应商交货速度因此连续第四个月出现轻微改善。同时，采购库存环比下降，许多受访厂商因订单减少及生产需求放缓而相应降低了库存。

价格方面，成本压力继续放缓，平均投入成本的降幅虽是 4 个月来最小，但整体仍属明显，进口商品价格有所回落。运营成本的回落，被厂商以降价的方式传导至客户。制造业产品的平均出厂价格已连续 5 个月下降，但 7 月份降幅环比放缓，为 3 月份以来最小。

美国 6 月个人消费支出增长 0.5% 收入增长 0.3%

6 月美国消费者支出增长同预期持平，美国家庭收入增长，这意味着美国经济经受住了财政支出削减的冲击。

美国 6 月个人收入月率+0.3%，预期+0.4%，前值从+0.5%修正为+0.4%。

美国 6 月个人消费支出(PCE)月率+0.5%，预期+0.5%，前值从+0.3%修正为+0.2%。

美国家庭支出占到经济总量的 70%，6 月份增长 0.5%与预期持平，表明美国房价股市上涨，以及劳动力市场的改善，缓冲了工资税和全面自动减支的冲击。

但是要克服美国联邦财政支出削减和海外经济疲软的冲击，美国仍需要看到消费支出进一步增长。

RBS 证券经济学家 Omair Sharif 在数据前说：

“消费者仍然在继续花钱，但是他们实际上已经在踩水。事实上向上的动力已经不大，消费者只是在维持过去的水平”。

通胀上涨

美国 6 月 PCE 物价指数月率+0.4%，预期+0.4%，前值+0.1%。

美国 6 月 PCE 物价指数年率+1.3%，预期+1.3%，前值+1.0%。

美国 6 月核心 PCE 物价指数月率+0.2%，预期+0.1%，前值+0.1%。

美国 6 月核心 PCE 物价指数年率+1.2%，预期+1.1%，前值+1.1%。

6 月 PCE 物价指数月率增长 0.4%，是自 2 月份以来最大环比增幅。PCE 物价指数同比增长 1.3%，则意味着仍然低于的美联储 2%的物价目标。

路透认为 6 月通胀上升令部分美联储执委宽心，因为周三的 FOMC 会议显示部分委员认同存在通胀率过低的潜在风险。

不包括食品和能源的核心通胀 6 月上涨 0.2%，这是 1 月以来的最大增幅，不过美国通胀水平仍然较为温和。

6 月核心通胀率同比增长 1.2%，连续 3 个月以相同增幅增长。

由于支出增速高于收入增长，6 月美国的储蓄率从前一个月的 4.6%下降至 4.4%。

7 月美国非农就业+16.2 万，市场预期为 18.5 万；失业率为 7.4%，市场预期为 7.5%

美国 7 月非农就业增加 16.2 万人，预期增加 18.5 万人，前值从增加 19.5 万人修正为增加 18.8 万人。

美国 7 月失业率 7.4%，预期 7.5%，前值 7.6%。7.4% 的失业率为 2008 年 12 月以来最低。

5 月非农就业从增加 19.5 万人修正为增加 17.6 万人。

私营部门就业增加 16.1 万人，预期增加 19.5 万人，前值从增加 20.2 万人修正为增加 19.6 万人。

制造业就业增加 0.6 万人，预期增加 0.2 万人，前值从减少 0.6 万人修正为减少 0.3 万人。

平均时薪月率-0.1%，预期+0.2%，前值+0.4%。

平均时薪年率+1.9%，预期+2.2%，前值+2.2%。

平均每周工时 34.4 小时，预期 34.5 小时，前值 34.5 小时。

劳动力参与率 63.4%，前值 63.5%。

PIMCO 的 CEO El-Erian：美联储 9 月放缓的可能性减小了。

BBH 全球外汇策略主管 Marc Chandler：忘记 9 月放缓吧。

英国房价增速至 3 年来最快水平；NIESR 调高今明两年经济增长预期

Natonwide 周五公布数据显示，英国 7 月份房价增速为 3 年来最快水平，认为经济增长走强，以及政府采取的采取措施促进居民购买房屋。

英国 7 月 Nationwide 房价指数月率 +0.8%，预期+0.4%，前值+0.3%。

英国 7 月 Nationwide 房价指数年率 +3.9%，预期+3.1%，前值+1.9%。

Nationwide 的首席经济学家 Robert Gardner 说：

“英国整体的经济状况温和提升，就业市场也进一步好转，这可能提高了购房者的情绪。”

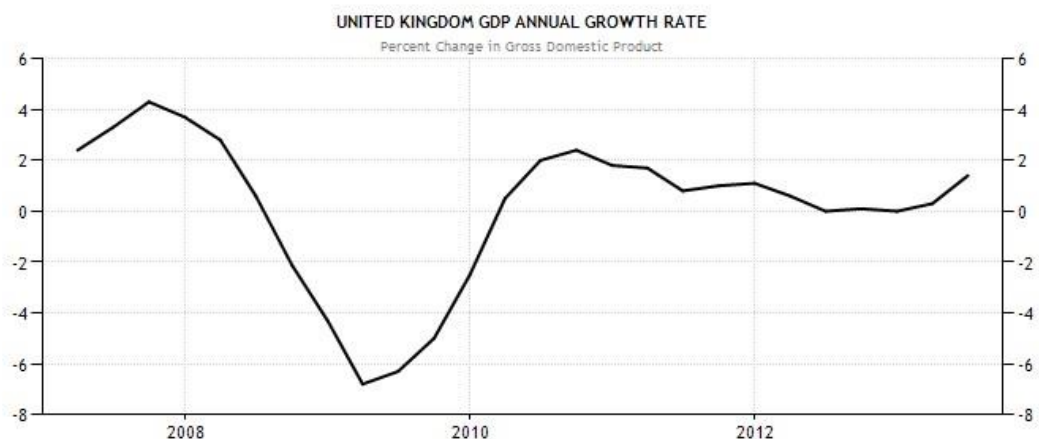
Gardner 补充说：“英国政府采取了‘资助贷款、帮助购买’等政策，提高了居民的购买能力，并降低了信贷成本，这也增加了居民对房屋的需求。”

去年，英国政府实施了两项政策以刺激经济增长。自金融危机以来，英国的信贷受到紧缩，而政府认为，这正是该国经济受到阻碍的原因。

另外，英国国家经济社会研究院(NIESR)周五表示，预计英国消费者增加支出，暗示该国今明两年的经济增速或将快于年初时的预估。

该机构将英国 2013 年和 2014 年的经济增长预估值均调高 0.3%，分别至 1.2% 和 1.8%。

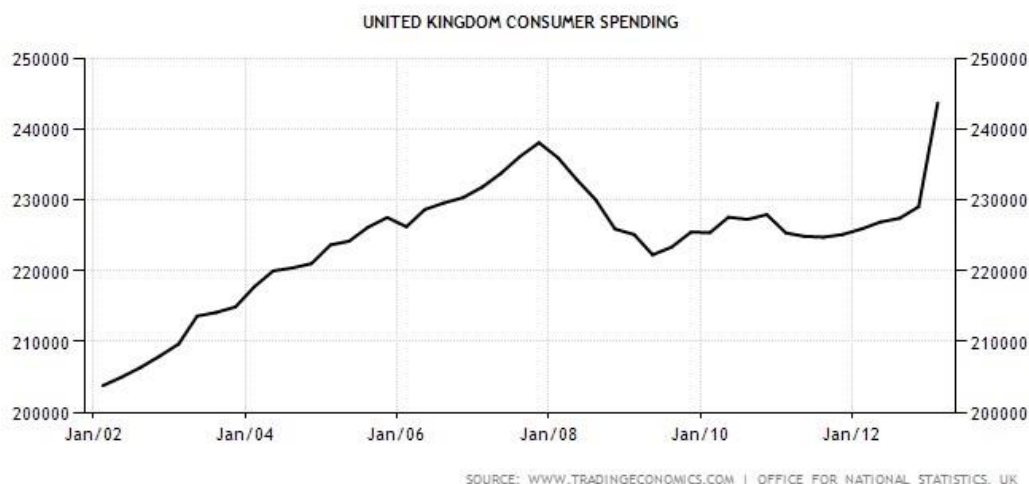
英国 GDP 增速历史走势如下：



NIESR 对路透说：

“影响我们调高经济预期的原因在于，英国消费支出的前景有所提升。”

英国消费支出历史趋势如下：



NIESR 对英国经济增长的预期高于路透社 7 月 11 日的调查预测值，也高于 IMF 的最新预测值。

据华尔街见闻报道：

IMF 将 2013 年英国经济增速预期从 0.6% 上调至 0.9%，维持 2014 年增长 1.5% 的预期不变。

但是，NIESR 对该国消费需求的持续性产生怀疑，并强调称这是由降低居民储蓄而换得的消费，而居民可支配收入并没有提高。

NIESR 说：“虽然居民增加消费支出是必要的组成部分，但是经济平衡复苏也需要贸易和固定资本投资做出显著的贡献，而后两者好转的迹象相对较少。”

英国央行宣布维持基准利率及资产购买规模不变

英国央行今日召开议息会议。如华尔街见闻此前报道，预计卡尼领导下的英国央行将完成利率指引，但具体细节需要再等几天才会公布。摩根大通认为英国央行降息或者采取进一步措施促进商业信贷的可能性极小。但卡尼希望让市场明白“任何收紧的货币政策都还为时尚早”。

英国央行宣布利率维持在 0.5% 不变，如预期。资产购买规模维持在 3750 亿英镑不变。英国央行宣布将在 8 月 7 日公布对利率前瞻的审核，在本次议息会议后没有发布任何声明。

卡尼上个月接任英国央行行长一职，并将在下周发布货币委员会对利率预期的审核，他此前曾表示未来利率变动并非“板上钉钉”。随着英国经济走强以及欧元区经济的衰退出现缓解，这可能加强央行维持刺激措施不变的预期，并且转向给予企业和家庭关于利率的确定性从而鼓励消费。

法巴银行的分析师 David Tinsley 在利率决议公布前向彭博表示：“很难否认英国经济增长前景正处在转折点，甚至可能处于卡尼所说的“逃脱速度”。越来越多的意见谈到政策的作用应该是维持经济复苏，而非推动经济增长。

本周要闻

政府忽视橡胶种植 尼日利亚天然橡胶产量下降

尼日利亚媒体 8 月 1 日的报道中获悉，尼日利亚国家橡胶协会（NRAN）主席 Emmanuel Bassey 说：“在以前，橡胶是紧随原油、生皮和可可之后，尼日利亚的第四大创汇来源。然而，如今政府的忽视导致许多橡胶农民失业。”

他说，在发现原油之前，尼日利亚橡胶产量曾经高达 11.3479 万公吨，但到 2004 年已经下降到 4.6 万公吨，此后似乎再也没有任何明显的增长。他警告称，尼日利亚必须确保其不会因为国内需要而沦为[天然橡胶](#)进口国。

Bassey 说，尼日利亚橡胶行业发展潜力非常巨大的，只要满足目标的 50%，该国便可出口中获得不低于 28.6 亿美元的可观收入，同时会为 40 万人创造就业机会，也会促进农村发展和环境保护。

尼日利亚橡胶研究所的 Timothy Esekade 博士建议，政府各部门都应注重橡胶生产，因为它可以创造财富、提高创收和创造就业。他说，橡胶作为一种经济作物，在尼日利亚老西部和中西部地区是中流砥柱产业，超过 80%-90% 的飞机轮胎和亚洲的汽车减震器都以其为原料。同时，天然橡胶也是尼日利亚许多行业原料的重要来源，包括鞋、地毯等。

许多专家称，天然橡胶被认为是农业分支中最赚钱的一个。由于其具有耐磨、耐碰撞、耐腐蚀、密封性、绝缘性能和散热能力，因此作为一种战略材料，在某些重要的应用领域不能被[合成橡胶](#)取代。除此之外，作为造林作物，橡胶还可以帮助控制大气中二氧化碳的浓度，从而对抗温室效应。橡胶目前用于超过 5 万种不同的产品，例如粘合剂、轮胎、手术手套、卫生设备、配件、避孕套、涂料和地板覆盖物等。

在该国奥贡州的阿贝奥库塔最近举行的会议上，橡胶研究机构高级研究人员 Kolawole Afolab 博士称，橡胶完全有极大的潜力取代石油成为尼日利亚的创汇来源。按国际市场 3000 美元/吨的价格计算，尼日利亚有能力每年生产 20 万吨，通过增加橡胶产量创收。

ANRPC：2013 年印度、越南天然橡胶产量预计超马来西亚

[天然橡胶](#)生产国协会（ANRPC）周五在 7 月公告中称，印度和越南今年橡胶产量将超过马来西亚。

该协会称，马来西亚 2013 年天然橡胶产量预计为 90 万吨，较 6 月预估的减少 8 万吨。产量下滑的原因为该国天气条件恶劣。

若此预估实现，马来西亚将让出全球第三大天然橡胶生产国的地位，印度今年的橡胶产量预计为 93.6 万吨，超过马来西亚。越南今年的橡胶产量预计为 92 万吨。

泰国和印尼预计仍是全球前两大天然橡胶生产国。ANRPC 并未提供今年所有国家的产量预估情况，因泰国还未提交全年预估。

ANRPC 成员国占全球天然橡胶供应的 93%。

泰国将提振国内橡胶需求以降低库存

泰国橡胶种植园组织（Rubber Estate Organization）称，全球最大[天然橡胶](#)生产国和出口国-泰国计划增加国内橡胶消费量以降低政府库存。

常务理事 Chanachai Plengsiriwat 称，库存将被用于与橡胶相关产业，而不是直接销售给买家，否则将打压价格。

泰国农业部部长 Yukol Limlaemthong 稍早称，泰国政府的[橡胶库存](#)达到 21 万吨。

轮胎产量 6 月较上月增长 2.3%

据统计，6 月中国生产 8564.94 万条橡胶轮胎外胎，其中包含 5108.02 万条子午线轮胎外胎，较上月增长 2.3%，较去年同期增长 1.8%。1~6 月累计生产 46023.23 万条橡胶轮胎外胎，其中包含 27136.64 万条子午线外胎轮胎，较去年同期增长 7.7%。

近期，下游轮胎工厂开工持续小幅下降，全钢胎开工率维持在 75%左右，半钢胎在 85%左右。轮胎厂开工不错，厂库原料、采购正常，但库存都逐渐向经销商转移，一级经销商库存承压，轮胎出厂价再度下调 2%~3%，降价促销持续。预计后期轮胎厂或将降低开工率以消耗库存。

下半年车市存在增幅回落风险

中国汽车流通协会近日发布6月“汽车经销商库存调查结果”。6月份经销商综合库存系数下降至1.53，环比下降0.05，同比下降0.45，但仍超过警戒线。

数据显示，6月份自主品牌库存系数出现明显回落，从上月的2.03下降至1.62，库存压力得以缓解，但仍在警戒线之上；合资品牌库存系数略有上升，升至1.48，处于合理区域，库存压力不大；进口品牌库存系数与上月相比有所下降，至1.88，库存压力虽有缓解，但仍不容乐观；6月高库存品牌数量为3家，比上月减少5家；6月份库存系数最高品牌是奇瑞，库存系数3.17，单店平均销量35台。

本次抽样调查涉及品牌为55个，其中库存系数超过2.5的品牌只有3家。这3个品牌分别是：奇瑞、捷豹-路虎、北京汽车。高库存品牌占本次抽样调查品牌的6%，比上月的16%明显减少。本月高库存品牌中，进口品牌高库存数量有所减少，只有捷豹-路虎品牌超警戒线水平。

中国汽车流通协会认为，6月份库存系数下降的主要原因有：一方面是由于市场进入淡季期，厂家压库放缓，从一定程度上缓解了经销商的库存压力；另一方面，6月处于半年总结期，部分厂家和经销商为了冲销量、保业绩，促销力度加大，一定程度上促进了销售，从而减少了库存。

据介绍，6月销量与5月销量基本持平，延续5月的经销商库存下降趋势，6月冲上半年目标拿返利是很多部分经销商的选择，因此库存水平有所下降。

中国汽车流通协会认为，2013年上半年，汽车市场保持稳步增长态势，行业景气度好于预期，但是，下半年宏观经济走势具不确定性，汽车市场还有增幅回落风险。因此汽车经销商要谨慎对待下半年市场，严防出现库存风险。

上半年日本汽车产量同比下滑10.9%

日本汽车商协会(JAMA)公布的数据显示，2013年6月，日本汽车产量为808,557辆，同比减少84,588辆，同比下滑9.5%，这是日本汽车产量连续第十个月出现同比下滑。

2013年上半年，日本汽车产量共计4,674,956辆，同比减少573,015辆或下滑10.9%。

6月份，日本国内汽车销量为450,828辆，同比下滑10.8%；汽车出口共计411,577辆，同比减少19,443辆或者下滑4.5%，系连续11个月同比下滑。2013年上半年，日本汽车出口为2,295,284辆，同比减少192,691或下滑7.7%。根据日本汽车商协会的报告，日本汽车出口一改去年的上升趋势，转头向下。今年上

半年，日本汽车出口总值为 7330 万元，其中整车为 5250 万元，零部件为 2080 万元。

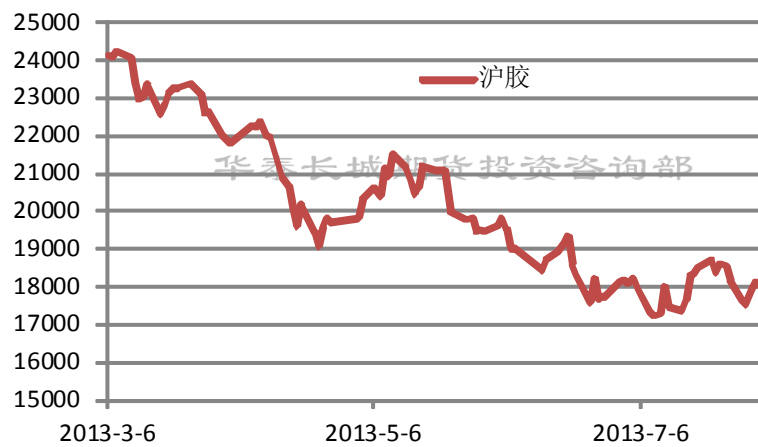
另悉，2013 年 1 季度，日本汽车制造商海外汽车产量为 4,197,494 辆，同比增长 1.2%。日本汽车制造商协会称，该数据表明全球范围内汽车产业呈现出本土化制造增长的趋势，但欧洲、非洲和大洋洲除外。

2013 年 1 季度，日本汽车制造商在亚洲的产量为 2,271,288 辆，同比增长 3.7%；北美产量为 1,145,190 辆，同比增长 0.3%；仅美国日本汽车产量为 930,421 辆，同比增长 4.3%；而在欧洲其产量为 358,881 辆，同比下滑 6.1%。

2012-13 财年（2012 年 4 月 1 日-2013 年 3 月 31 日），日本汽车制造商海外产量共计 15,876,187 辆，同比增长 14.9%。当期，除欧洲外，日本海外汽车产量都出现同比增长。

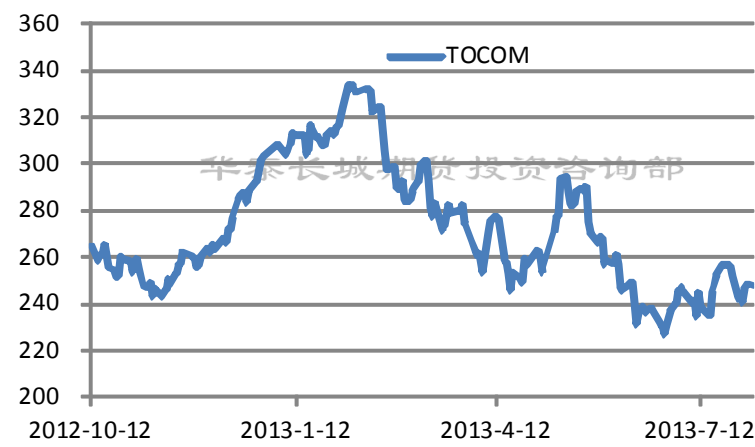
图表

图 1：沪胶价格走势



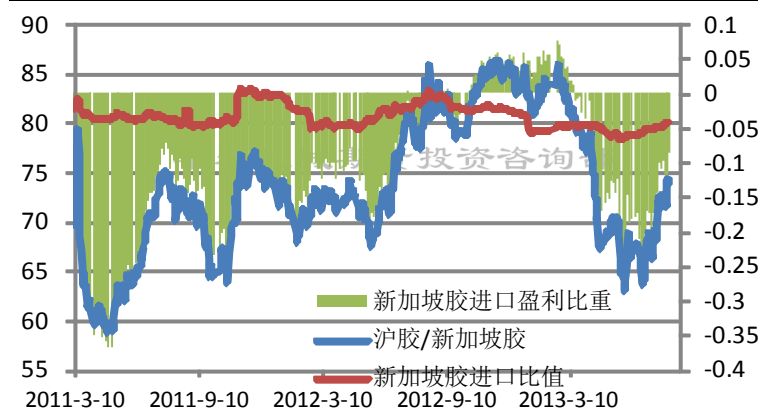
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 2：TOCOM 橡胶价格走势



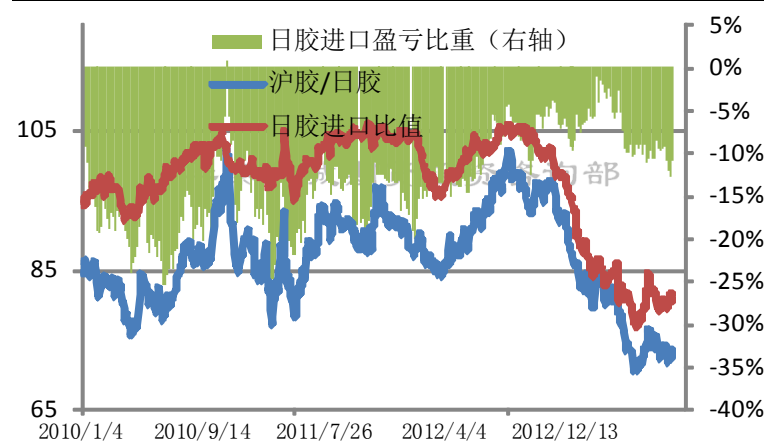
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 3：新胶进口比价图



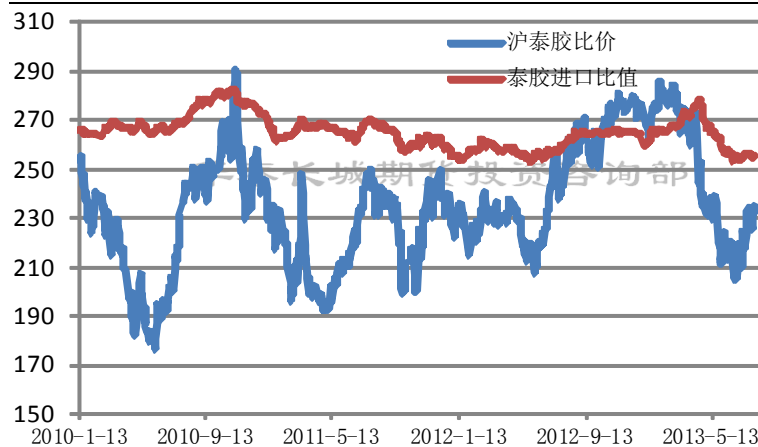
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 4：日胶进口比价图



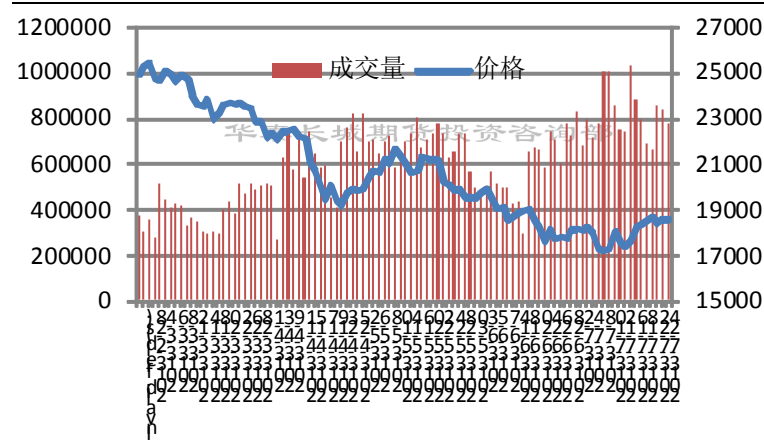
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 5：泰胶进口比价



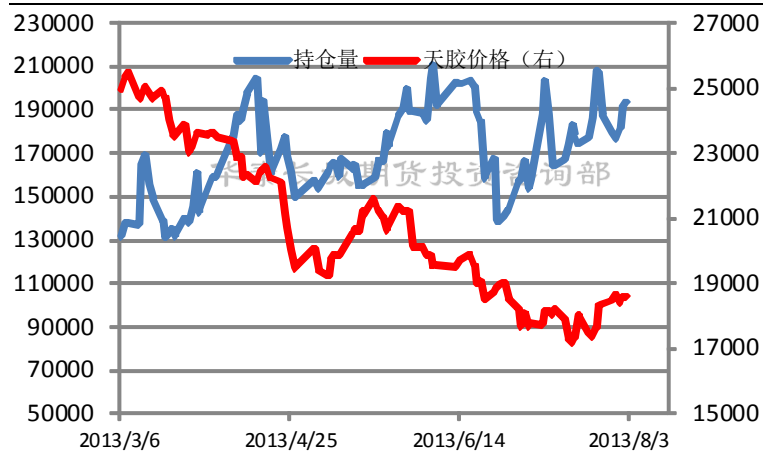
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 6：沪胶价格与成交量



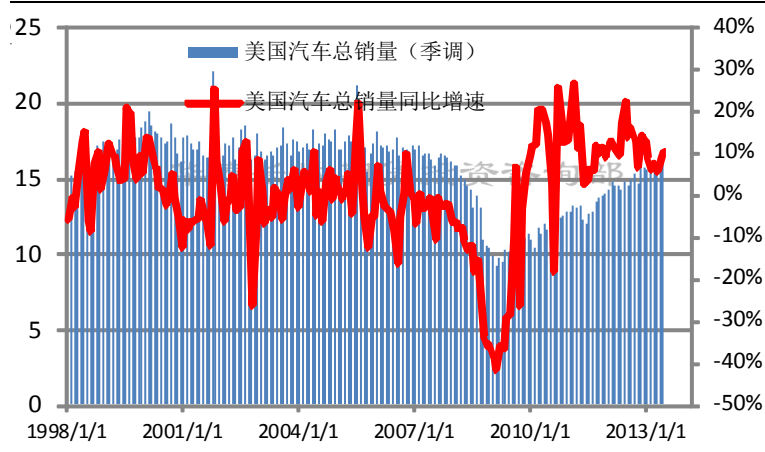
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 7：沪胶价格与持仓量走势关系



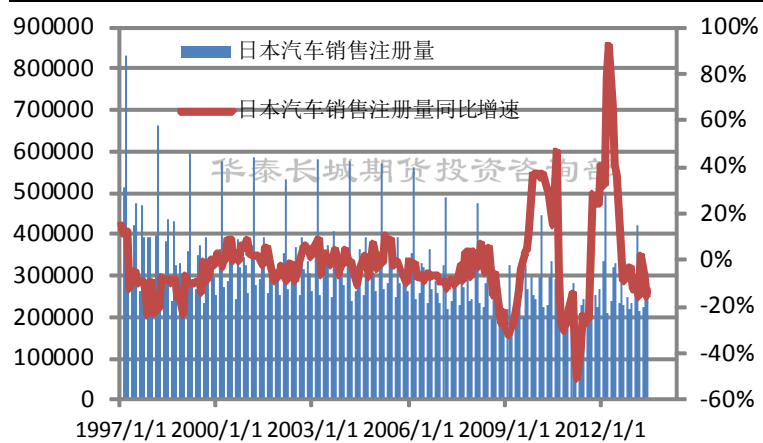
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



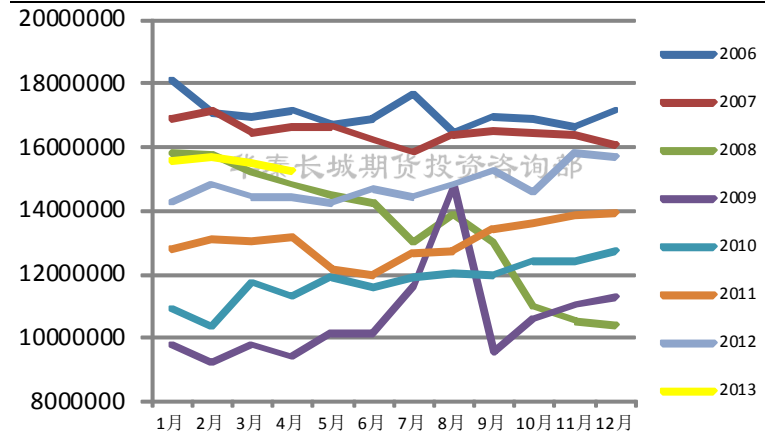
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



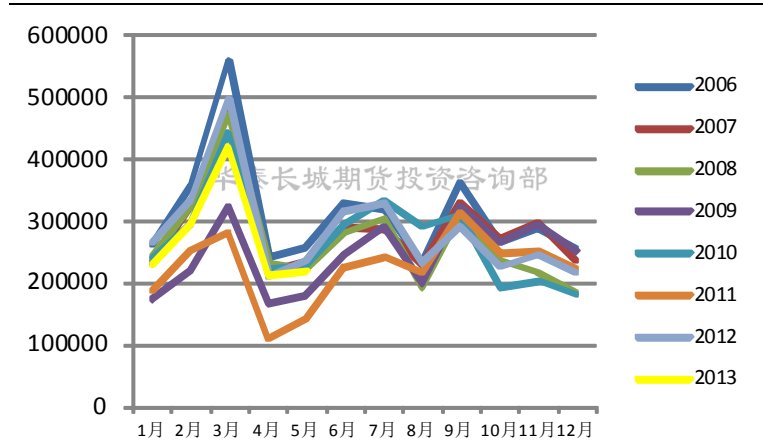
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



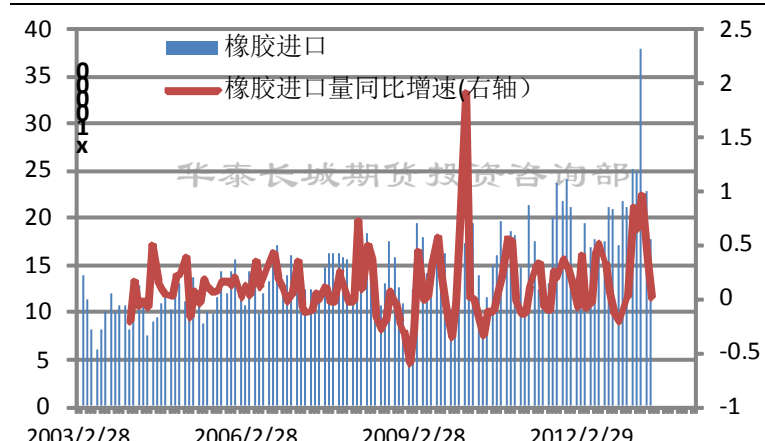
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 11：日本汽车销量



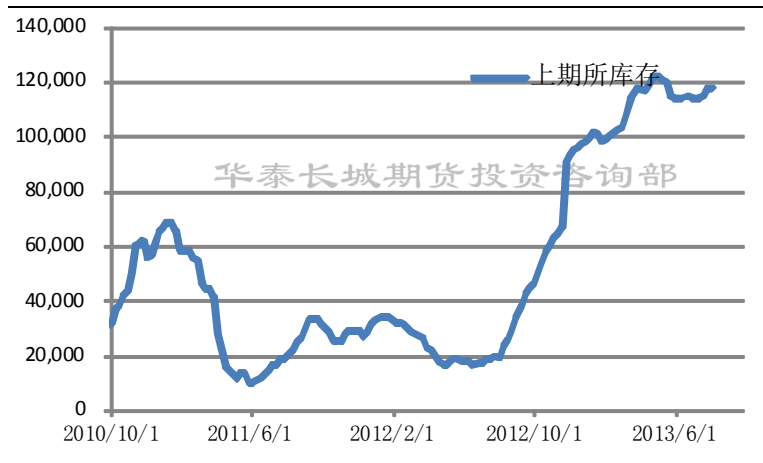
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



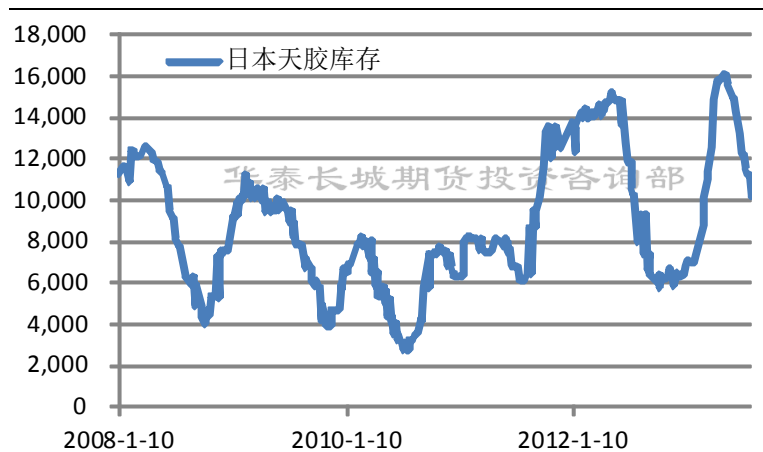
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 14：上期所仓单



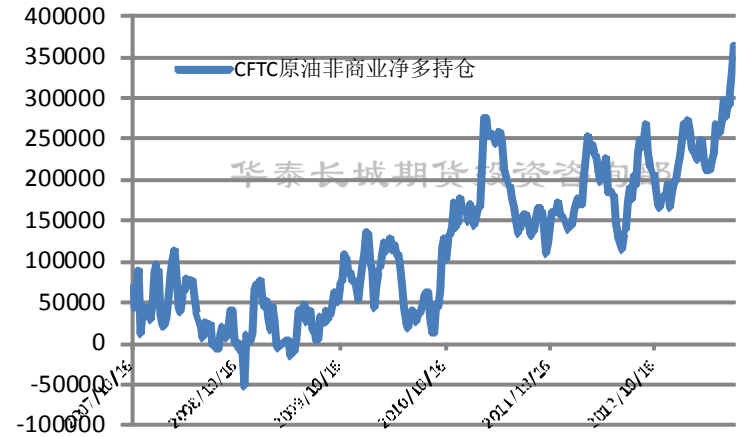
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



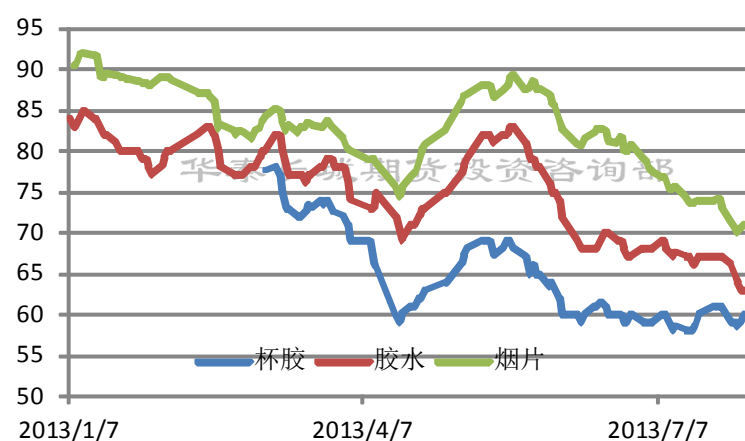
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 17：泰标白片价格



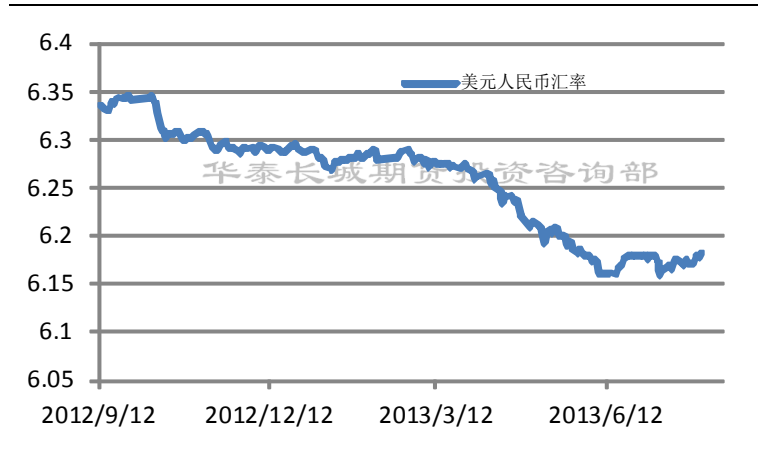
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 18：泰国原料价格



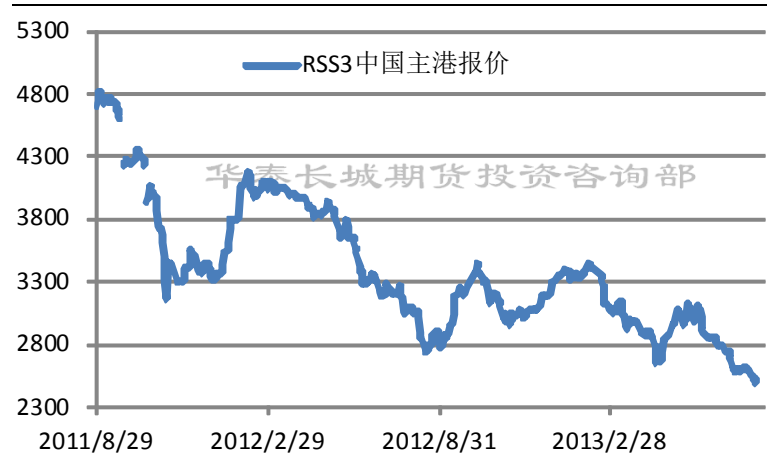
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 19：美元人民币汇率



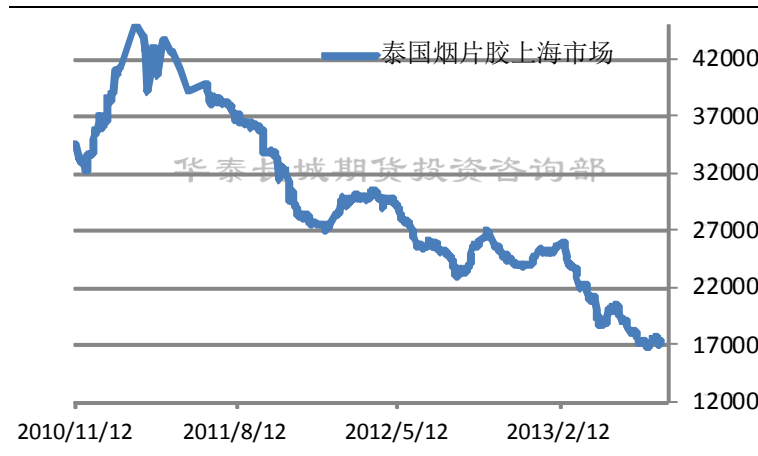
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 20：RSS3 中国主港报价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 21：泰国烟片胶上海市场



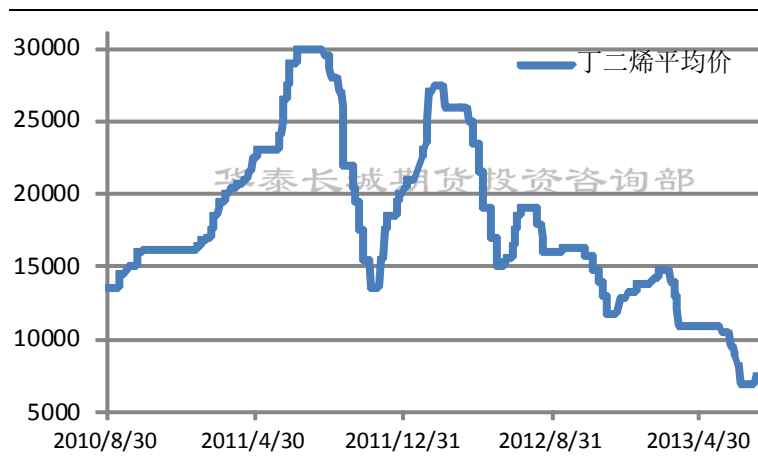
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 22：全乳胶现货价格



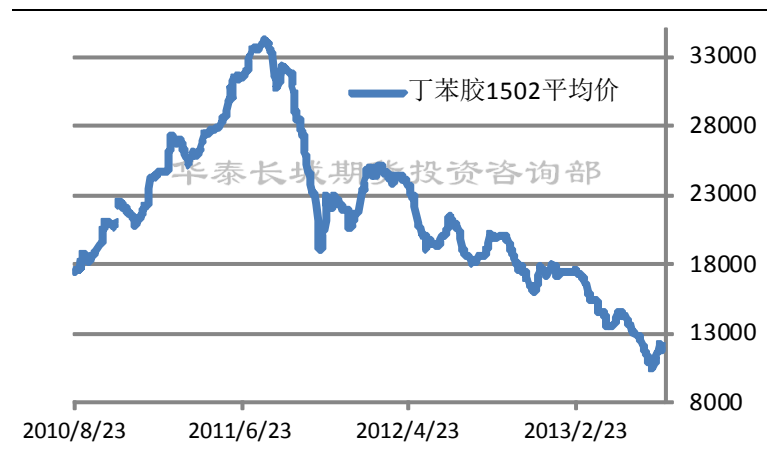
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 23：丁二烯均价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 24：丁苯胶均价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 25：顺丁胶均价



图 26：泰国烟片胶保税区价格



图 27：泰国标胶保税区价格



图 28：马来西亚标胶保税区价格



图 29：印尼标胶保税区价格

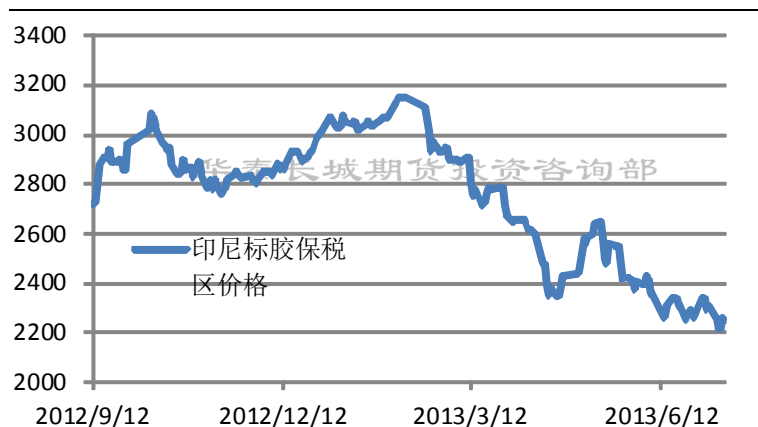


图 30：泰国标胶主港价格



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

图 31：马来西亚标胶主港价格



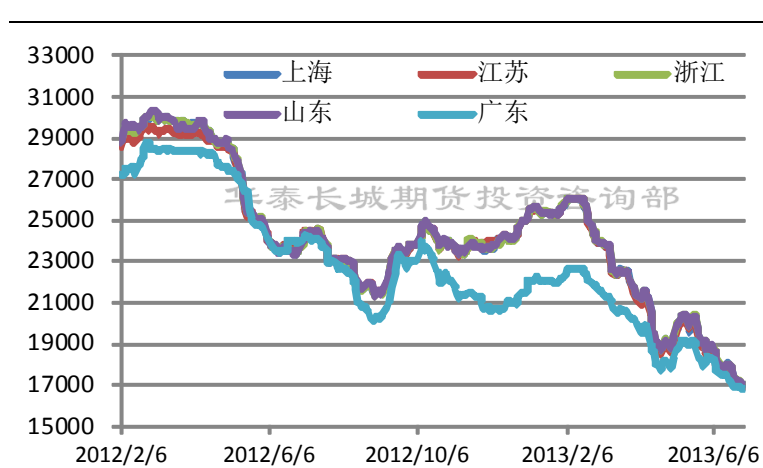
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 32：印尼标胶主港价格



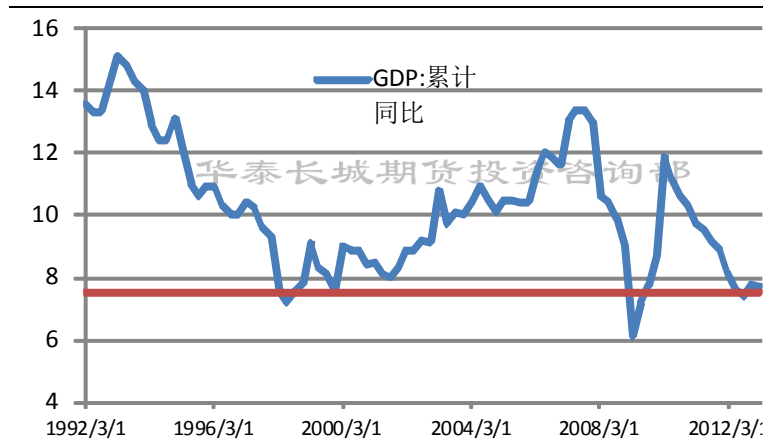
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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

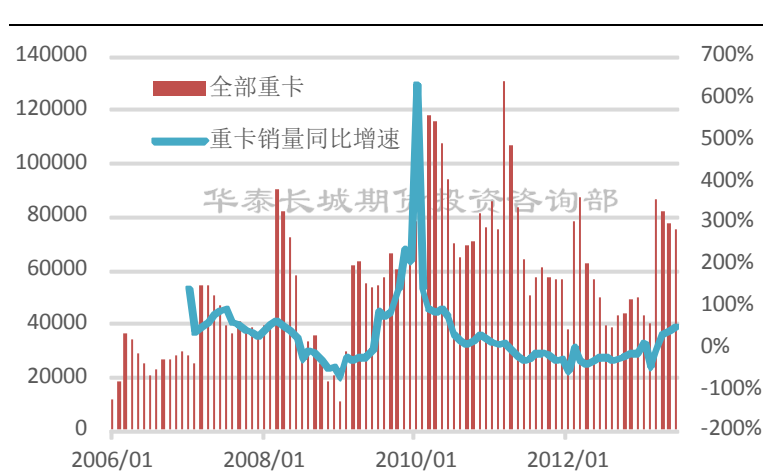
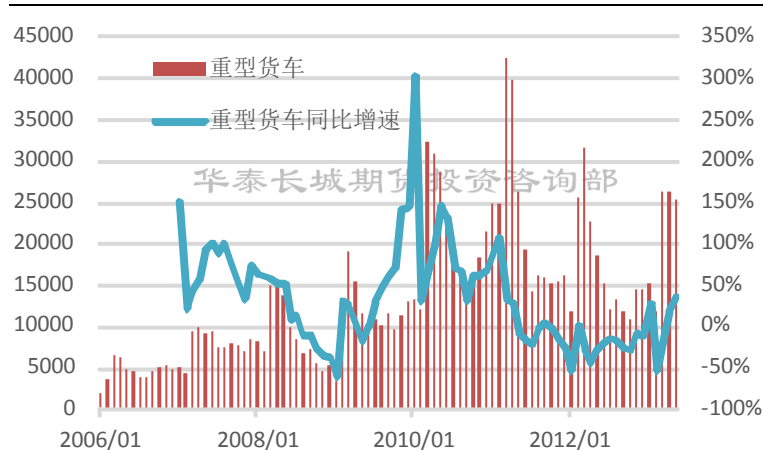


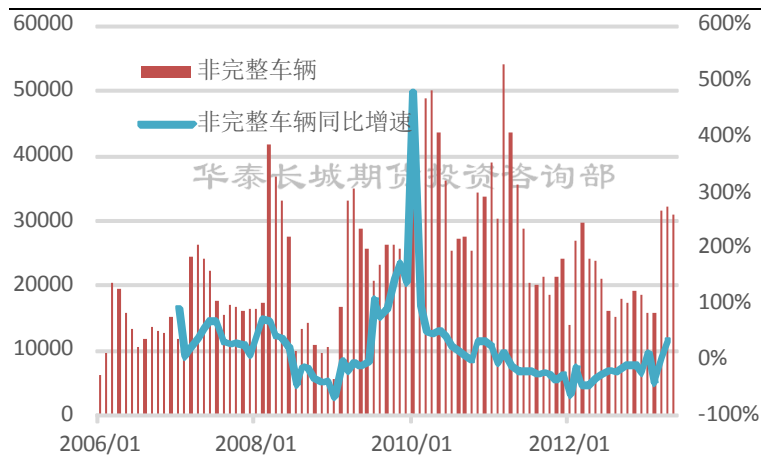
图 36：国内重型货车销量



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

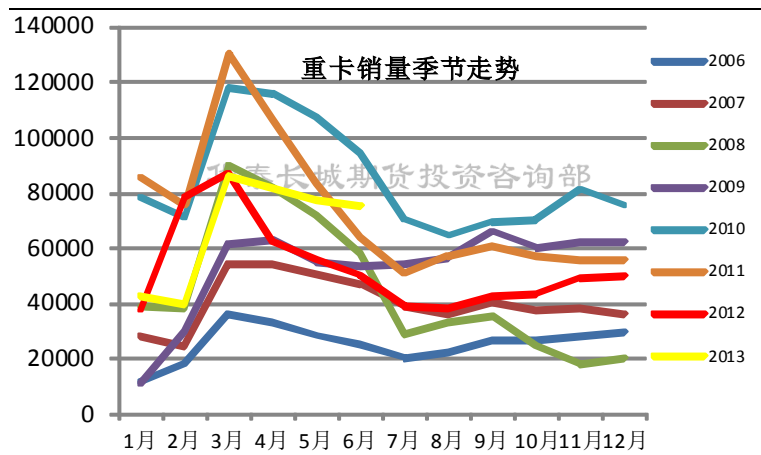
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 37: 国内非完整车辆销量



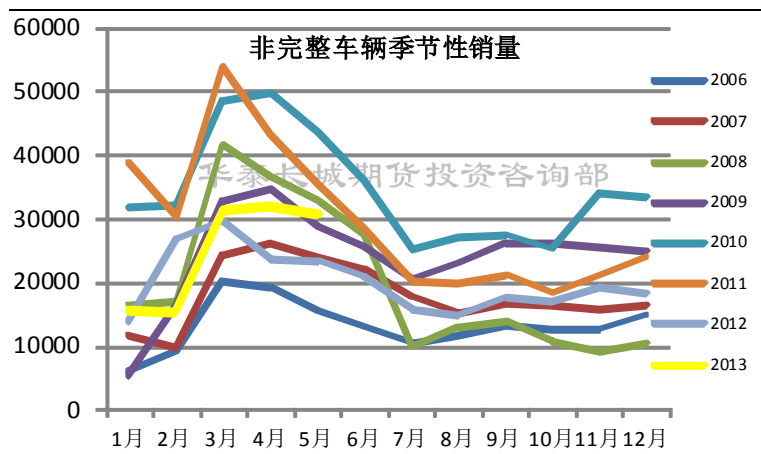
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 39: 国内重卡销量季节性对比



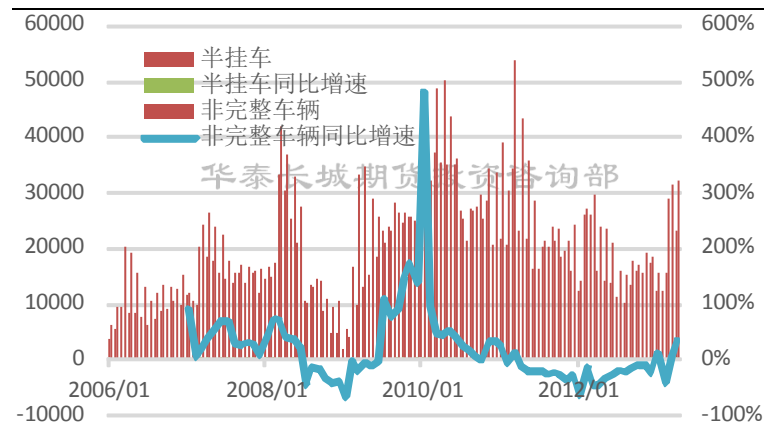
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 41: 国内非完整车辆销量季节性对比



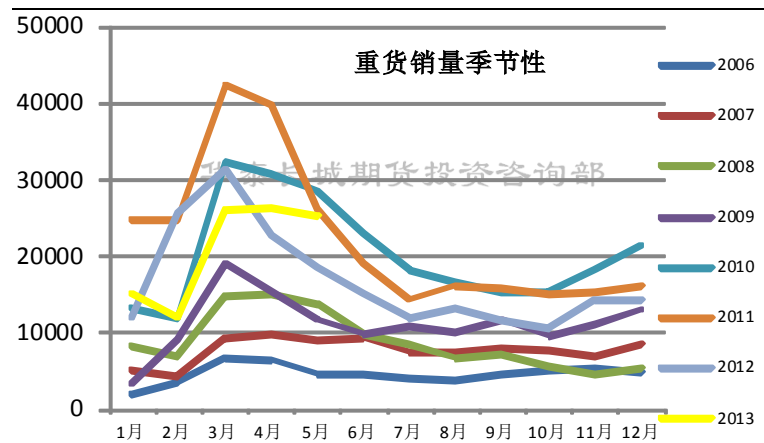
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 38: 国内半挂车销量



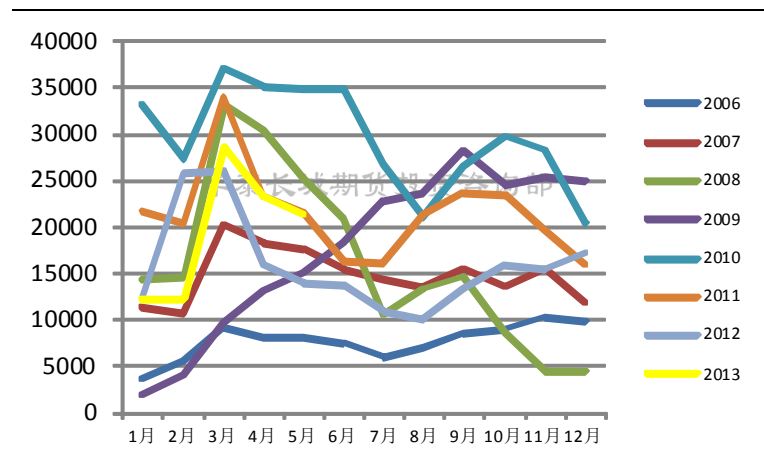
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 40: 国内重型货车销量季节性对比



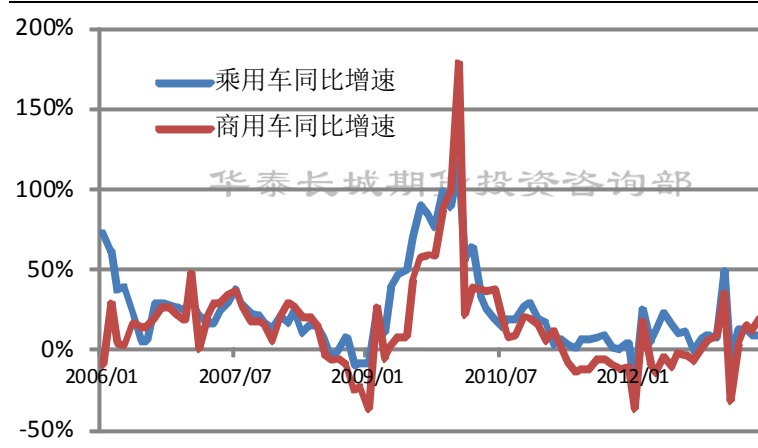
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 42: 国内半挂车销量季节性对比



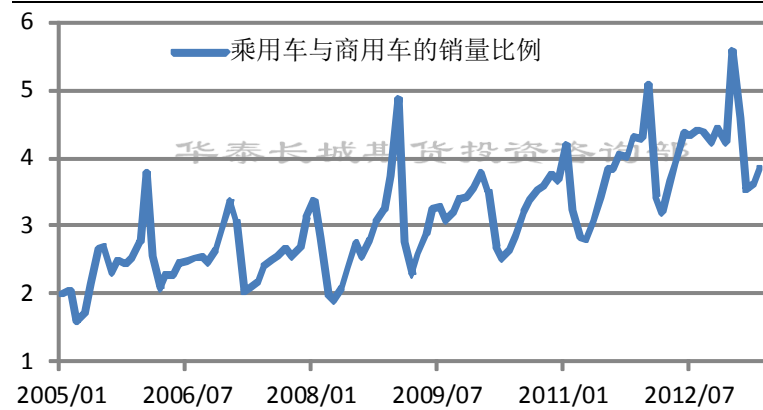
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 43：国内乘用车和商用车销量同比增速



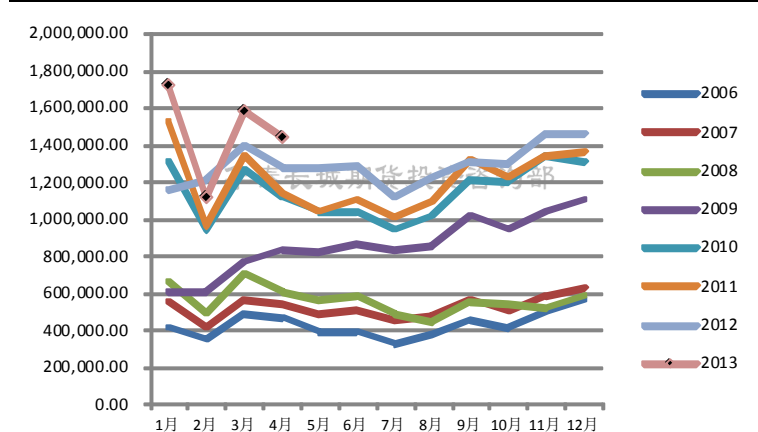
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 44：国内乘用车与商用车销量比



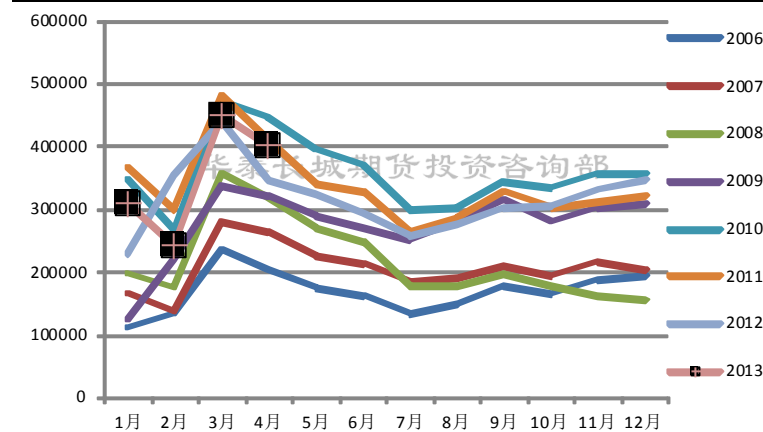
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 45：国内乘用车销量季节性对比



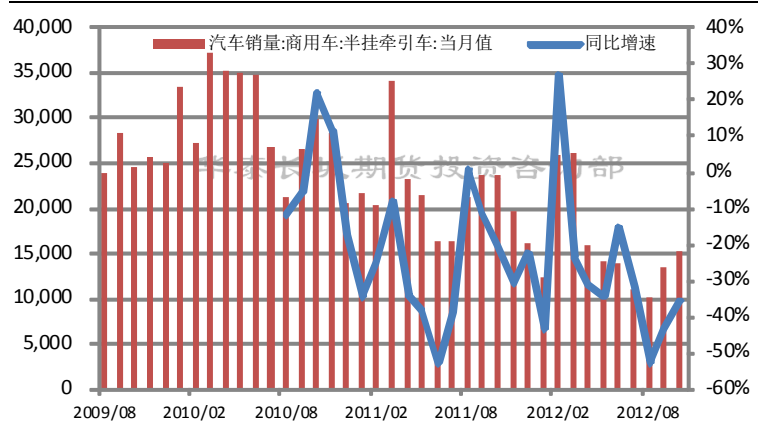
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 46：国内商用车销量季节性对比



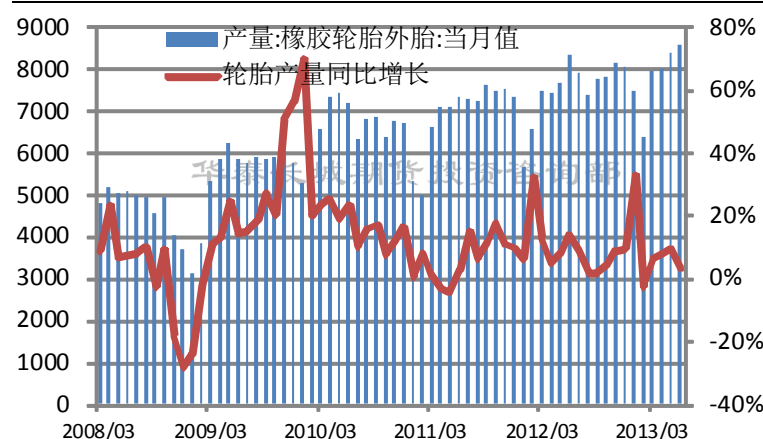
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 47：国内半挂牵引车销量



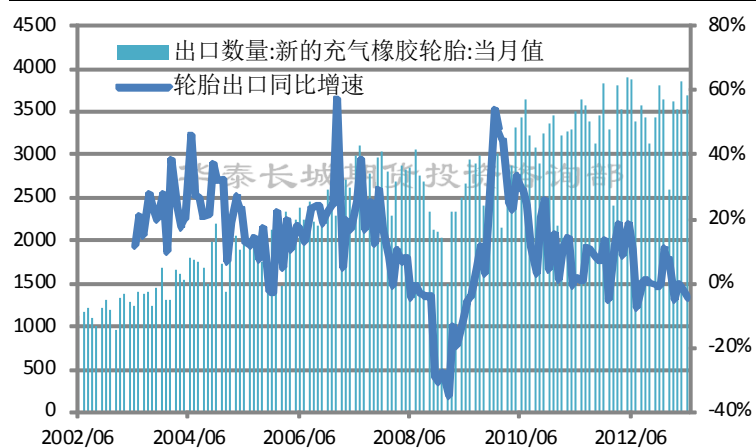
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 48：国内橡胶轮胎外胎产量



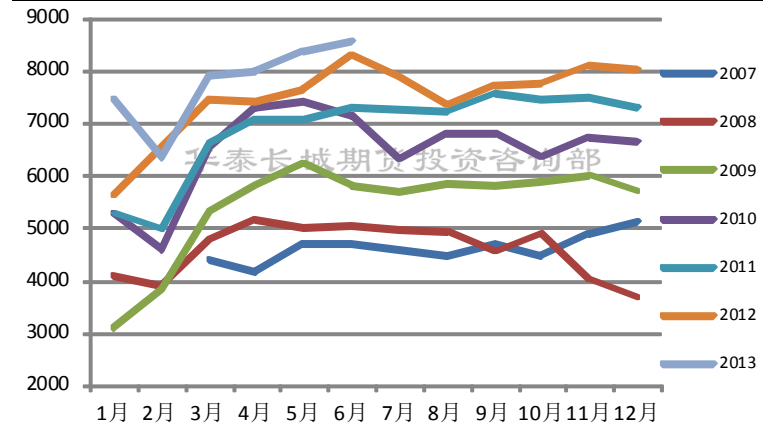
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 49：国内橡胶轮胎出口量



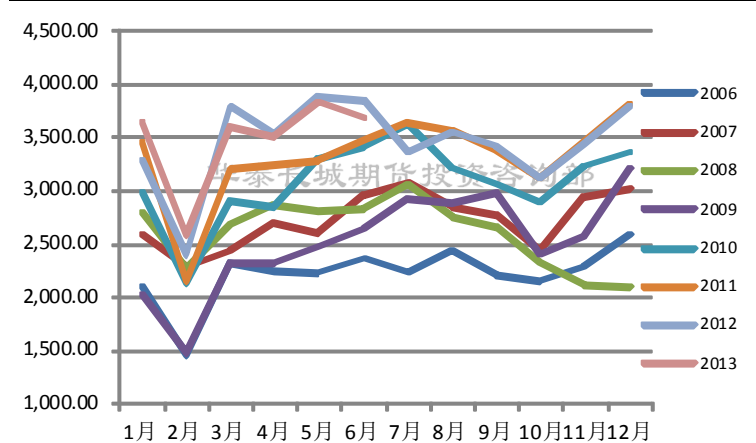
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 50：国内橡胶轮胎产量季节性对比



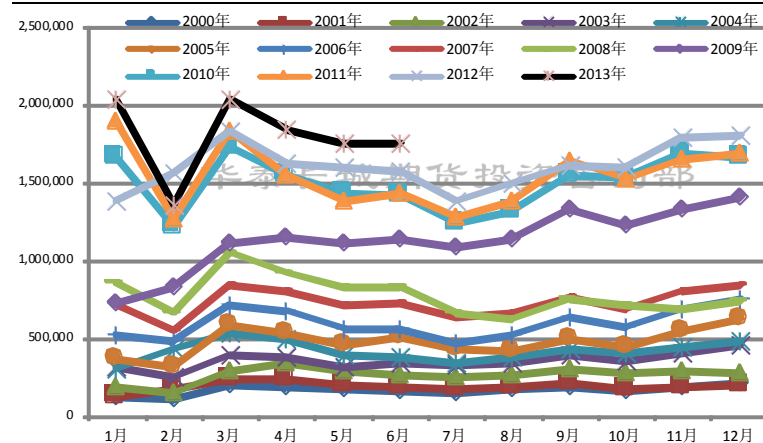
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 51：国内橡胶轮胎出口季节性对比



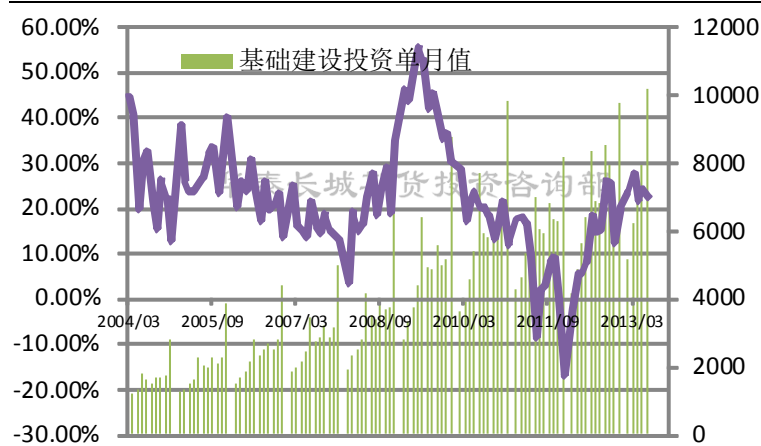
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 52：国内汽车销量季节性对比



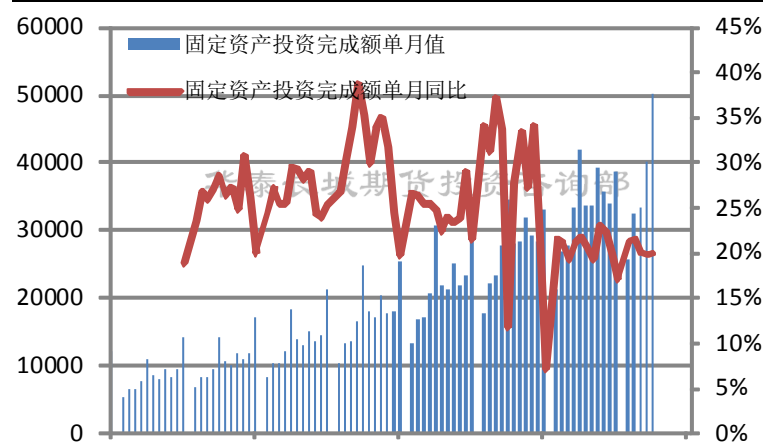
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 53：国内基础建设投资单月值



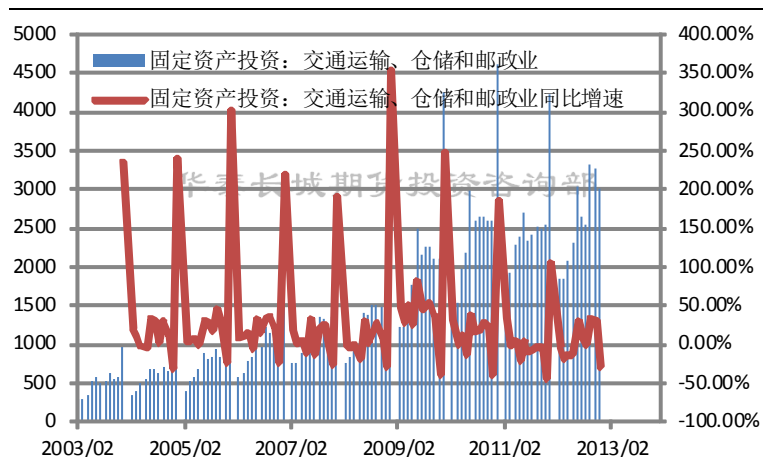
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 54：固定资产投资完成额



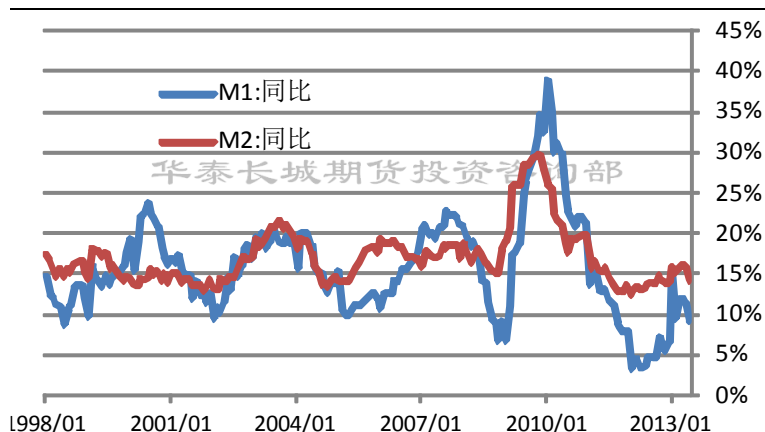
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 55：交通运输、仓储和邮政业的投资



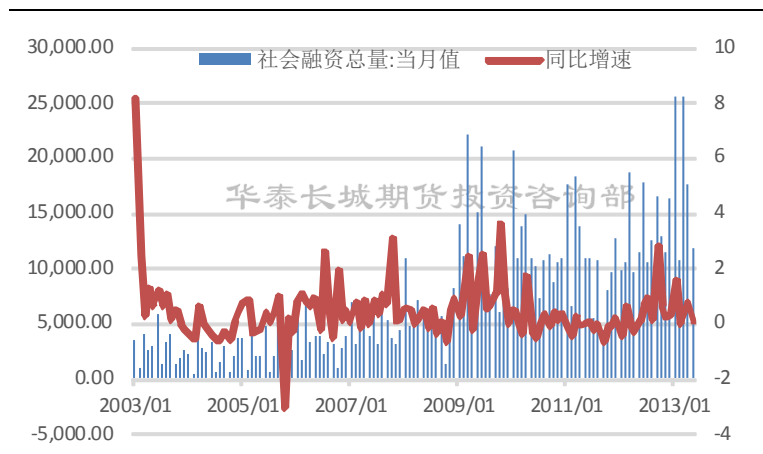
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 56：M1 和 M2 同比增速



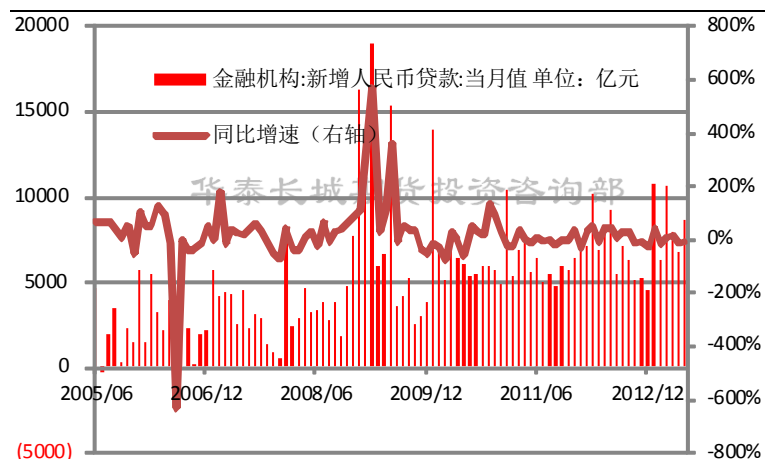
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 57：社会融资总量



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 58：金融机构新增人民币贷款



数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

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，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。