



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>

橡胶弱势，走势不容乐观

天胶期货日报 20140128

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	SHFE1409	SHFE1405	TOCOM	SICOM
	新值	15710	16340	15950	238.5	218.5
	前值	16170	16960	16570	241.5	227.7
	迷你走势					
	涨跌	-460	-620	-620	-3	-9.2
	涨跌幅	-2.84%	-3.66%	-3.74%	-1.24%	-4.04%
	成交持仓	1405	1409			
	成交量	527686	133618			
	前值	519560	123236			
	迷你走势					
	持仓量	226188	85694			
	前值	204516	80756			
	迷你走势					
	跨月价差	1409-1405				
	新值	390				
	前值	390				
	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17000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	17000*17%	2890			
	资金占用利率	6.30%				
	资金使用成本		15.1725			
	增值税价差	390				
	增值税带来的成本增加		44.8672566			
	成本合计		137.039757			
	上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)			
	新值	204451	160930			
	前值	200815	160520			
	涨跌	3636	410			
	涨跌幅	1.81%	0.26%			
	迷你走势					
	今日 ru1405 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
	昨日结算价	16261	16422	16583	16744	16905
	16100	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%
		15939	15778	15617	15456	15295
	评析					
	沪胶昨日大幅下跌，跌穿前期支撑平台。					
天胶现货	国内现货市场	海胶新胶(上海)	海胶老胶(上海)	浙江	山东	广东
	新值	16400	15800	16500	16350	15300
	前值	16400	15800	16500	16350	15300
	涨跌	0	0	0	0	0
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	

	新值	2260	2100	2180	2100	
	前值	2370	2170	2200	2170	
	涨跌	-110	-70	-20	-70	
	涨跌幅	-4.64%	-3.23%	-0.91%	-3.23%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2260	2100	2215	2115	
	前值	2345	2170	2250	2205	
	涨跌	-85	-70	-35	-90	
	涨跌幅	-3.62%	-3.23%	-1.56%	-4.08%	
	迷你走势					
	复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
	新值	2100	14700			
	前值	2170	15100			
	涨跌	-70	-400			
	涨跌幅	-3.23%	-2.65%			
迷你走势						
评析						
美金胶大幅下跌，人民币胶节前成交惨淡，价格没有变化。						
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	30.44	17.22	10.21	3.01	
	前值	29.07	15.94	10.14	2.99	
	涨跌	1.37	1.28	0.07	0.02	
	涨跌幅	4.71%	8.03%	0.69%	0.67%	
	迷你走势					
	评析					
保税区库存增长至 30 万吨以上，主要来自于天胶库存的大增。						
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	64.06	2207.78933	61	2172.592	65.09
	前值	68.05	2331.50336	61	2173.252	68.6
	涨跌	-3.99	-123.71403	0	-0.66036	-3.51
	涨跌幅	-5.86%	-5.31%	0.00%	-0.03%	-5.12%
	迷你走势					

		胶水	乳胶制成 成本(美元 /吨)				
	新值	59	1378.189				
	前值	62	1439.87842				
	涨跌	-3	-61.689419				
	涨跌幅	-4.84%	-4.28%				
	迷你走势						
	评析						
	原料价格大幅下挫。						
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	12900	13400	10100	1480	1505	
	前值	12900	13400	10100	1475	1500	
	涨跌	0	0	0	5	5	
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.34%	0.33%	
	迷你走势						
	成本利润	顺丁成本	丁苯成本	顺丁利润	丁苯利润		
	新值	13600	13987.75	-700	-587.75		
	前值	13600	13987.75	-700	-587.75		
	涨跌	0	0	0	0		
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	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	-3500	-3000				
	前值	-3500	-3000				
	涨跌	0	0				
	涨跌幅	0.00%	0.00%				
	评析						
	合成胶价格未动。						

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	-2509.343695	-0.1570794		-1539.55	-0.0965236
	前值	-2171.006252	-0.1309808		-1579.92	-0.095348
	涨跌	-338.3374425	-0.0260986		40.36497	-0.0011756
	迷你走势					
	天胶美元/吨报价(直接按汇率换算, 不计运费、关税等)	tocom	沪胶主力	sicom	泰国 RSS3	
	新值	#DIV/0!	2613.81141	2185	2260	
	前值	2361.627225	2714.83575	2277	2345	
	涨跌	#DIV/0!	-101.02434	-92	-85	
	涨跌幅	#DIV/0!	-0.037212	-0.040404	-0.03625	
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
	新值	18484.34369	17489.5522	18160.262		
	前值	18746.00625	18149.9171	18390.806		
	涨跌	-261.6625575	-660.36497	-230.5438		
	涨跌幅	-1.40%	-3.64%	-1.25%		
	评析	沪胶走势弱于日胶, 亏损拉大。				
原油和汇率		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉 特	美元印尼 盾
	报价			0	63.105	1.36715
	前值	96.64	107.88	11.24	62.695	1.36775
	涨跌	-96.64	-107.88	-11.24	0.41	-0.0006
	涨跌幅	-100.00%	-100.00%	-100.00%	0.65%	-0.04%
	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				32.91	6.1022
	前值	80.45	1.3679	102.26	32.9	6.1035
	涨跌	-80.45	-1.3679	-102.26	0.01	-0.0013
	涨跌幅	-100.00%	-100.00%	-100.00%	0.03%	-0.02%
迷你走势						

	<p>外汇市场波动剧烈，美元出现较大幅度贬值。Nymex 和 brent 涨跌互现。</p>
宏观及行业信息	<p>越南农业与农村发展部周一公布的月度报告显示，预计越南 1 月橡胶出口量为 9 万吨，同比下滑 18%。该国 2013 年橡胶出口总量为 109 万吨，之前预估为 108 万吨。</p> <p>中国汽车工业协会近日预测，国内汽车在去年同比增长 13.87%，销售达到 2198.41 万辆之后，今年预计增长 8%-10%，全年销量大约将达到 2374 万-2418 万辆。</p> <p>根据存管信托及结算公司数据，截至 1 月 17 日，中国未结清的主权 CDS 的净名义金额飙升至 91.25 亿美元，为 2012 年 11 月以来最高。</p> <p>中诚信托 1 月 27 日中午发布“诚至金开 1 号集合信托计划临时报告（五）”，中诚信托已与意向投资者达成一致，即与接盘方达成共识。但是中诚称只兑付本金，第三年剩余部分 7.2% 利息不兑付。前两年利息已按照 10% 向投资者兑付。</p> <p>中国国土资源部（国土部）新近通知预计，今明两年中国页岩气产能将实现“到 2015 年页岩气产能将达 65 亿立方米”的目标。业内人士预计，经过前期开发探索，中国页岩气产能将步入快速增长期。中国推行天然气价格改革也会推动页岩气板块的估值上升。</p> <p>国家能源局官网发布 2014 年能源工作指导意见（38 号文），意见支持启动核电重点项目审批，沿海核电建设将进一步提速，但内陆核电则仍难有实质性破冰；新增光伏发电 10GW，远低于此前 33 号文 14GW 的目标；多处提及能源改革，但无论是云南电改还是油气改革都牵扯多方利益，困难重重。</p>
评论及策略	<p>沪胶昨日受日元大幅升值的影响，沪胶大幅下跌，跌破前期价格震荡区间，并且跌穿 16000 阻力位。持仓量大幅上行，沪胶可能会继续创新低。前期空头可继续持有，达到下方目标位 15500 即可获利止盈。</p>

图表

图 1: 沪胶走势图

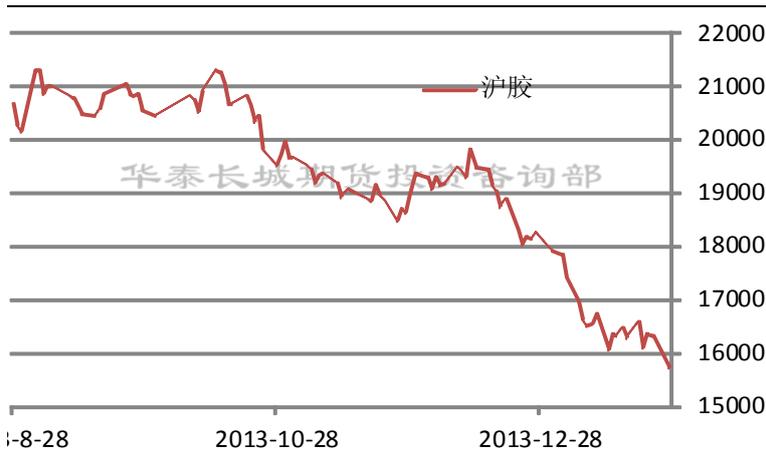


图 2: 日胶走势图

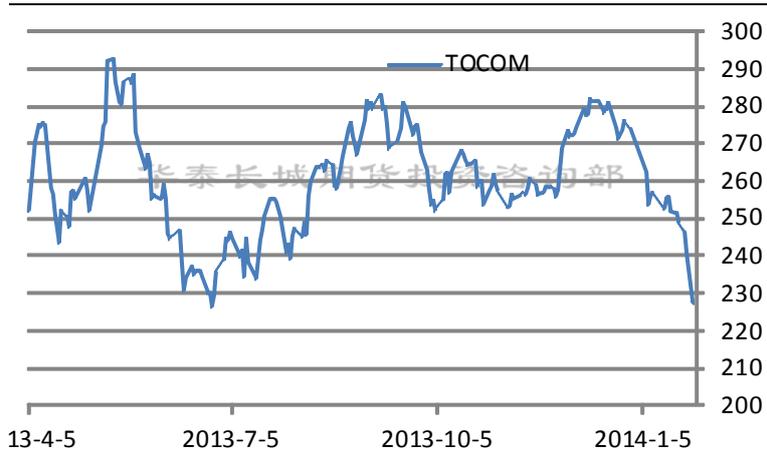


图 3: 新加坡胶走势图



图 4: 天胶期现价差

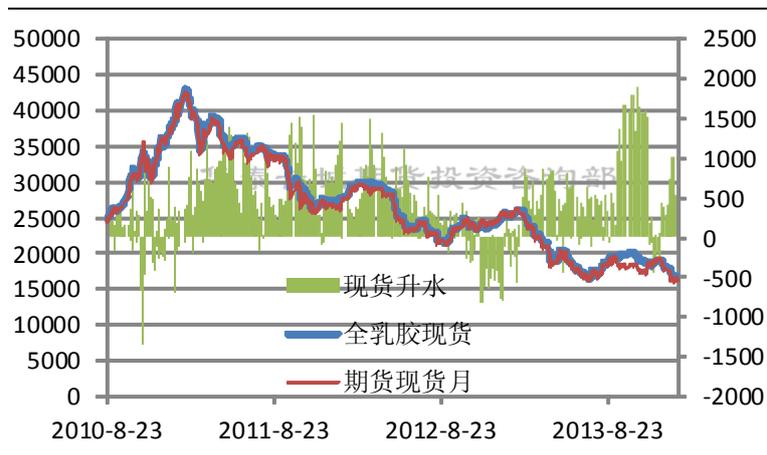


图 5: 天胶合成胶价差

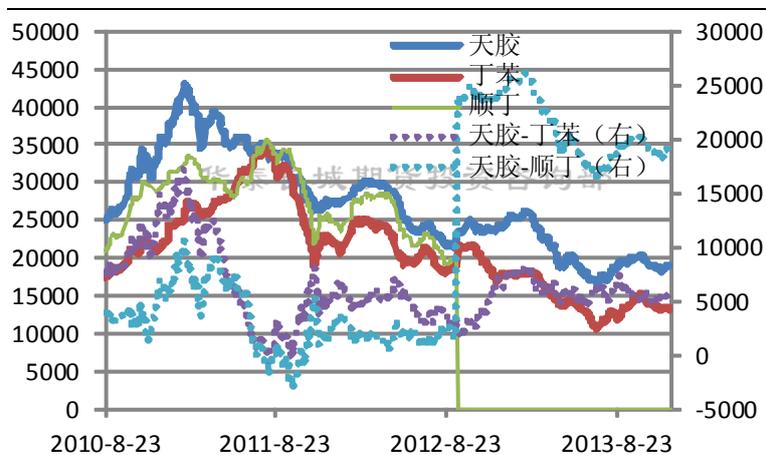


图 6: 天胶现货均价走势

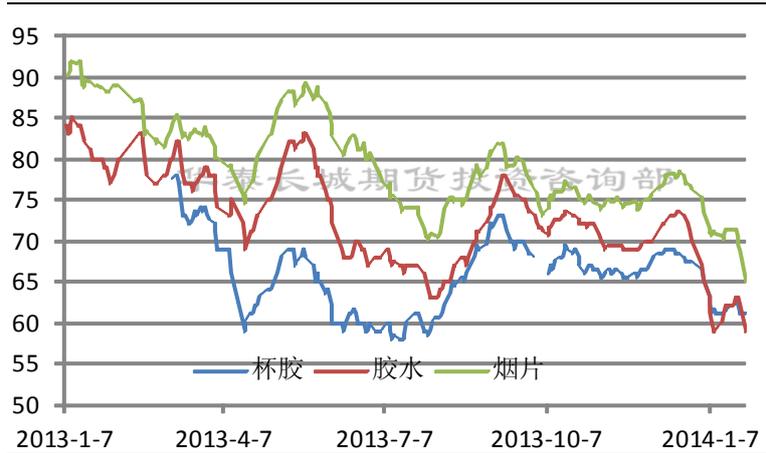


图 7: 泰国原料价格走势



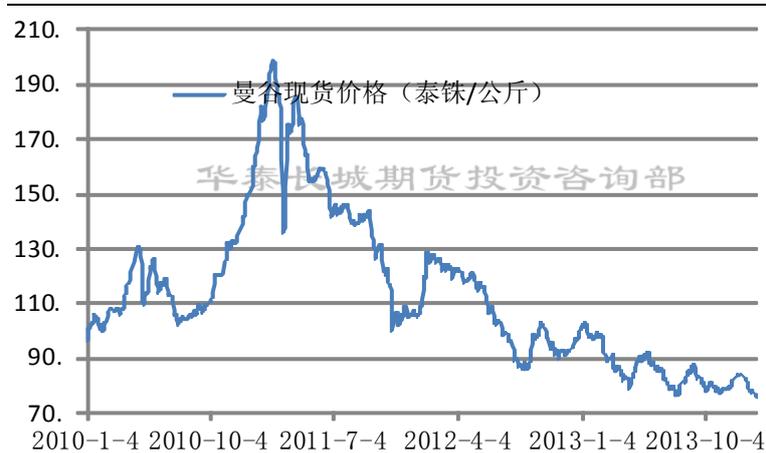
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 8: 合艾胶水、杯胶、烟片价格走势



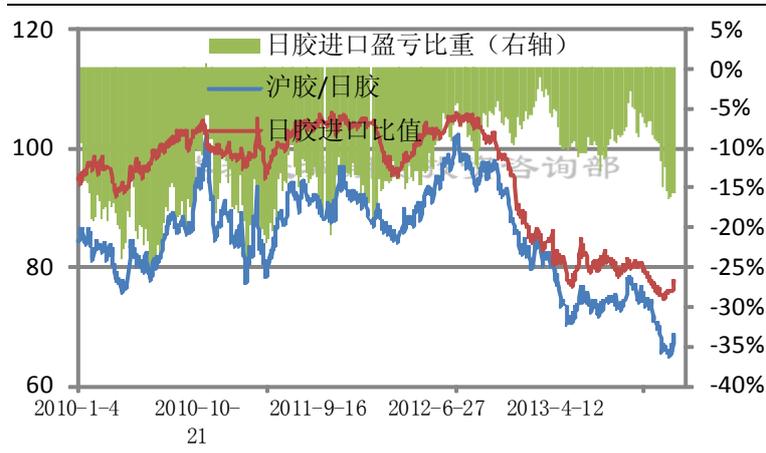
资料来源: 卓创资讯, 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 曼谷现货价格走势



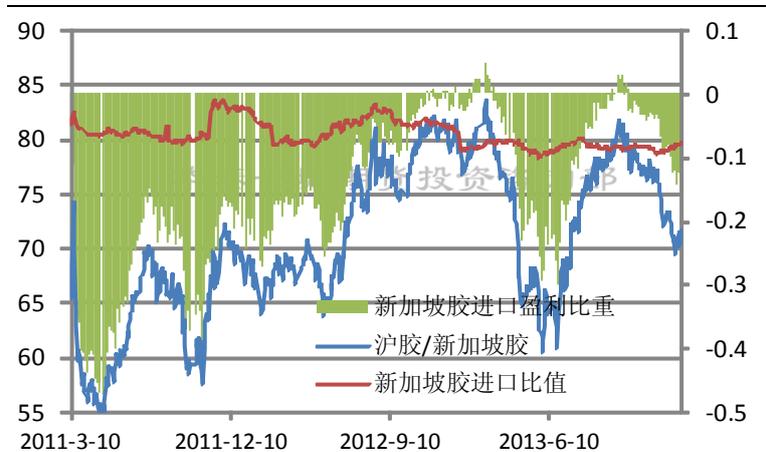
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 日胶沪胶进口比价图



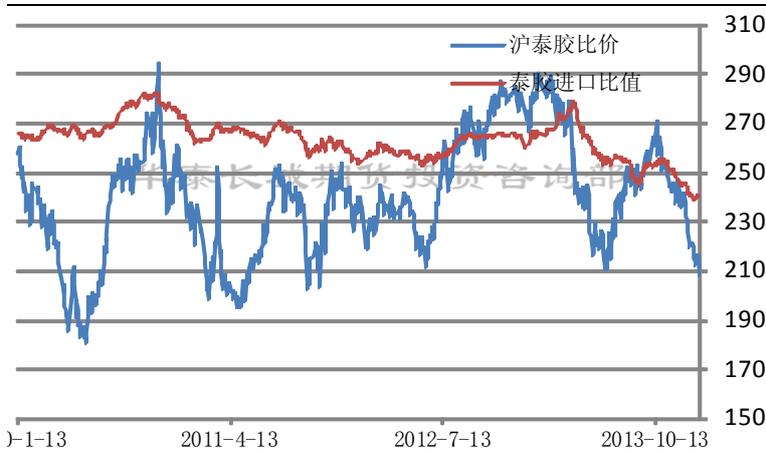
资料来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 新加坡胶沪胶比价图



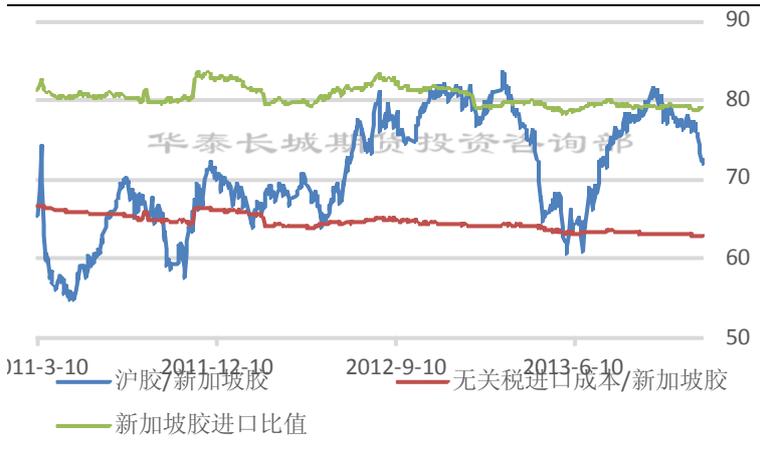
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 泰胶沪胶比价图



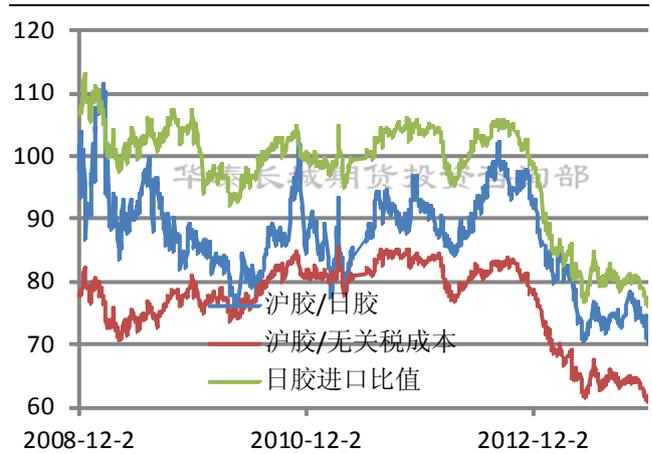
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 新加坡比价图



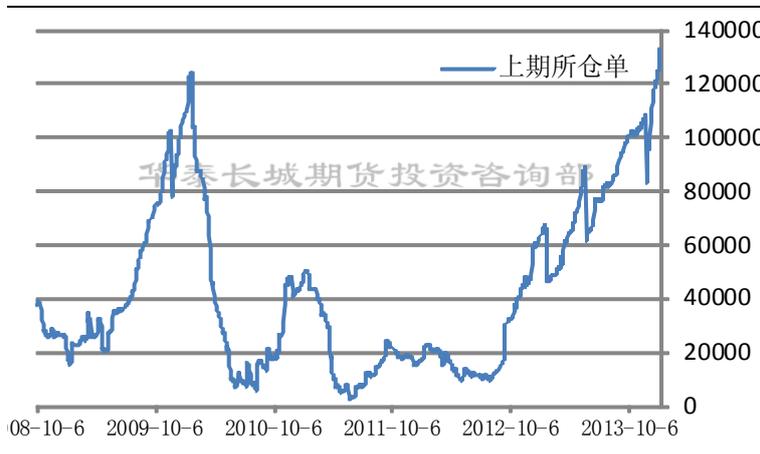
资料来源：汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 14: 沪日进口比价图



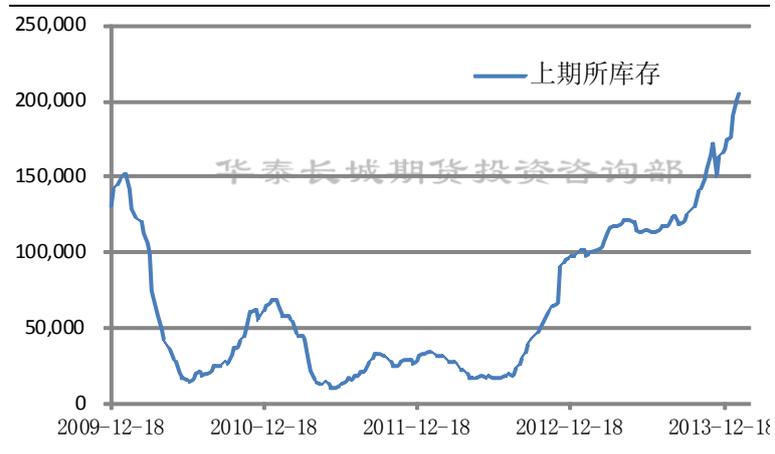
资料来源：汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 15: 沪胶仓单变化图



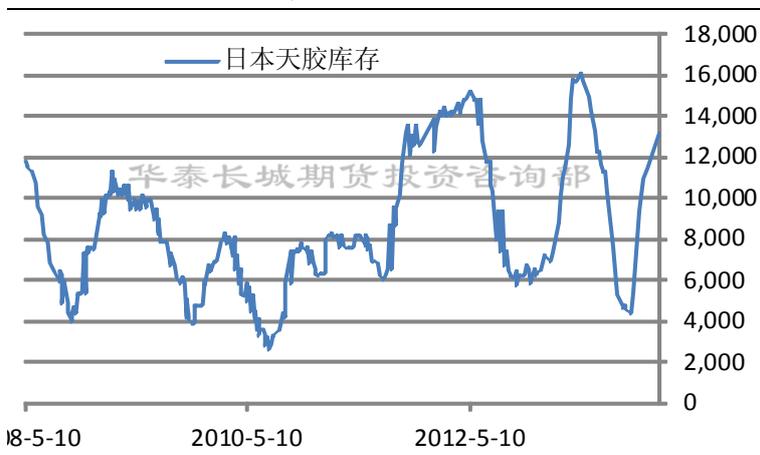
资料来源：汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

图 16: 沪胶库存变化图



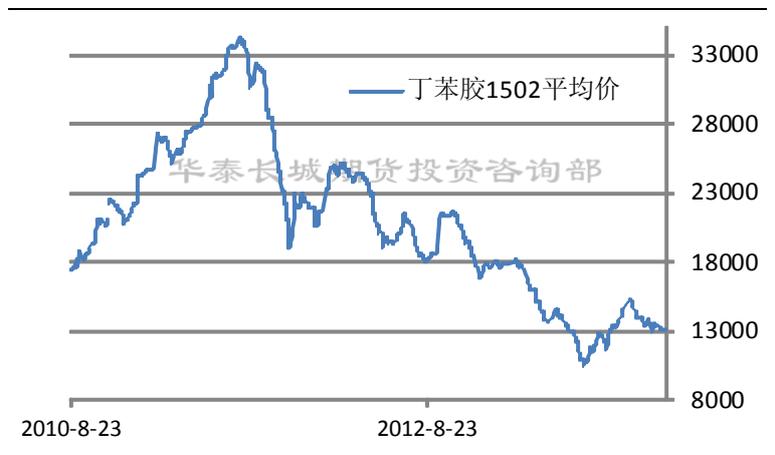
资料来源：汤姆森路透、华泰长城期货投资咨询部

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



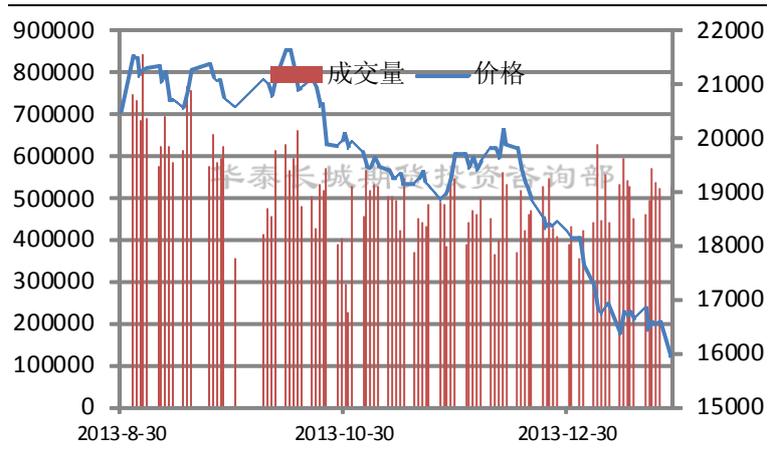
资料来源：卓创资讯、华泰长城期货投资咨询部

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



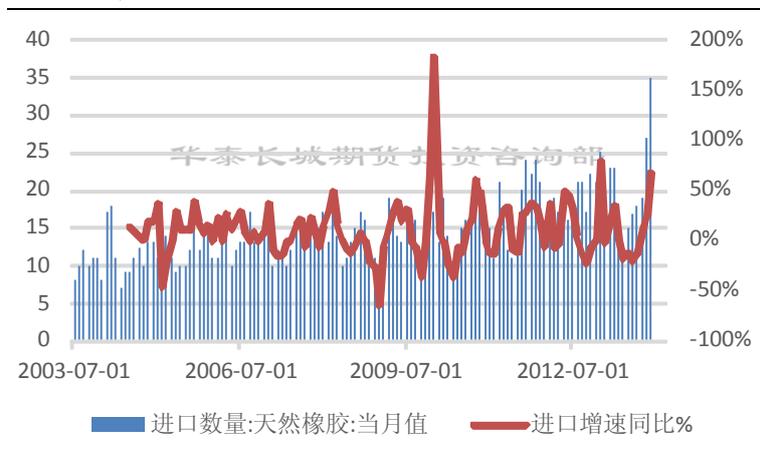
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 中国橡胶进口



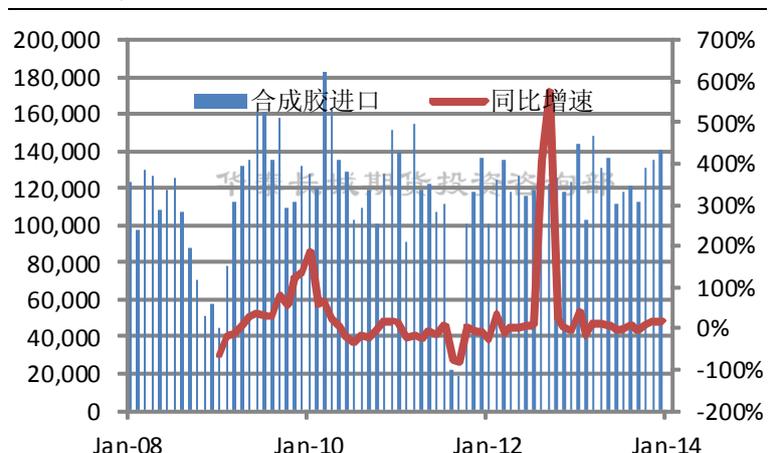
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国天胶进口



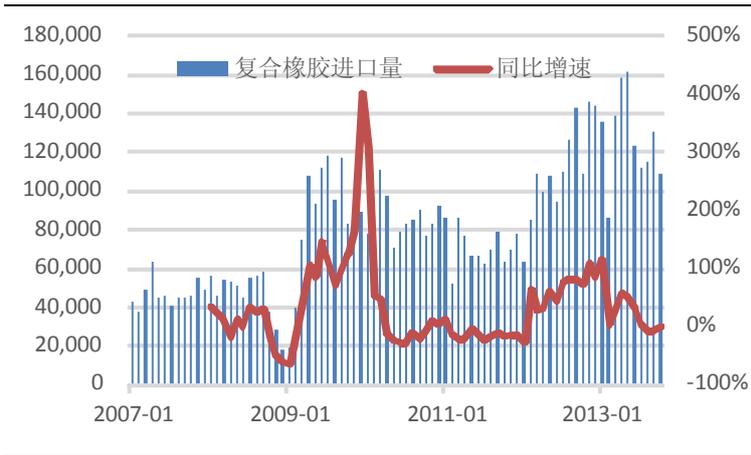
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国合成胶进口



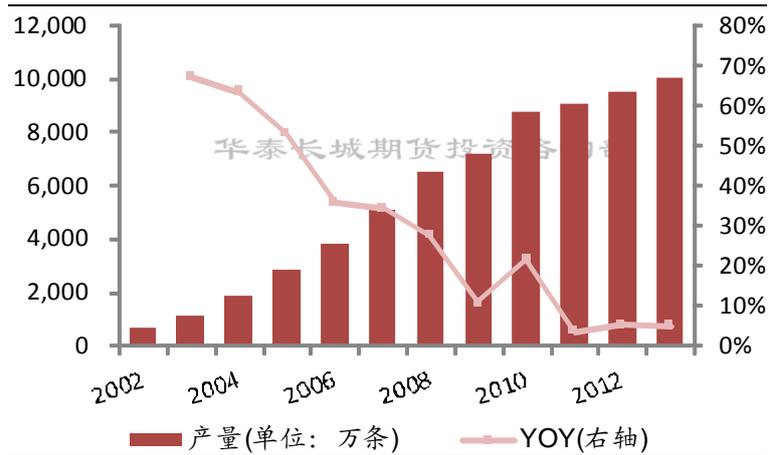
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 复合胶进口及同比增速



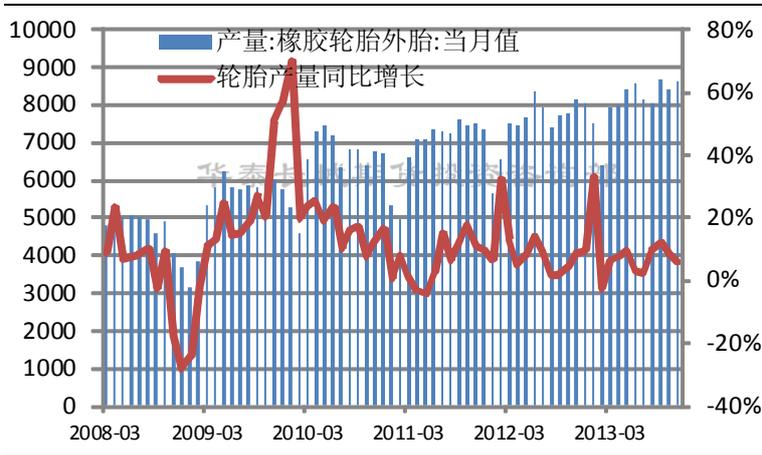
资料来源: 中国橡胶贸易网, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全钢胎产量



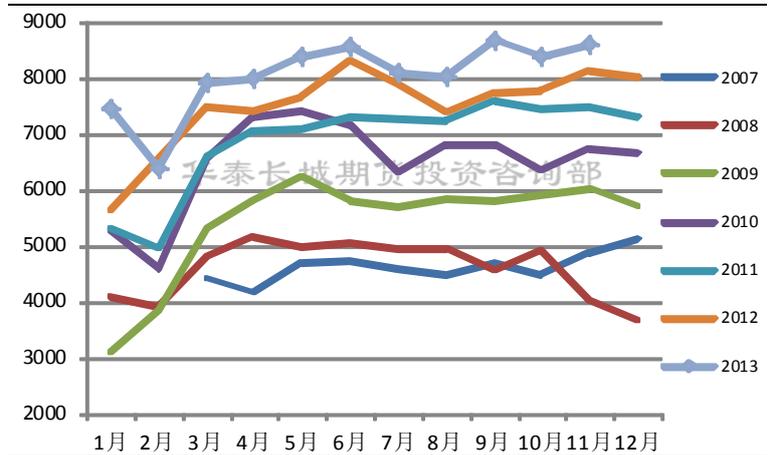
资料来源: 中国化工信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 中国轮胎产量



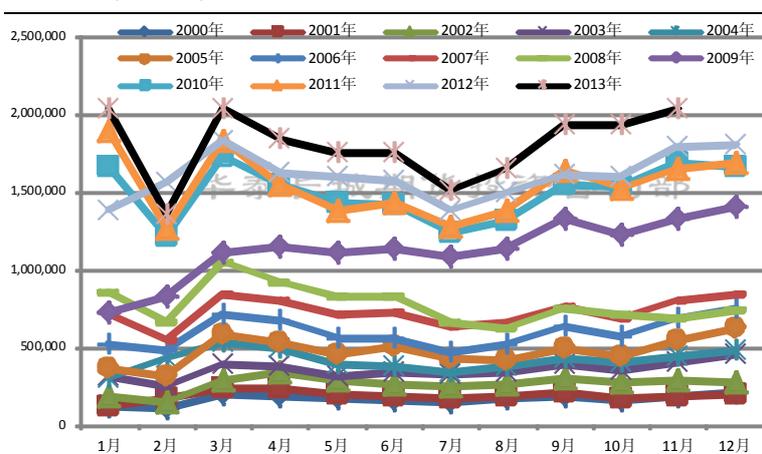
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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



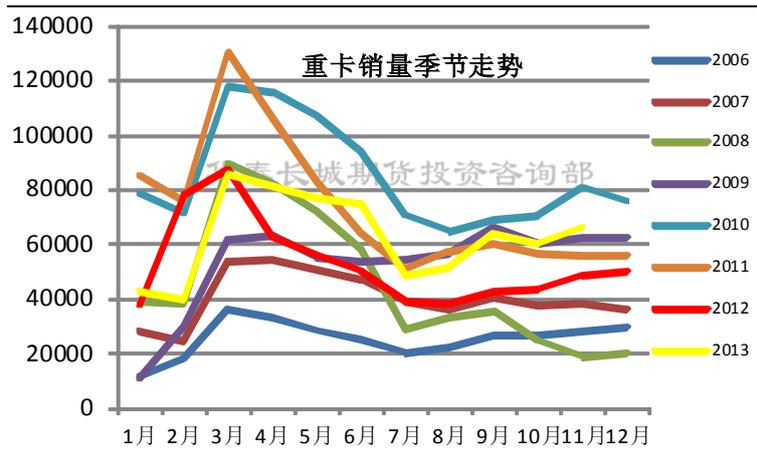
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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)



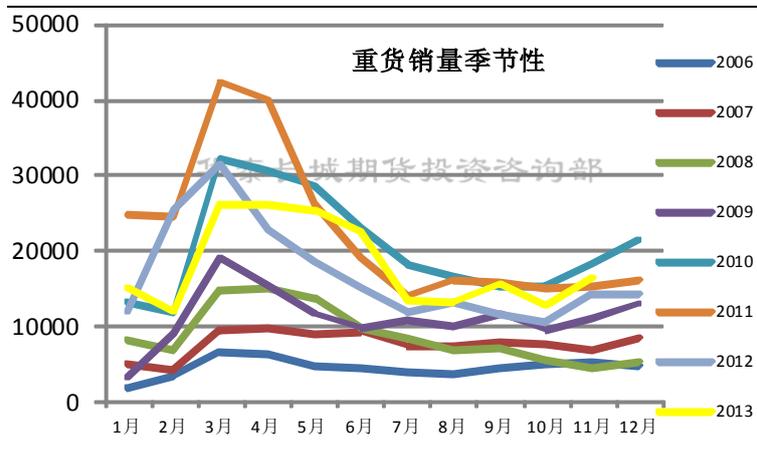
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 重货销量



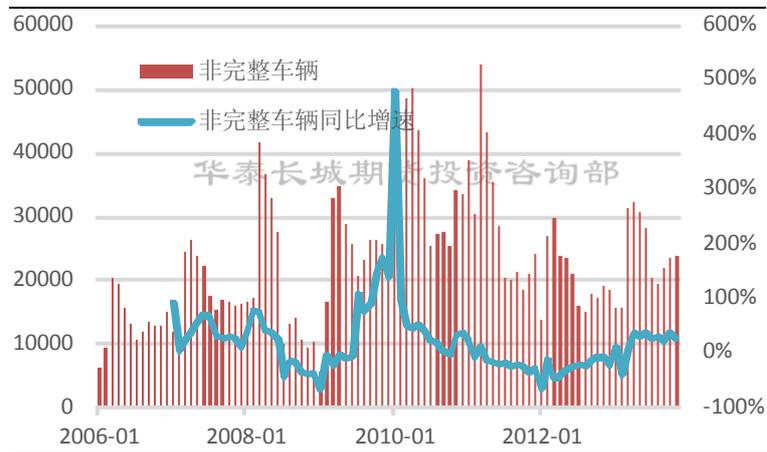
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 重货车辆销量 (分年度)



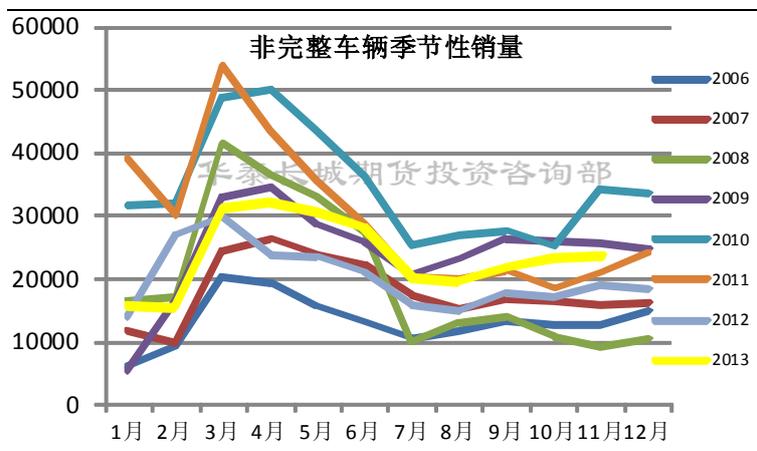
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 非完整车辆销量



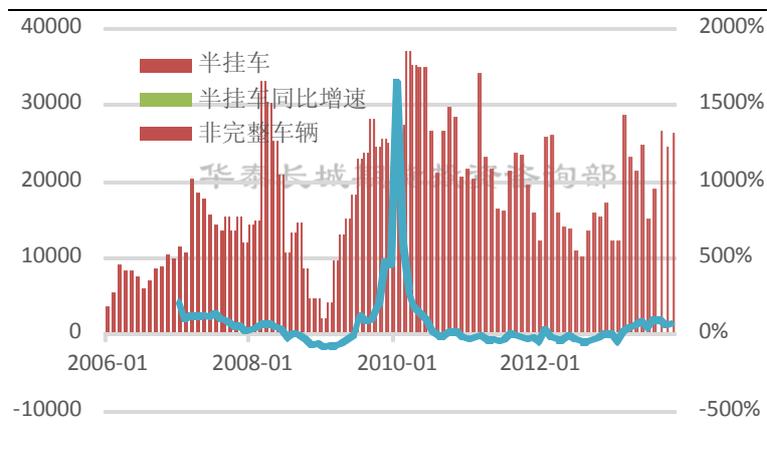
资料来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 非完整车销量 (分年度)



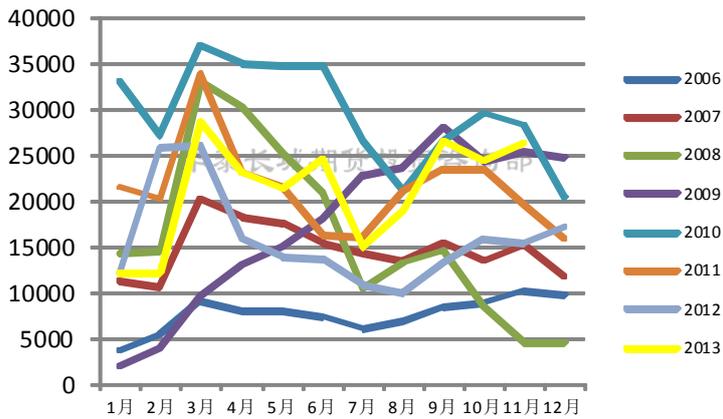
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 半挂车销量



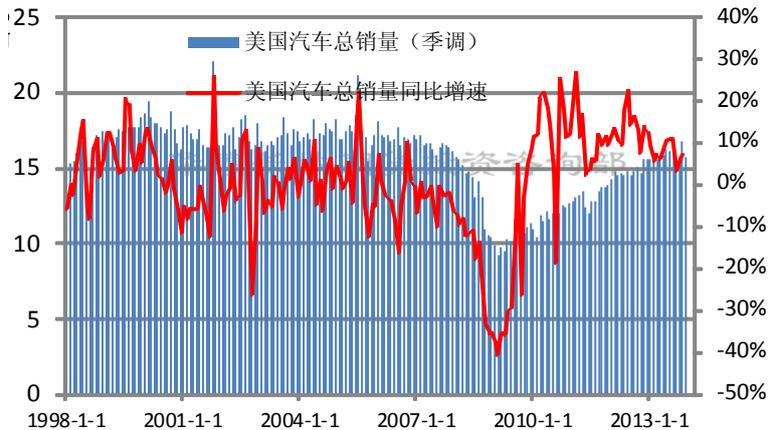
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 半挂车销量 (分年度)



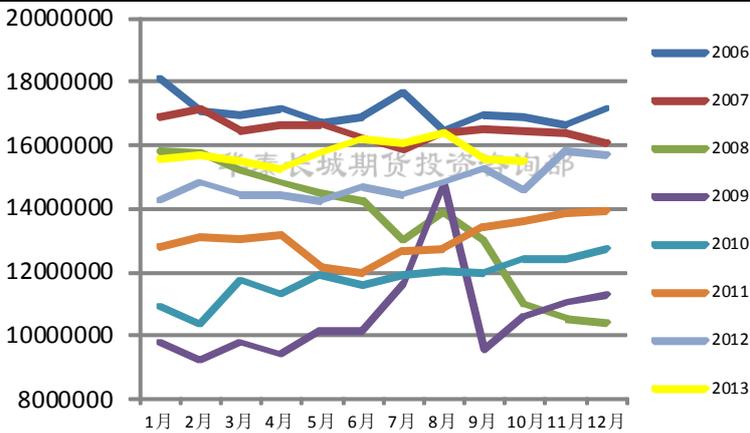
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 美国汽车销量



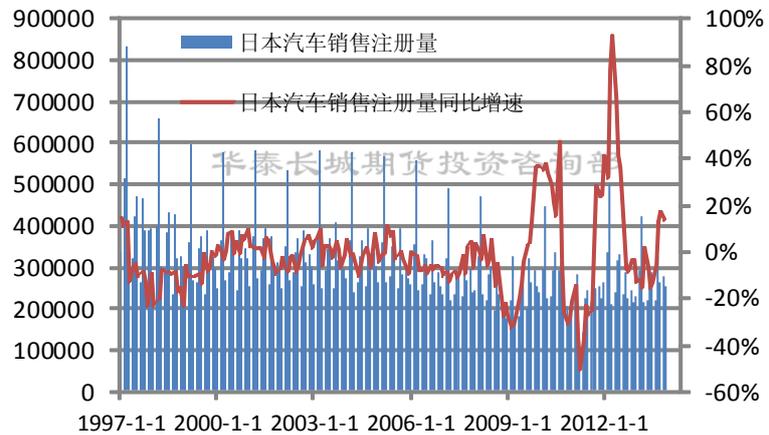
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 美国汽车销售量 (分年度)



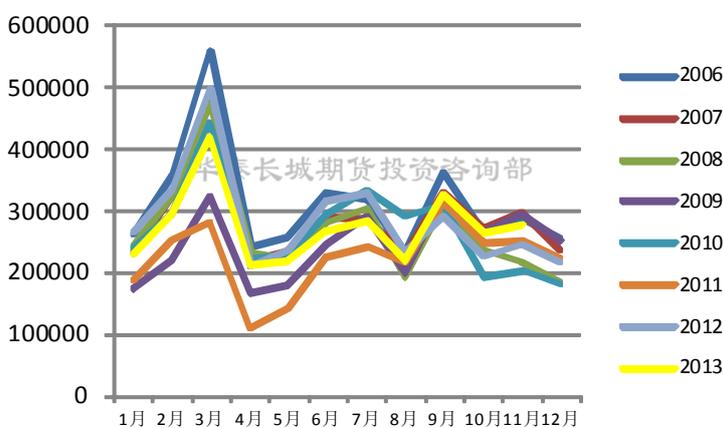
资料来源: 汤姆森路透, 华泰长城期货投资咨询部

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。