

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

风险因素加大，沪胶可能出现强烈振荡

涨跌幅预期

>10%	大幅上涨
[5%,10%]	显著上涨
[3%,5%]	小幅上涨
±[3%,10%]	宽幅振荡
[-3%,3%]	横盘整理
[-5%,-3%]	小幅下跌
[-10%,-5%]	显著下跌
<-10%	大幅下跌

报告摘要

本周收储消息传闻对橡胶价格产生了重大的影响作用。周初在收储传闻下，沪胶一度涨至 21300 元/吨，但随着第一轮谈判破裂，双方在价格问题上产生分歧，沪胶很快又回落至 21000 元/吨下方。临近周末沪胶更是跌至 20000 元/吨附近。下周收储的成败与否将可能对沪胶价格产生重要的指引作用。

但下周同样面临另一个重要消息：FOMC 议息会议将讨论放缓 QE 问题。目前市场估计美联储未来或将减少 100-150 亿美元的国债购买。尽管减缓 QE 早已在市场预期当中，但是消息一旦落实，将仍然可能对市场产生重要的影响作用。利空作用不可避免。（在 QE3 推出之前，市场也已经早有预期，但沪胶在此之后仍发生了长足的上漲行情，因此反过来，我们同样有理由担心放缓 QE 将可能对市场产生较大的利空作用）

由于收储和美联储退出 QE 因素的存在，沪胶未来走势存在较大的不确定性：就收储而言，一旦兑现，沪胶上扬难以避免。预计收储量在 14 万吨左右。尽管对于整个橡胶市场而言，14 万吨并不是一个非常大的数目，但对于期货市场而言，这个数量将可能直接影响到可交割货源。市场借机炒作的的可能性非常大。

我们前期预计的 21000 元/吨反弹阻力已经基本兑现。下周沪胶利多利空因素都较强。市场很可能走出一波强烈振荡行情。（即可能短期内暴涨暴跌）投资者在趋势明朗之前，务必提防价格的大幅波动。

我们初步预计收储实现的可能性较大。海胶有较强的交储意愿，国储局也有收储意愿。周五沪胶最低在 20000 元/吨守住亦暗示市场尚未完全认可下跌。（20000 元/吨一线空头离场）本周我们认为沪胶可能先扬后抑。

天然橡胶

天胶期货日报 20130915						
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	18105	18105	20220	283.8	257
	前值	18305	18305	20240	278.1	261
	迷你走势					

涨跌	-200	-200	-20	5.7	-4
涨跌幅	-1.09%	-1.09%	-0.10%	2.05%	-1.53%
<b>成交持仓</b>	<b>1309</b>	<b>1401</b>			
成交量	122	583650			
前值	90	619998			
迷你走势					
持仓量	5156	158212			
前值	5196	173698			
迷你走势					
<b>跨月价差</b>	<b>1401-1309</b>				
新值	2115				
前值	1935				
迷你走势					
<b>隔月价差成本(1吨)</b>	<b>标准</b>	<b>一个月成本</b>			<b>备注</b>
仓储费	1元/吨/天	30			1: 胶价按照 20000 计算保证金比例
交易手续费	0.01%	3			2: 一个月按照 30 天计算
入库费	25元/吨	25			3: 隔月价差按照 1000元/吨计算
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			
<b>上期所仓单和库存</b>	<b>库存(周)</b>	<b>仓单(日)</b>			
新值	119097	93970			
前值	118440	94150			
涨跌	657	-180			
涨跌幅	0.55%	-0.19%			
迷你走势					
<b>今日 ru1401 分布</b>	<b>涨 1%</b>	<b>涨 2%</b>	<b>涨 3%</b>	<b>涨 4%</b>	<b>涨 5%</b>
昨日结算价	41945	42361	42776	43191	43607

	41530	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
		41115	40699	40284	39869	39454	
	<b>评析</b>						
	因收储消息尚未确定，周中沪胶大幅回落。但周五在 20000 元/吨企稳。下周将等待消息进一步确认。						
<b>天胶现货</b>	<b>国内现货市场</b>	<b>上海</b>	<b>江苏</b>	<b>浙江</b>	<b>山东</b>	<b>广东</b>	
	新值	19150	18900	19400	19250	17050	
	前值	19400	19100	19400	19450	17150	
	涨跌	-250	-200	0	-200	-100	
	涨跌幅	-1.29%	-1.05%	0.00%	-1.03%	-0.58%	
	迷你走势						
	<b>保税区报价</b>	<b>泰国 RSS3</b>	<b>STR20#</b>	<b>SMR20#</b>	<b>SIR#20</b>		
	新值	2620	2410	2410	2380		
	前值	2630	2440	2440	2410		
	涨跌	-10	-30	-30	-30		
	涨跌幅	-0.38%	-1.23%	-1.23%	-1.24%		
	迷你走势						
	<b>外盘报价(中国主港)</b>	<b>泰国 RSS3</b>	<b>STR20#</b>	<b>SMR20#</b>	<b>SIR#20</b>		
	新值	2640	2460	2440	2410		
	前值	2685	2485	2480	2455		
	涨跌	-45	-25	-40	-45		
	涨跌幅	-1.68%	-1.01%	-1.61%	-1.83%		
	迷你走势						
		<b>评析</b>					
		现货回落。人民币胶周五下跌在 200 元/吨左右。保税区和外盘报价跌幅多数在 1%以上。					
<b>保税区库存(万吨)</b>		<b>合计</b>	<b>天胶</b>	<b>复合胶</b>	<b>合成胶</b>		
	新值	29.53	15.85	8.93	4.75		
	前值	29.83	16.25	8.73	4.85		
	涨跌	-0.3	-0.4	0.2	-0.1		
	涨跌幅	-1.01%	-2.46%	2.29%	-2.06%		
	迷你走势						
	<b>评析</b>						
	保税区库存跌破 30 万吨。						
<b>合艾市场价格(泰铢/公斤)</b>	<b>白片</b>	<b>烟片制成成本(美元/吨)</b>	<b>杯胶</b>	<b>标胶制成成本(美元/吨)</b>	<b>烟片</b>		

	新值	77.55	2706.03928	71	2554.858934	78.98
	前值	78.8	2746.02393	72	2604.166667	80.83
	涨跌	-1.25	-39.984646	-1	-49.3077325	-1.85
	涨跌幅	-1.59%	-1.46%	-1.39%	-1.89%	-2.29%
	迷你走势					
			<b>乳胶制成 胶水 成本(美元 /吨)</b>			
	新值	77.5	1810.90909			
	前值	78	1833.95202			
	涨跌	-0.5	-23.042929			
	涨跌幅	-0.64%	-1.26%			
	迷你走势					
	<b>评析</b>					
						原料价格多数下跌。白片、杯胶、胶水下跌多数超过1%。
合成胶	<b>合成胶报价</b>	<b>顺丁</b>	<b>丁苯 (1502)</b>	<b>丁二烯 (中石 油)</b>	<b>丁二烯 FOB 韩国 (美元/吨)</b>	<b>丁二烯 CFR 中国 (美元/吨)</b>
	新值	13200	13450	9300	1250	1270
	前值	13350	13450	9300	1200	1260
	涨跌	-150	0	0	50	10
	涨跌幅	-1.12%	0.00%	0.00%	4.17%	0.79%
	迷你走势					
	<b>合成胶与天胶价差</b>	<b>顺丁-天胶现货 (上海)</b>	<b>丁苯-天胶 现货(上 海)</b>			
	新值	-5950	-5700			
	前值	-6050	-5950			
	涨跌	100	250			
涨跌幅	1.65%	4.20%				
	<b>评析</b>					
						合成胶跌幅较少。与天胶价差有所缩窄。
天胶进 口盈亏	<b>沪日进口盈亏</b>	<b>沪(1401)日(近 6月)</b>	<b>盈亏比例</b>	<b>沪新进口 盈亏</b>	<b>沪(1401) 新(近1)</b>	<b>盈亏比例</b>
	新值	-1469.706075	-0.0731925		-188.07386	-0.009301378
	前值	-1505.803759	-0.073418		-455.32875	-0.02249648
	涨跌	36.09768393	0.00022549		267.25489	0.013195102

迷你走势							
进口成本		日胶	新加坡胶	泰国烟片			
	新值	21549.70608	20408.0739	20795.859			
	前值	22015.80376	20695.3288	21199.082			
	涨跌	-466.0976839	-287.25489	-403.2233			
	涨跌幅	-2.12%	-1.39%	-1.90%			
评析							
新加坡进口亏损已经缩窄至 200 元/吨以内，亏损比例也缩小至 1.32%。进口套利的空间很快打开。							
		NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	107.54	111.7	4.16	63.44	1.32865	
	前值	107.75	111.53	3.78	63.43	1.3299	
	涨跌	-0.21	0.17	0.38	0.01	-0.00125	
	涨跌幅	-0.19%	0.15%	10.05%	0.02%	-0.09%	
迷你走势							
原油和 汇率		美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币	
		报价	81.502	1.3298	99.35	31.9	6.1578
		前值	81.519	1.3299	99.54	31.68	6.1575
		涨跌	-0.017	-1E-04	-0.19	0.22	0.0003
		涨跌幅	-0.02%	-0.01%	-0.19%	0.69%	0.00%
		迷你走势					
美原油下跌，brent 原油微涨。两者价差重新扩大至 4 美元/桶以上。外汇市场基本稳定。							

## 宏观评述

### 高盛美联储议息会议前瞻：将削减 150 亿美元美债购买， 强化前瞻指引

美东时间 9 月 17-18 日，美联储 FOMC 将举行会议，确定最新的经济预期和货币政策。华尔街大多预计可能此次会议宣布首次放缓 QE。

高盛新近公布的基准预测为，每月减少购买 100 亿美元资产，可能全部为美国国债，也可能减少额达到 150 亿美元，同时美联储将强化前瞻指引。

而由于失业率显然不能很好地广泛体现经济与劳动力市场的表现，美联储会开始偏离此前制定的失业率门槛。

简言之，美联储会以数据为依据，但有的数据可能不足为据。

高盛首席美国经济学家 Jan Hatzius 主要提到以下 9 方面：

1、**8 月增长有所回升**，高盛的当前活动指标（CAI）目前仅略低于 3%。8 月新增非农就业人数低于预期，劳动力参与率下降，但高盛认为，市场对每月非农数据的反应与体现经济增长的实际价值几乎毫无关系。

首次申请失业救济人数和 ISM 数据倒相当好，这两个指标比非农就业数据更管用。

2、高盛的基准预测是**增长逐步好转**，因为到了今明两年年底，财政政策的负面影响都会减少。

下行风险是金融形势趋紧，特别是按揭贷款利率上升 100 个基点时。

高盛金融状况指数（GSFCI）目前比美联储主席伯南克今年 5 月 22 日国会作证时低 30 基点，如持续此水平，可能到明年美国增长会下降 0.25%-0.5%，其中大部分影响来自房地产市场。

3、近期**房产数据**疲弱，但高盛相信中期复苏可能性高，所以**不大担心**。

4、自去年底以来，**多种不确定性衡量数据**下降，这是乐观的另一个理由。

高盛分析预示，不确定性减少可能抵消金融形势趋紧的影响，避免 10 月底和 11 月初美国债务上限争论升级造成大冲击。

5、虽然增长可能开始好转，但高盛预计**放缓 QE 仍是很有影响的因素**，因为核心 PCE 通胀处于 1.2%，就业仍然远低于潜在水平。

即使查看含自愿兼职工在内的广义失业率 U6，也会发现，劳动力市场的形势比单看失业率所展示更疲弱。

6、9 月会议上，美联储官员会考虑所有上述不相干的因素。

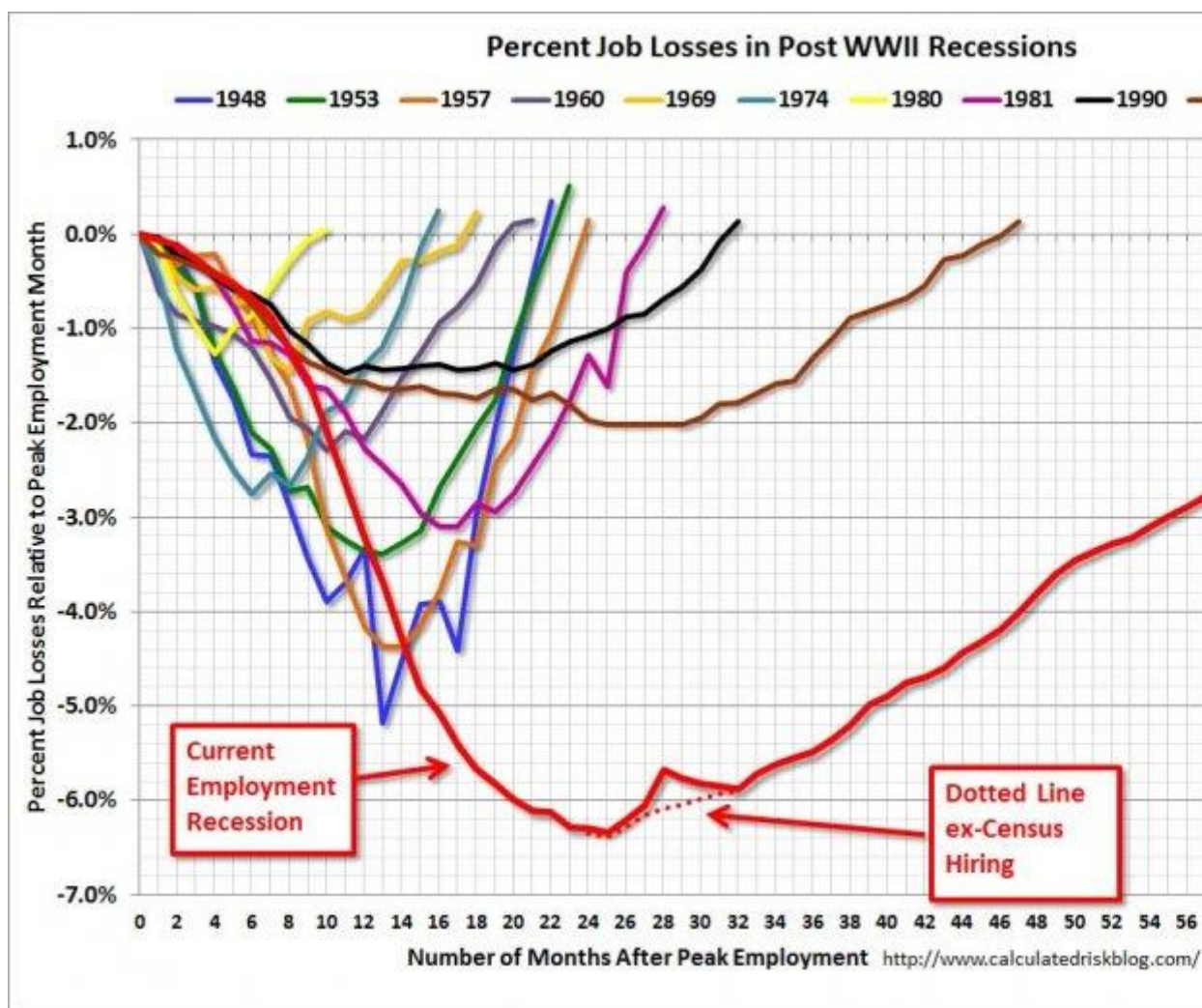
高盛的基准预测仍然是**美联储宣布放缓 QE，但将缩减购买资产的规模降至 100 亿美元，也可能达到 150 亿美元**。

鉴于劳动力市场好坏不一的数据和进来美联储官员发出不满的信号，**也许减少购买的对象都是美国国债**。

更重要的是，高盛预计**美联储可能通过强化前瞻指引抵消放缓 QE 的影响**。

基准预测还包括，在通胀回升到 2% 时，美联储会以 6.5% 降到失业率作为条件性门槛，甚至会更明确表示，通胀如持续低于目标，就意味着失业率即使达到 6.5%，也还需要更久的时间才能首次上调利率。

下面是大家都熟悉的美国就业“最恐怖”图表。



7、更激进的做法是将是失业率门槛由 6.5% 降至 6.1%。高盛认为可能性也很大，但不是基准预测。

说它可能性大是因为 7 月 FOMC 会议纪要暗示，下调失业率是与会官员的普遍观点，因为 6.5% 的目标夸大了广义劳动力市场的好转形势。

而且，如果要让市场再次预计加息时间延后，直接下调门槛是一种很“干脆”的方式。

如果放缓规模小，下调门槛不仅会改变美联储的组合工具，还会形成直接宽松的效果。

8、另一个大问题是伯南克怎样在新闻发布会上修正自己对 QE 方向的前瞻指引。

今年 6 月，伯南克说可能在明年年中结束 QE，FOMC 预计届时失业率约为 7%。



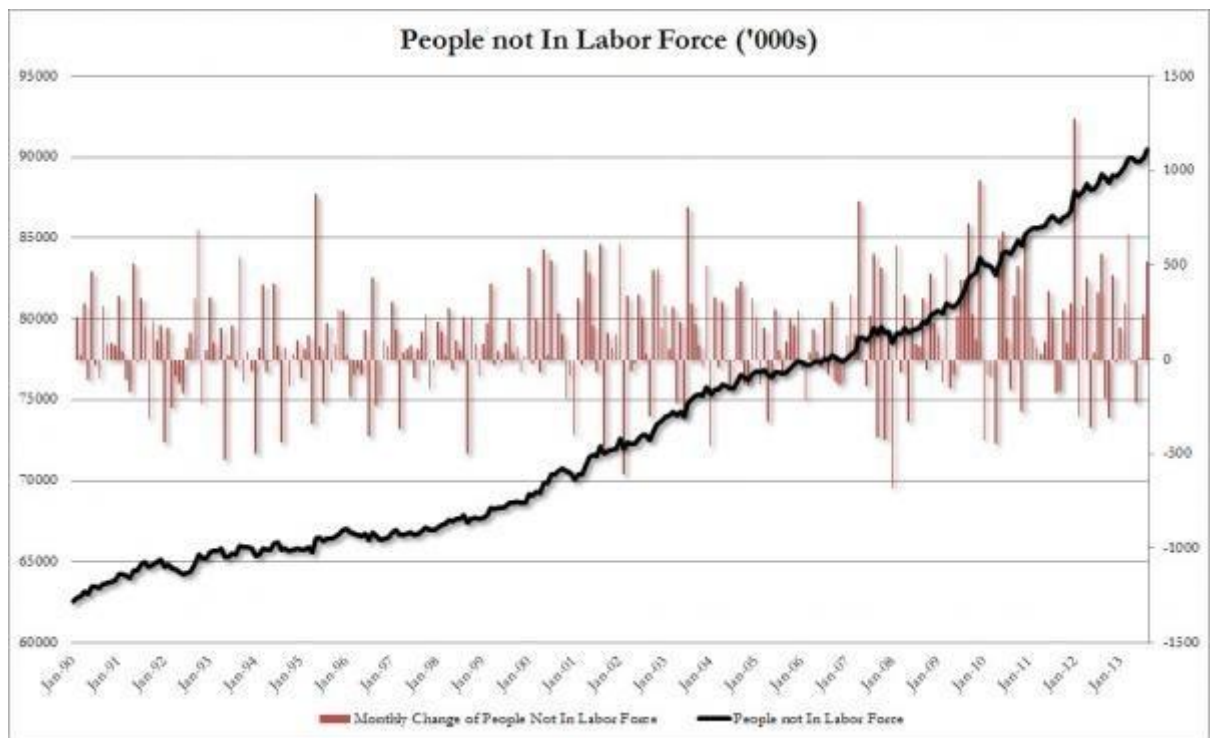
假如美联储下调了失业率预期，8月报告的失业率是7.28%，伯南克将不得不要么修正明年年中这个截止期，要么修改7%这一失业率预期。

高盛预计会是后者，不过新的数字会采用回旋余地更大的形式公布。

9、高盛认为，在失业率门槛方面，美联储官员可能感到后悔，像买家购物后又感到后悔一样。

失业率目前并不是体现一切广义经济与劳动力市场表现的好指标。因此，美联储官员可能以放松加诸自身的这副镣铐。

下图可见离开劳动力大军的美国劳动者人数逐年增加。



## 8月中国全社会用电量同比增 13.7% 创两年新高

国家能源局 14 日发布数据[显示](#)，8 月中国全社会用电量 5103 亿千瓦时，同比增长 13.7%，增速连续 4 个月回升，创 2011 年 6 月以来新高。

1 至 8 月，全国全社会用电量累计 35003 亿千瓦时，同比增长 6.8%。

1 至 8 月，第一产业用电量 692 亿千瓦时，同比下降 0.5%；第二产业用电量 25654 亿千瓦时，增长 6.3%；第三产业用电量 4161 亿千瓦时，增长 10.7%；城乡居民生活用电量 4496

亿千瓦时，增长 7.5%。

1 至 8 月，全国发电设备累计平均利用小时为 3016 小时，同比减少 57 小时。其中，水电设备平均利用小时为 2265 小时，减少 114 小时；火电设备平均利用小时为 3323 小时，减少 18 小时。

1 至 8 月，全国电源新增生产能力（正式投产）4710 万千瓦，其中水电 1605 万千瓦、火电 2092 万千瓦。

用电量一直被认为是观测经济“冷暖”的重要指标。用电量与铁路货运量和新增银行贷款共同组成了著名的“李克强指数”。

国家电网能源研究院经济与能源供需研究所所长单葆国 8 月曾[表示](#)，用电量增长的主要原因是基础设施建设呈回暖趋势。

他当时预计，8 月和 9 月用电量将保持 9% 左右的增速。

中国能源网首席信息官韩晓平两日前[表示](#)，推动发电量飙涨的因素有三：

#### 1、整体经济的回暖复苏。

统计局数据显示，今年 8 月，规模以上工业增加值同比增长 10.4%，比 7 月加快 0.7 个百分点。464 种产品中有 305 种产品同比增长。钢材、水泥产量分别同比增长 15.6%、8.2%，原油加工量同比增长 5.5%。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强也表示，居民用电占比只是 14% 左右，工业用电占比较大，工业向好是主因。

2、**高温天气**。从 7 月起，全国多地遭遇连续高温天气，导致居民生活用电快速、大幅增长。7 月同比增幅已达 8.8%，当时创年内新高。

3、**去年 8 月发电量增速很低**，凸显了今年的增速。

---

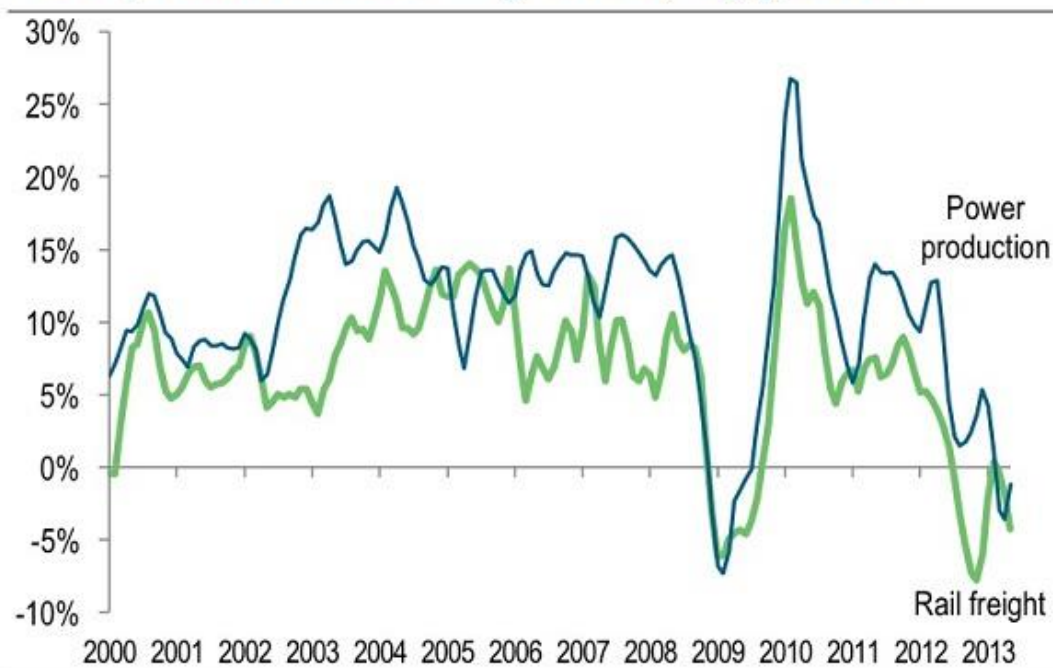
华尔街见闻此前[报道](#)，供电部门表示，高温推高的是民用用电，但工业用电量增速仍然低迷。

今年入夏以来，全国日发电量已累计 11 次创出新高，但占七成的工业用电量增速低迷。而中国第二产业用电量增速不但低于整体增速水平，还远低于第三产业增速水平，这将可能给李克强指数带来负面影响。

渣打银行大中华区研究主管王志浩还以下图展示铁路货运量和发电量的同比增长形势，认为是衰退迹象：

**Figure 11: These proxies look awful**

Power production and rail freight traffic, % y/y, 3mma



Source: CEIC, Standard Chartered Research

经济观察报本周指出：

进入9月份气温降低后，发电量明显下降就是例证。据介绍，8月份统调口径发电量同比增长15.5%，而9月上旬同比增速仅有6.6%。

近日中国统计局公布的多项宏观经济指标显示经济增速稳步回升，一些机构也看好中国增长形势，上调GDP预期。

瑞银和中金本周均将中国全年GDP预期增速由7.5%上调至7.6%。

中金公司首席经济学家彭文生预计，较快的增速可能持续到明年第二季度，增长动能明年下半年下降。

他认为，虽然周期性回升态势逐渐明确，但结构性矛盾仍然存在，在某些方面甚至更突出了，尤其体现在政府主导的投资和国有企业增长快过其他部门。

## 美国9月消费信心指数跌至5个月最低,利率上涨打压消费者信心

美国9月消费者信心指数跌至5个月低点，美国人担心未来利率上涨将遏制房地产市场，乃至整体经济增长。

美国9月密歇根大学消费者信心指数初值76.8，预期82.0，前值82.1。

9月76.8的读数为今年4月以来最低，实际读数低于预期读数的幅度创有历史以来最大。

发布数据方负责人Richard Curtin说解读称：

信心下降是因为“人们越来越担心更高的利率，将减缓经济增长步伐，以及就业增长的速度”。

同时“房地产市场降温，也影响到了消费者对个人财务状况改善的状况”。最近几个月美国按揭贷款利率飙升，导致住房贷款申请下跌，房屋再融资活动急剧减少。投资者预期美联储，将从9月份开始削减其创纪录的债券购买计划。消费者调查还显示，美国两党财政僵局，以及月底美国政府可能再次面临借贷上限的局面，令消费者感到忧虑。

分项数据方面：

9月密歇根大学消费者现况指数初值 91.8，前值 95.2，**跌至 5 个月低点**

9月密歇根大学消费者预期指数初值 67.2，前值 73.7，**跌至 8 个月低点**。

通胀预期方面：

1年通胀预期：3.2%，前值 3.0%。

5年通胀预期：3.0%，前值 2.9%。

## 美国 8 月零售销售增长 0.2%，不及预期

美国商务部公布的数据显示，美国 8 月零售销售月率+0.2%，不及+0.5%的预期水平，为美国经济贡献最大的消费板块丧失增长动能。

美国 8 月零售销售月率+0.2%，预期+0.5%，前值从+0.2%修正为+0.4%。

美国 8 月除汽车外零售销售月率+0.1%，预期+0.3%，前值从+0.5%修正为+0.6%。

美国 8 月除汽车和汽油外零售销售月率+0.1%，预期+0.3%，前值从+0.4%修正为+0.6%。

[BBG](#) 称，工资税的上升、受限的就业及收入增长打压消费，后者为美国经济贡献 70%的力量。而日内公布的零售销售数据是下周美联储 9 月议息会议前最后一个重要指标，将影响美联储是否退出 QE 政策。

Janney Montgomery Scott LLC 首席固定收益分析师 Guy LeBas 表示，消费者经济增长乏力，收入增长并不能支持支出以更快速度增长，毫无稳定性可言。

8 月零售业销售数据出炉后，巴克莱下调美国第三季度 GDP0.1 个百分点至 1.5%。

此外，同一时间还发布了 8 月 PPI 数据：

美国 8 月 PPI 月率+0.3%，预期+0.2%，前值+0.0%。

美国 8 月 PPI 年率+1.4%，预期+1.3%，前值+2.1%。

美国 8 月核心 PPI 月率+0.0%，预期+0.1%，前值+0.1%。

美国 8 月核心 PPI 年率+1.1%，预期+1.3%，前值+1.2%。

## 本周要闻

### 中泰橡胶贸易洽谈会在京举行 推进两国全方位合作

泰中橡胶贸易洽谈会 5 日在北京举行。这次洽谈会由泰国农业合作社促进局主办。来自泰国全国 20 多个合作社的橡胶生产业主和中国橡胶行业协会的代表参加了本次洽谈会，双方就寻求泰国橡胶种植企业和中国橡胶产品生产厂商直接对接展开了热烈的探讨。

近年来，全球经济低迷不振，需求持续减少，泰国政府采取多项应对措施扶持胶农。泰国总理英拉在出席第十届中国—东盟博览会期间会见了中国橡胶行业代表，双方就深化泰中橡胶产业合作进行了交流，并表示愿意以橡胶产业为切入点，推进中泰两国在科研、技术、教育、培训、信息、文化等多方面的全方位合作。

## 泰国 16 府胶农接受补贴 每莱 2520 铢

据泰国《世界日报》9月11日消息，泰国内阁例行会议昨天（10日）通过了由橡胶政策委员会提交的补贴橡胶农每莱2520铢议案。对此，16个府治橡胶农和棕榈油农昨天召开会议，表示愿意接受政府提出的该补贴措施。

国务院副发言人帕迪寒表示，昨天的内阁会议审议了为橡胶种植农提供补贴问题，并决定将肥料补贴标准从原来的每莱1260铢提升到2520铢，但每户不超过25莱。农业与合作社部将负责橡胶种植农的登记与补贴金发放，农业合作银行将负责资金的筹措与周转。

副总理巴差警上将内阁会议后表示，英拉总理曾要求内阁尽速为橡胶种植农拿出解决问题的妥当方法，希望胶农能看到政府认真解决问题的诚意。既然内阁已做出上述决定，政府就会在最短的时间内安排胶农进行登记，并通过农合银行发放补贴。

来自16个府治的橡胶种植农和棕榈油农户联盟昨天在南部洛坤府他萨拉镇召开会议，针对内阁会议同意向每名橡胶农提供2520铢的化肥补贴问题进行讨论。与会者包括来自16个府治的胶农领袖和代表，会议从昨天下午3时左右开始，但拒绝任何媒体进入追踪报导。

经过3多个小时的广泛讨论，胶农领袖安暖出面公布16个府治胶农联盟共同达成的5点共识，包括：1、会议决定接受政府提供的每莱2520铢补贴或者每斤橡胶补贴12铢措施，但政府必须在2013年10月15日前完成补贴发放；2、政府必须提供每公斤6铢的棕榈油差价补贴；3、政府必须不追究全国因抗议胶价低迷而集会的胶农领袖的刑事责任；4、政府必须向因集会而受伤或者受到影响的胶农提供资金赔偿；5、必须由英拉总理或者获授权代表于9月13日，南下洛坤府玛哈泰佛寺签署协议。

## 印度 8 月天胶产量同比下滑 5.5%至 69,000 吨

据孟买9月13日消息，印度橡胶局(Rubber Board)周五公布的数据显示，印度8月天胶产量同比下滑5.5%至69,000吨。

8月天胶进口量为40,809吨，是去年同期进口17,684吨的逾两倍。

## 泰国成立 3 个小组委员会监管低迷胶价

据泰国 9 月 11 日消息 (Ruby 编译), 继 18 个南部省胶农组成的网络组织接受了政府的补贴之后, 泰国成立了 3 个小组委员会处理胶价低迷问题。

总理办公处发表声明称, 副总理 Pracha Promnok 成立了 3 个小组委员会管理橡胶种植园有关犯罪、橡胶种植园所有权问题以及补贴措施的公共关系层面问题。

副总理兼农业部长 Yukol Limlaemthong、总理政务办公处副秘书长 Pol Maj Gen Tawat Boonfueng 以及总理办公处部长 Warathep Rattanakorn 接管这项工作。

政府进一步阐明, 为了达成令双方满意的结果, 政府代表正与包括 18 南部省胶农网络组织在内的胶农团体进行商谈。同时, 政府正考虑从胶农网络组织中委任两名代表加入天然橡胶政策委员会, 此举体现出政府对胶农需求的重视。

声明补充道, 政府不打算对橡胶实行价格干预, 因为这么做会导致胶价下行。此外, 之前承诺的每户胶农每莱补贴 2,520 泰铢, 不超过 25 莱的措施已经给了胶农足够的援助。泰国成立 3 个小组委员会监管低迷胶价

## 合成胶装置开工情况

丁苯

名称	装置产能	备注
齐鲁石化	25	两套装置满负荷生产
吉林石化	14	1500E/1502 各一条线生产, 02E 暂无排产计划, 7 成负荷
兰州石化	15.5	10 万吨装置 9 月 1 日停车, 10 月底重启; 5.5 万吨装置正常生产
抚顺石化	20	停车中, 重启计划延后至 10 月初
扬子金浦	10	两线生产 1502, 7 成负荷
南通中华	18	开工负荷 6 成, 计划 9 月 20 日开始检修至 10 月中旬
浙晨橡胶	10	一线 1502 9 成负荷运行, 1712 暂未生产, 消化库存
天津陆港	10	停车中, 暂无重启计划
福橡化工	10	两线 1502, 开工 8-9 成负荷
普利司通	5	满负荷生产, 排产 1723

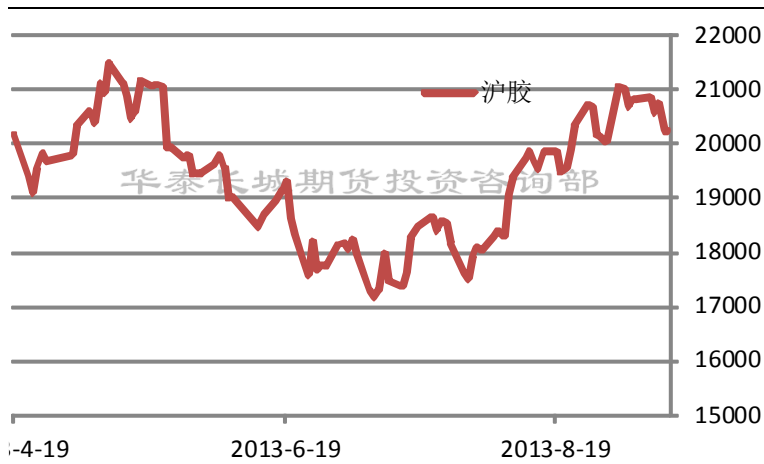
顺丁

生产商	装置产能 (万吨)	备注
齐鲁石化	7	两条线运行, 一线停车
燕山石化	12	满负荷运行

高桥石化	12	满负荷运行
巴陵石化	6	近日开车运行
大庆石化	16	两套装置均满负荷运行
独山子石化	3	运行正常
锦州石化	3	停车中，9月份无重启计划
茂名石化	10	9月9日重启，今日1线运行，2线停车
台橡宇部（南通）	7.2	计划9月底重启
福橡化工	5	5成负荷开工，10-12月有停车计划
新疆蓝德精化	5	满负荷运行
扬子金浦	10	负荷7-8成

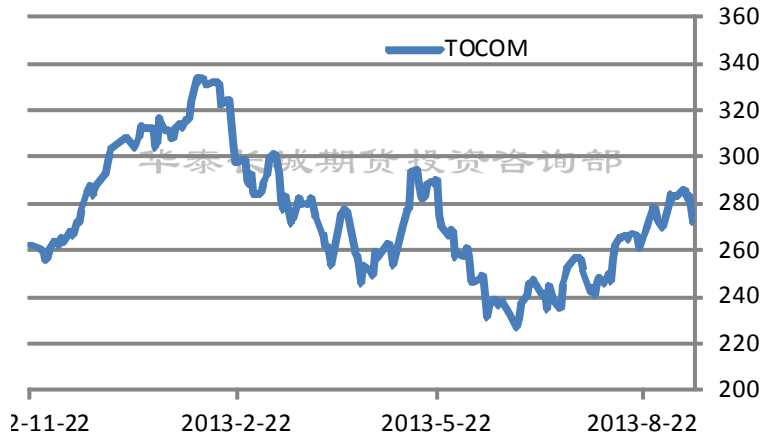
图表

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



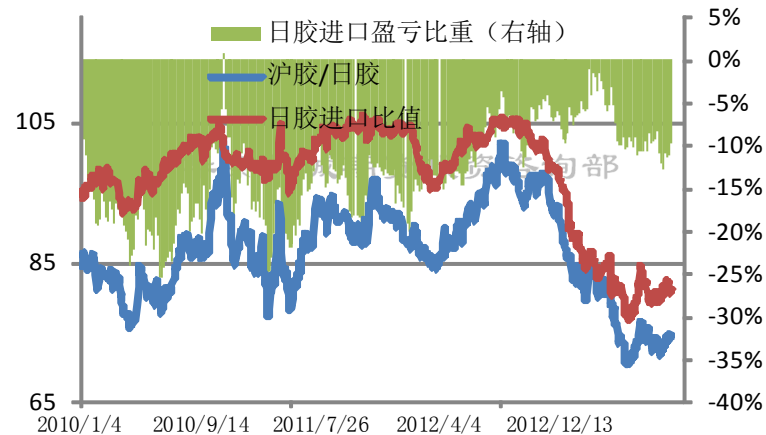
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 3: 新加坡胶进口比价图



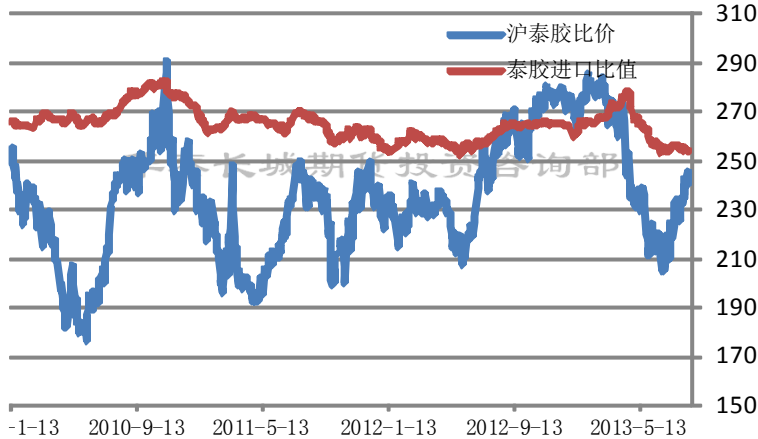
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 4: 日胶进口比价图



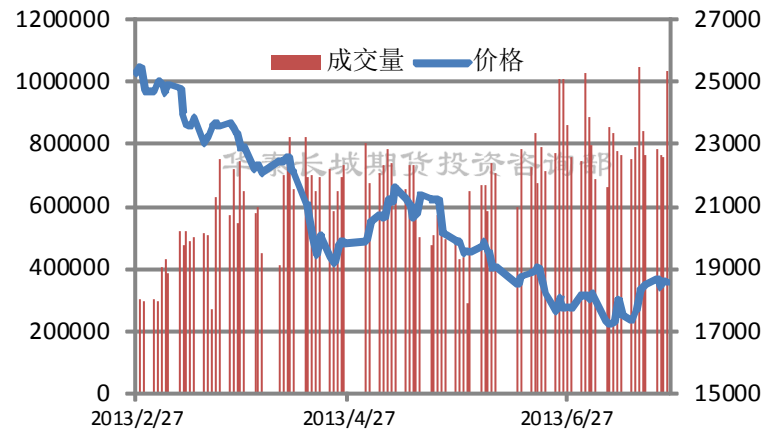
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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

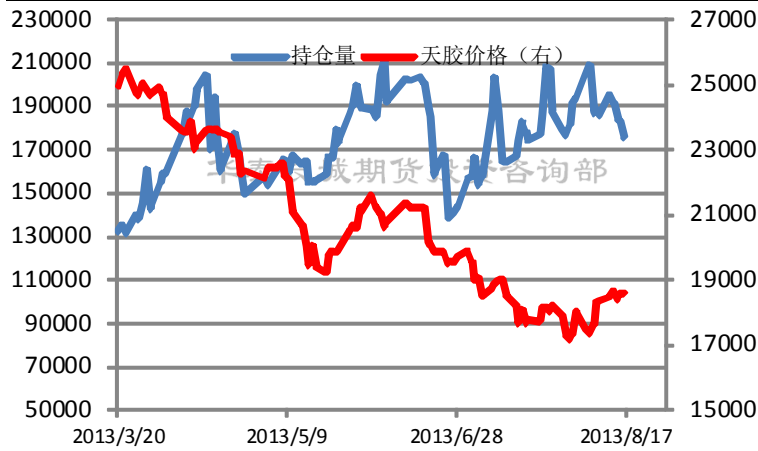
图 6: 沪胶价格与成交量



数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

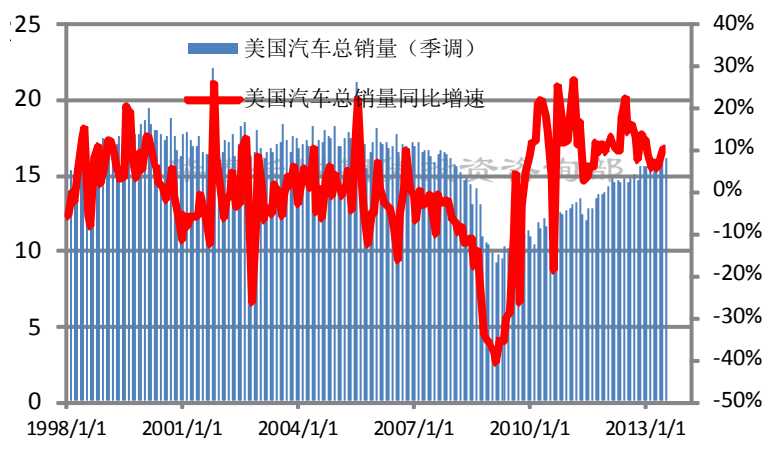


图 7：沪胶价格与持仓量走势关系



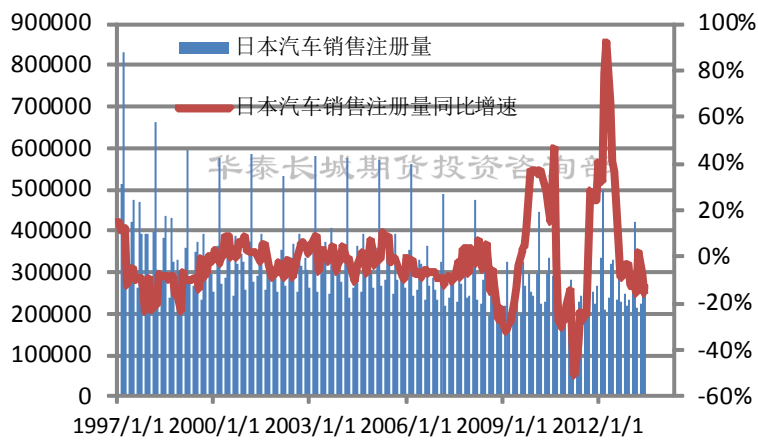
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



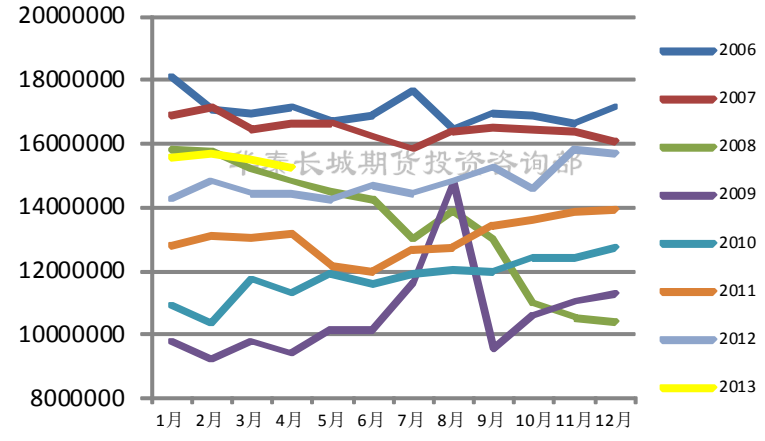
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



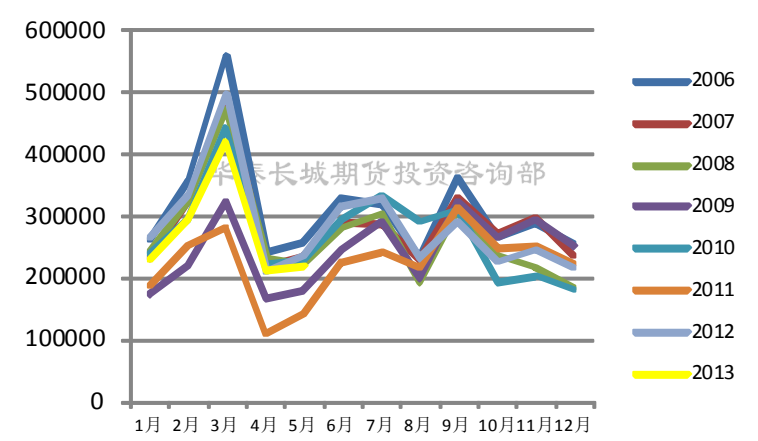
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



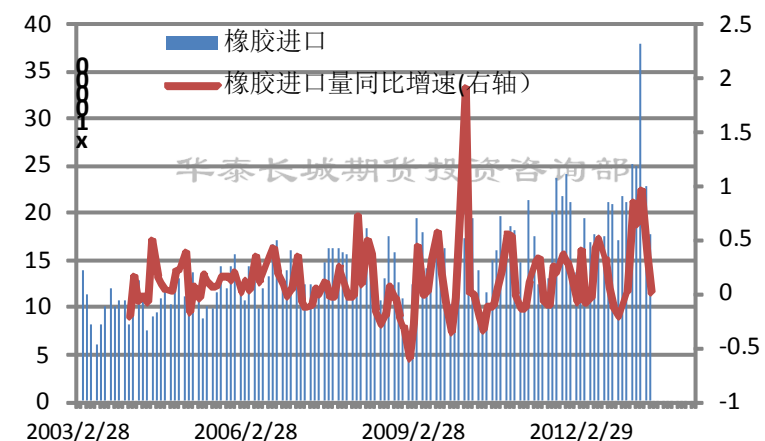
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



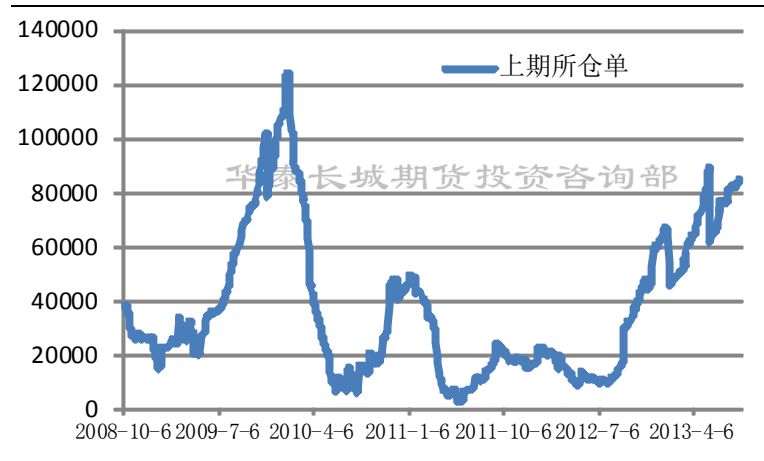
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 13: 上期所库存



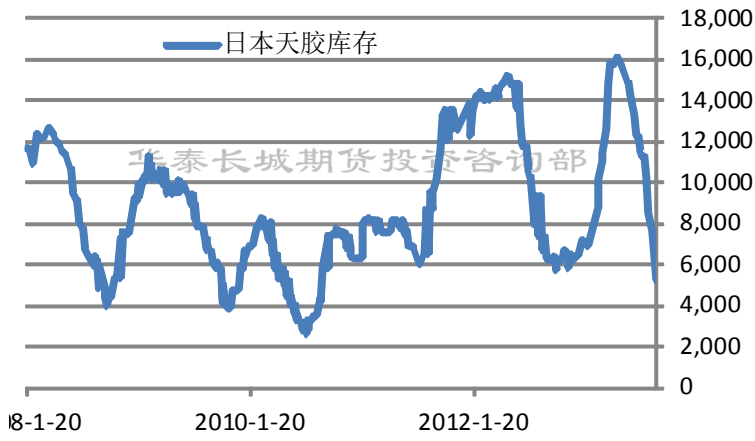
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 14: 上期所仓单



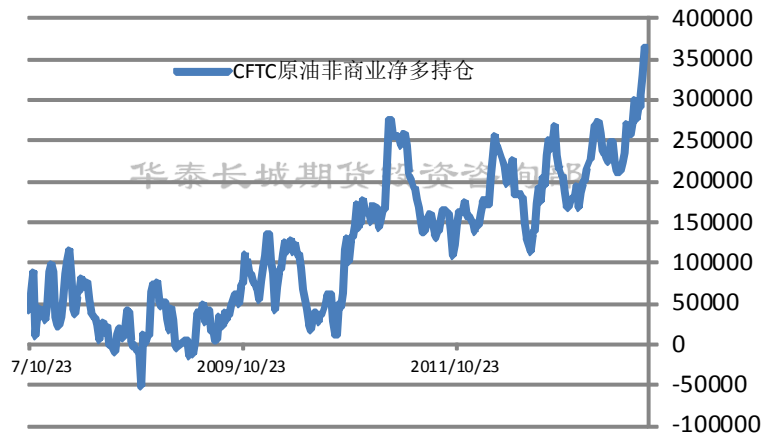
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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



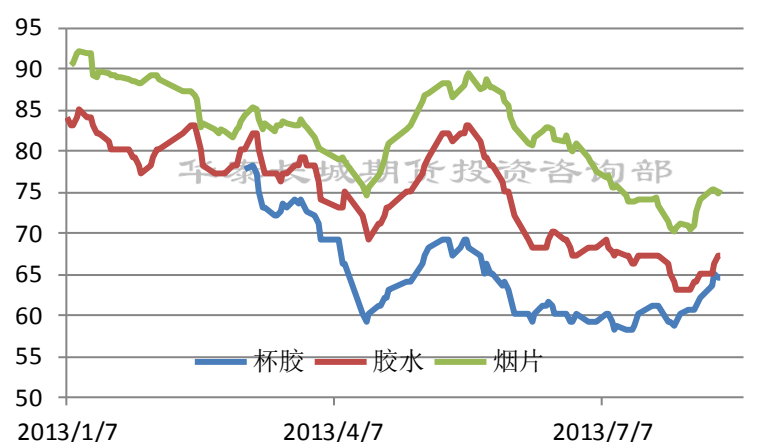
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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



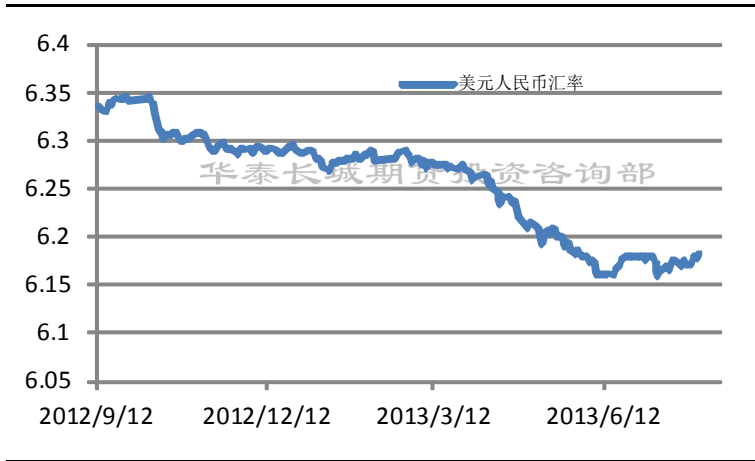
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 19: 美元人民币汇率

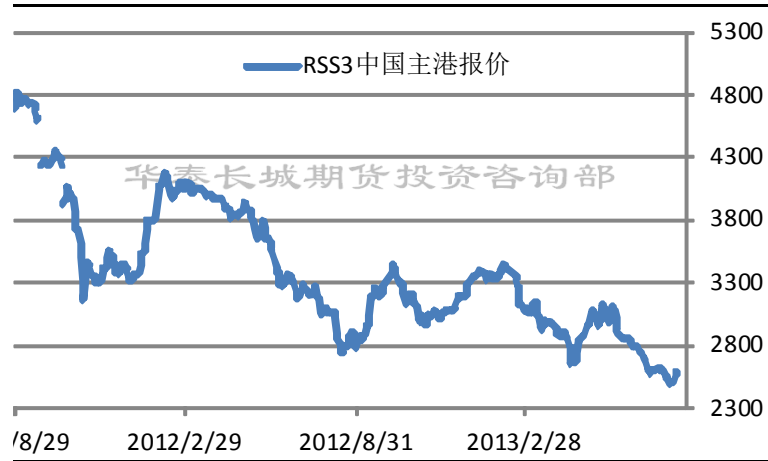


图 20: RSS3 中国主港报价



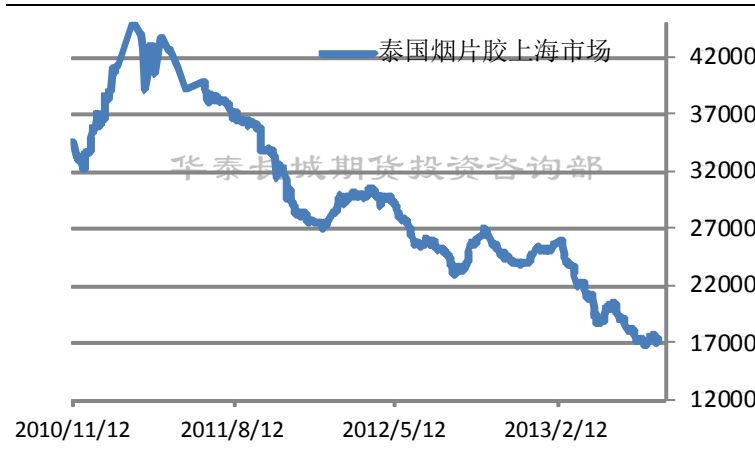


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 21：泰国烟片胶上海市场



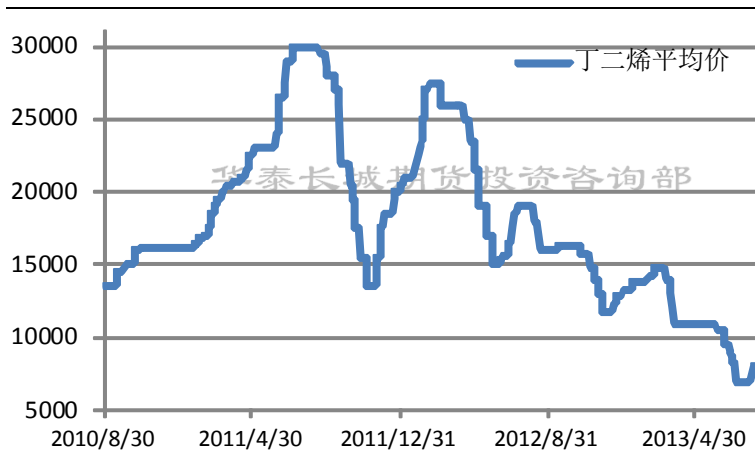
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 22：全乳胶现货价格



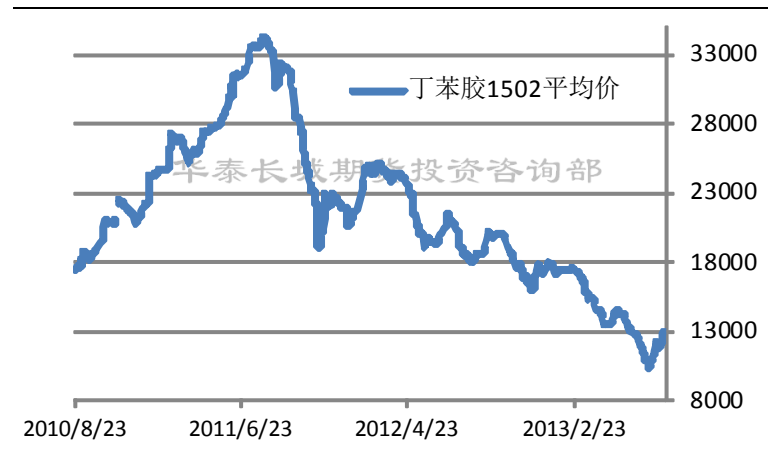
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 23：丁二烯均价



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

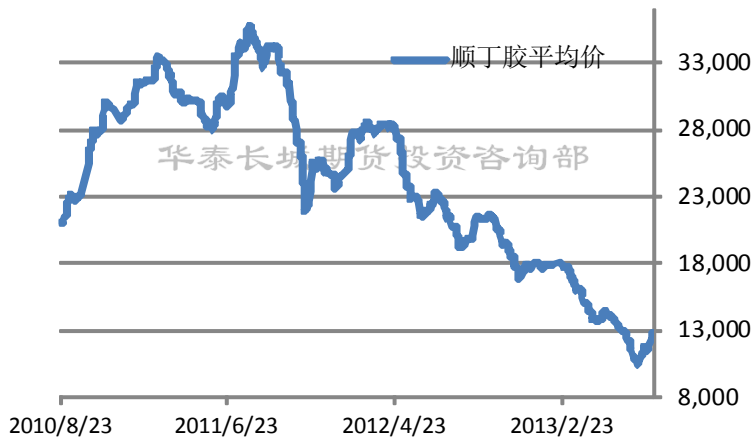
图 24：丁苯胶均价



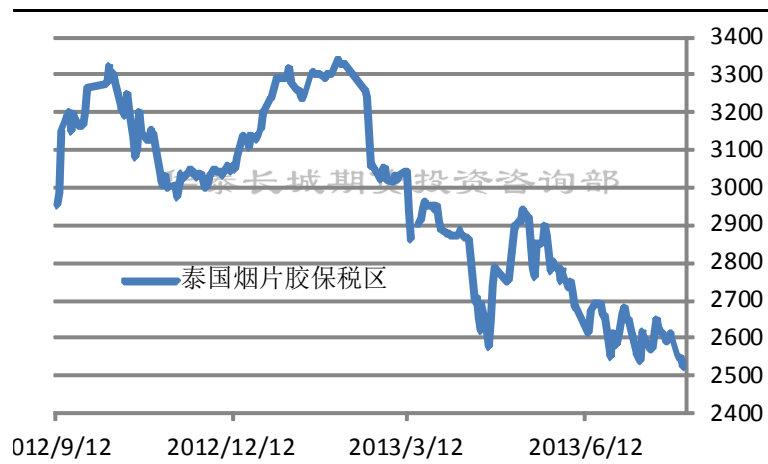
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 25：顺丁胶均价

图 26：泰国烟片胶保税区价格

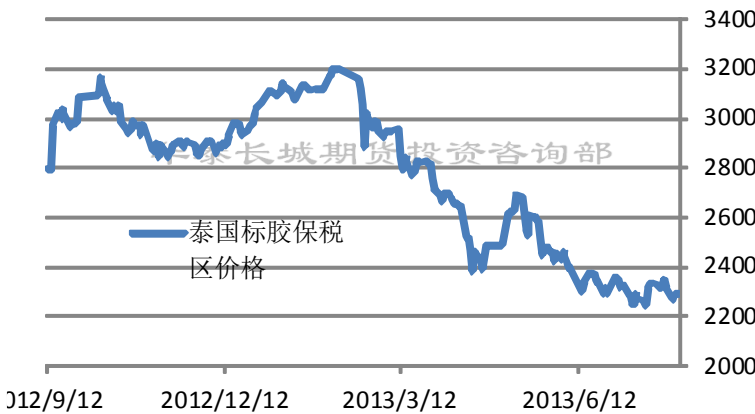


数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部



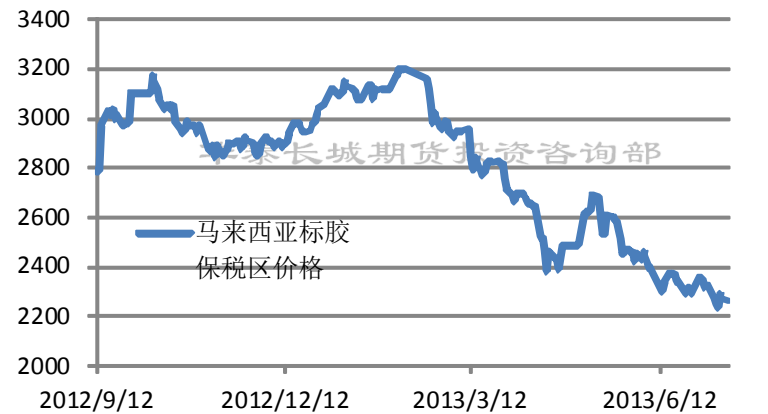
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 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



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

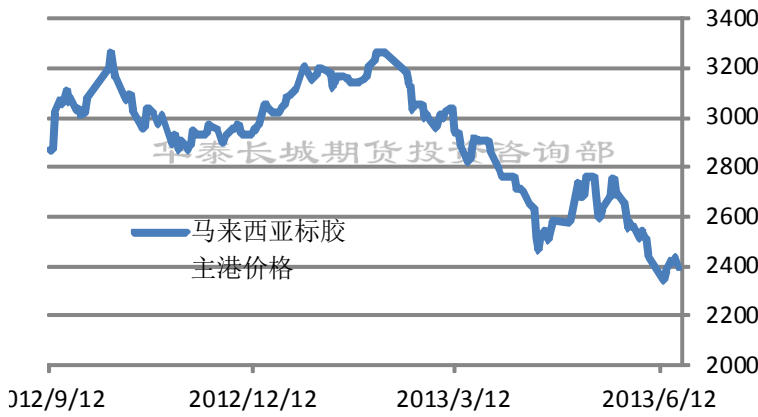
图 30：泰国标胶主港价格



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 31：马来西亚标胶主港价格

图 32：印尼标胶主港价格

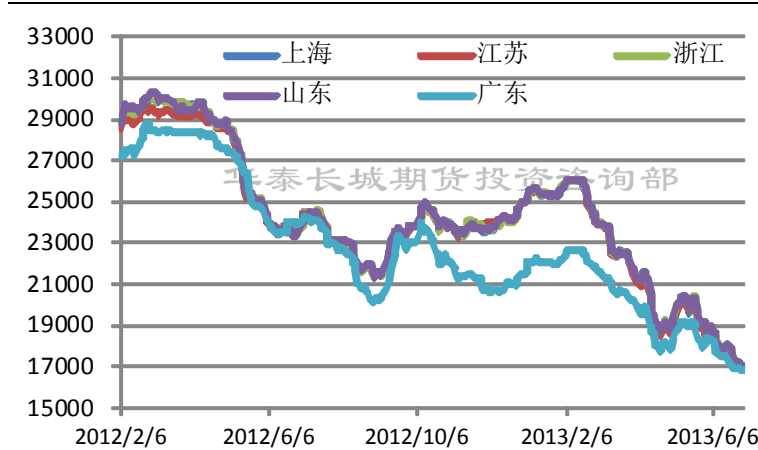


数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部



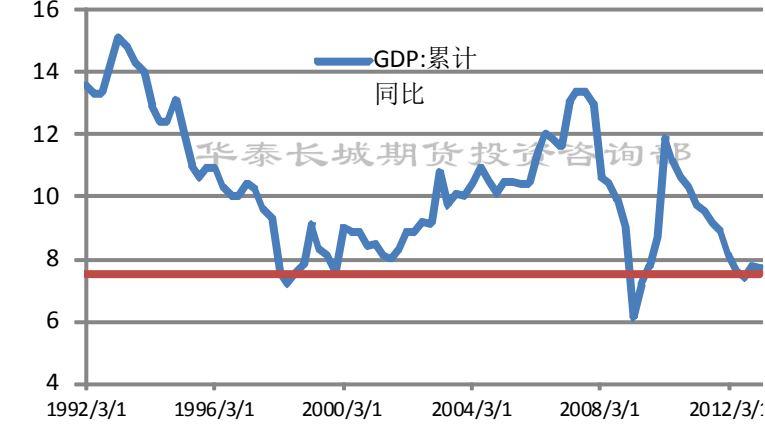
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 33: 国内天胶现货价格



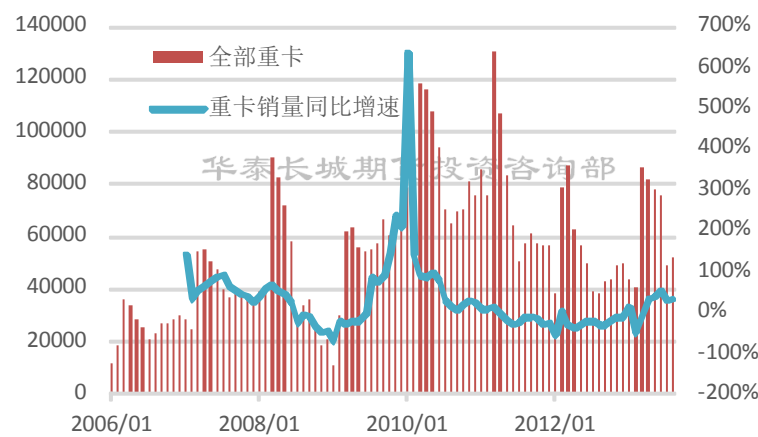
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 34: 中国 GDP 曲线



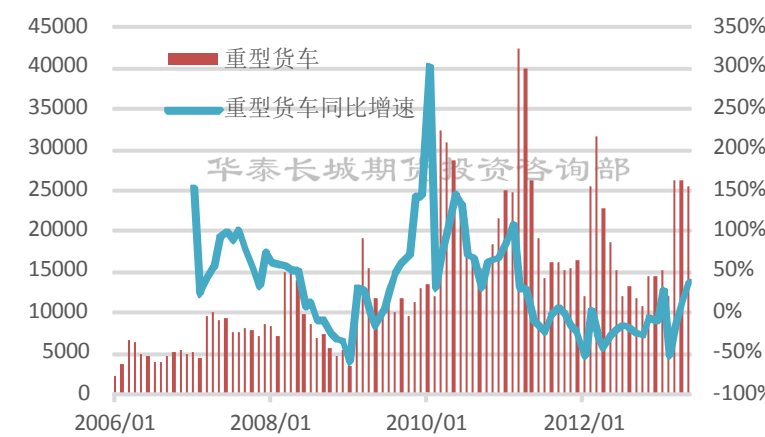
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 35: 国内重卡销量



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 36: 国内重型货车销量



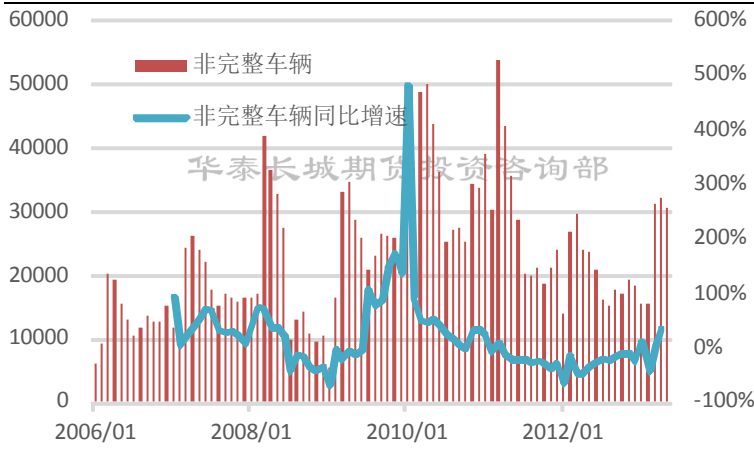
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 37: 国内非完整车辆销量

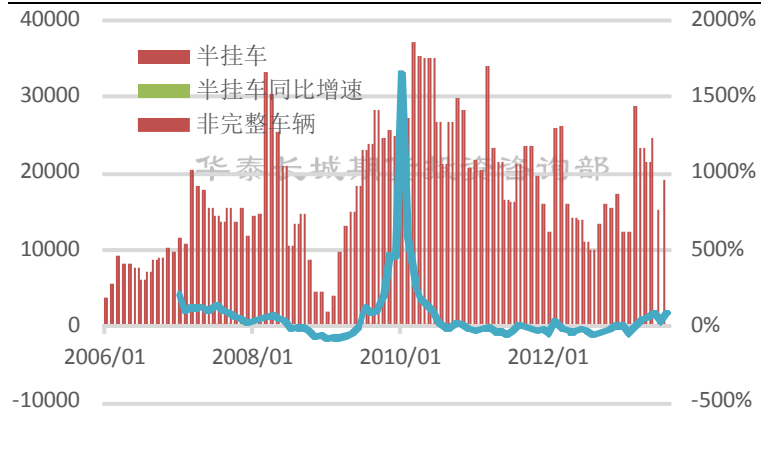


图 38: 国内半挂车销量



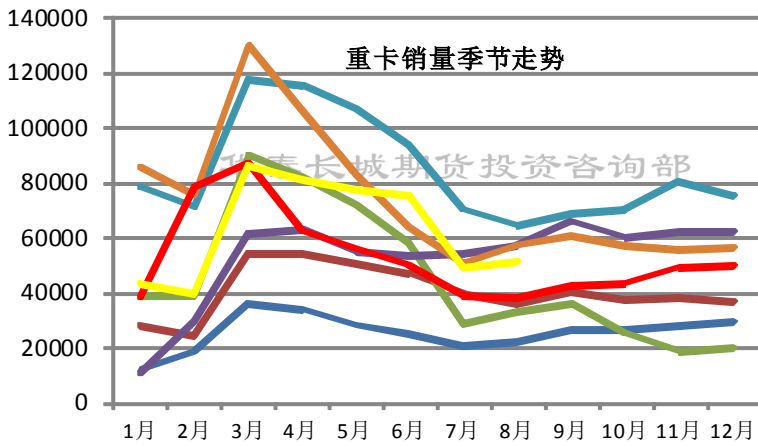


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



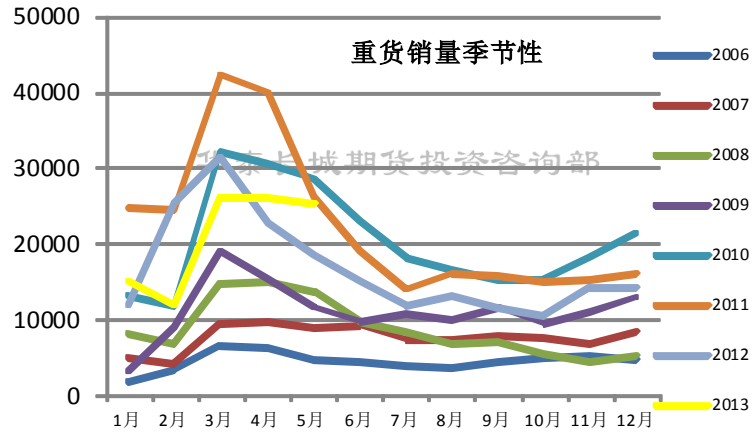
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 39: 国内重卡销量季节性对比



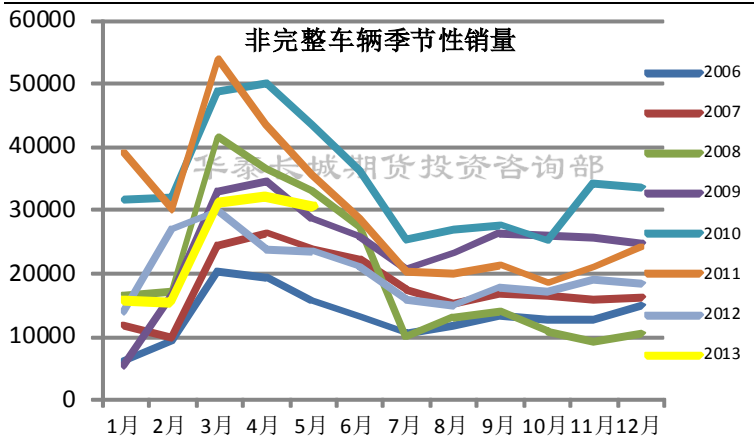
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 40: 国内重型货车销量季节性对比



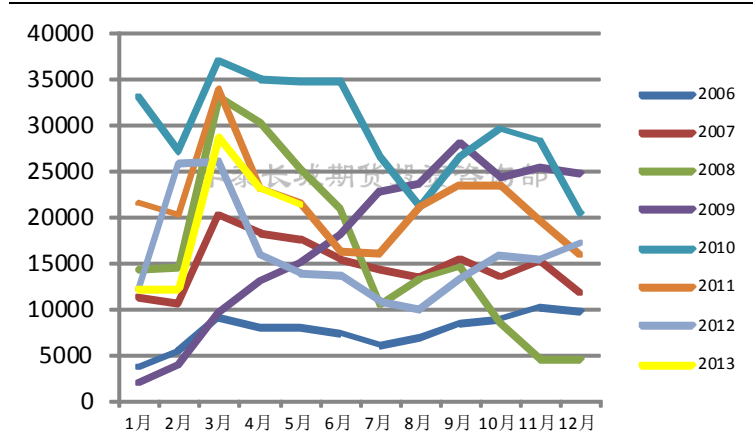
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 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

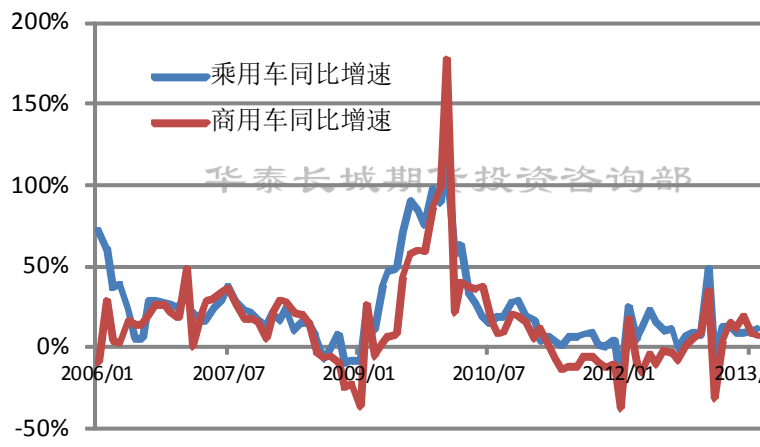
图 42: 国内半挂车销量季节性对比



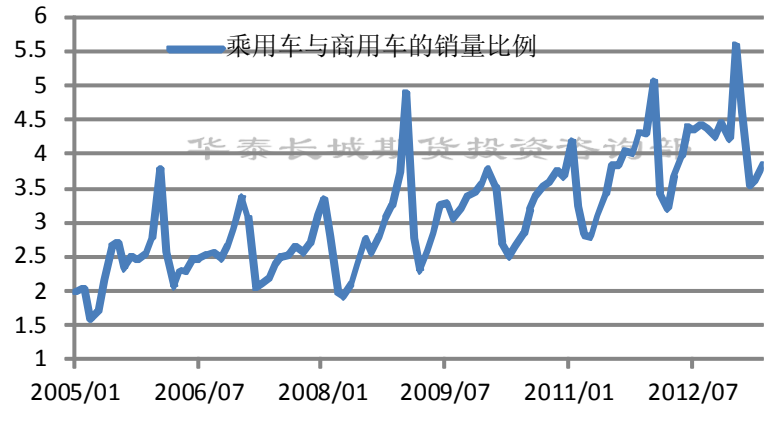
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 43: 国内乘用车和商用车销量同比增速

图 44: 国内乘用车与商用车销量比

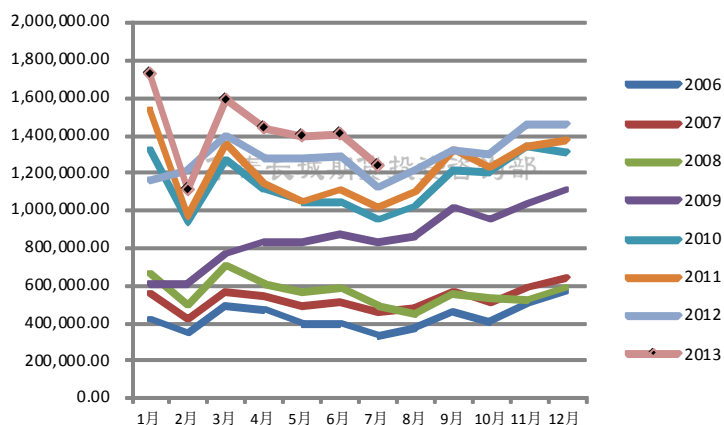


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



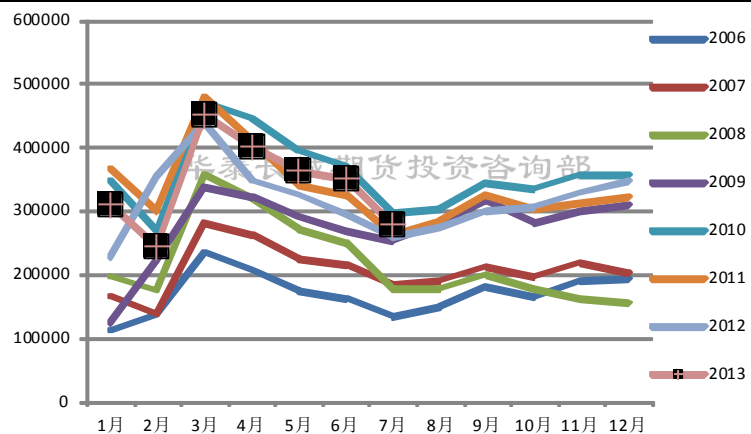
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 45: 国内乘用车销量季节性对比



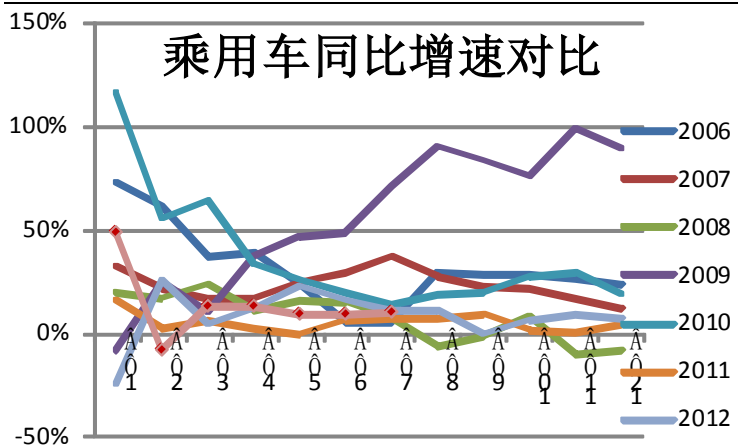
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 46: 国内商用车销量季节性对比



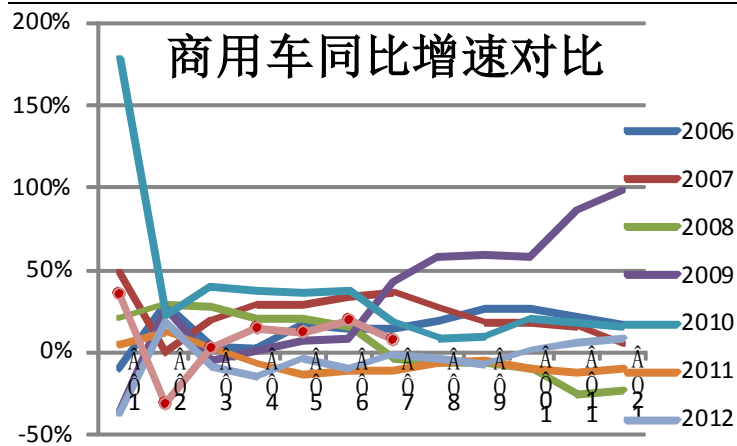
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 47: 国内乘用车销量同比增速对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

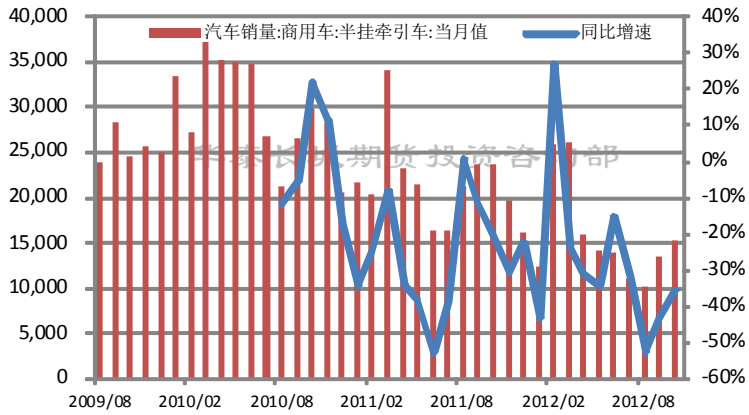
图 48: 国内商用车同比增速对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

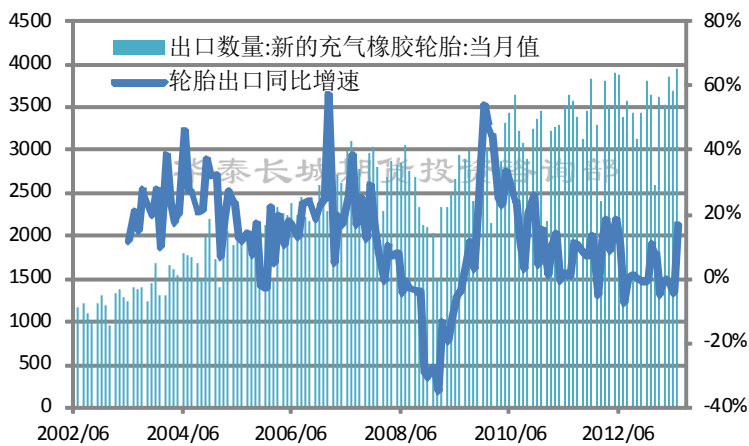
图 49: 国内半挂牵引车销量

图 50: 国内橡胶轮胎外胎产量



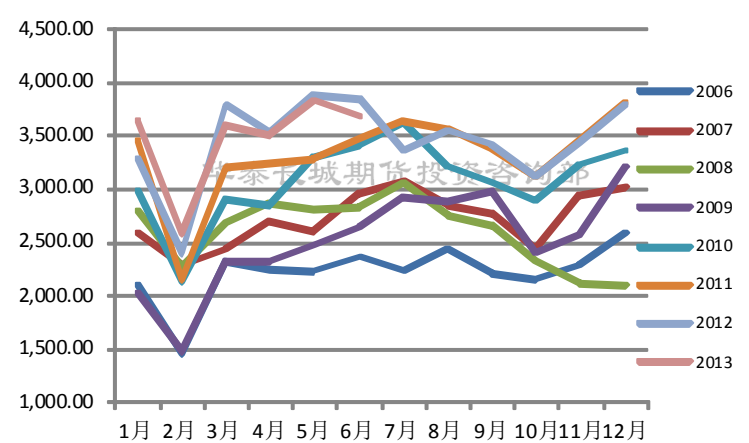
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 51: 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 53: 国内橡胶轮胎出口季节性对比

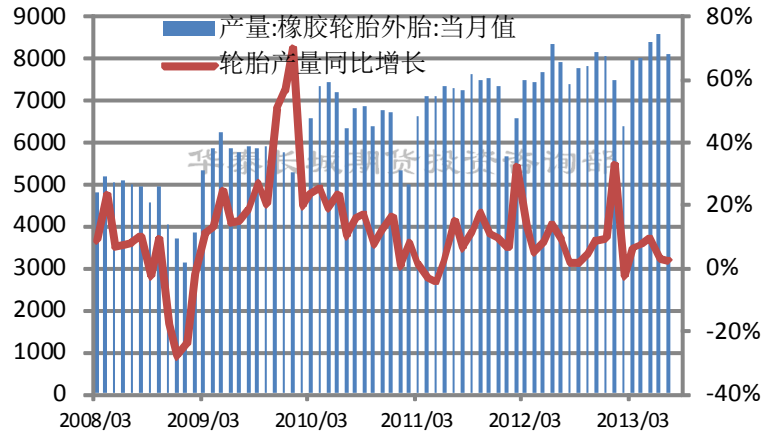


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 55: 国内基础建设投资单月值

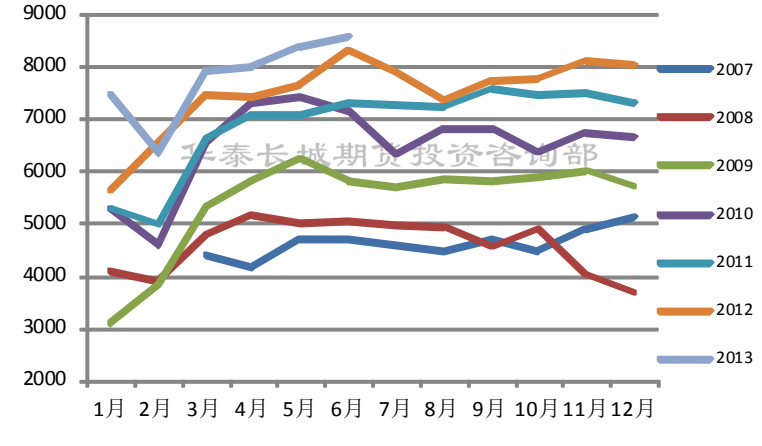


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



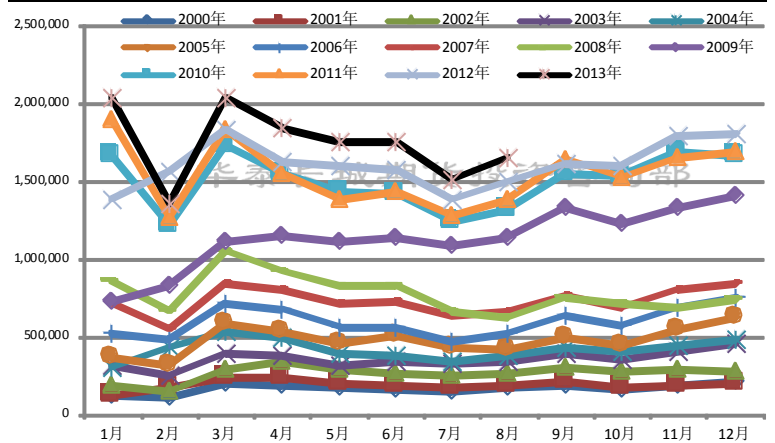
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 52: 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 54: 国内汽车销量季节性对比



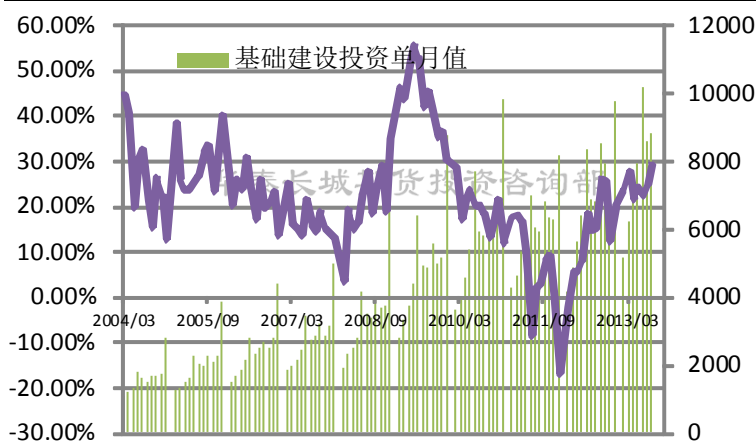
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 56: 固定资产投资完成额



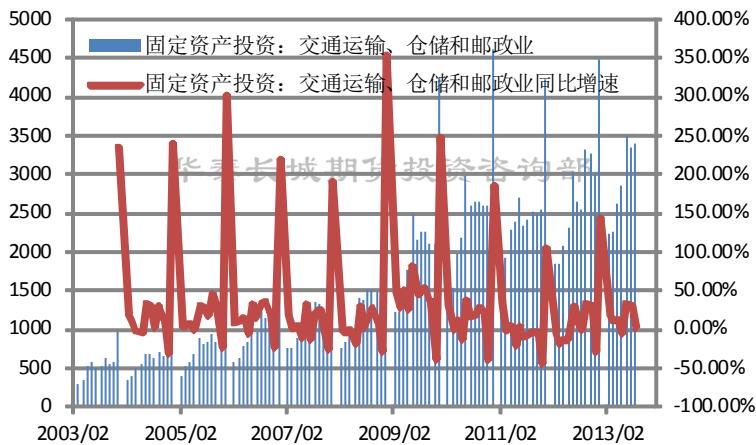
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部





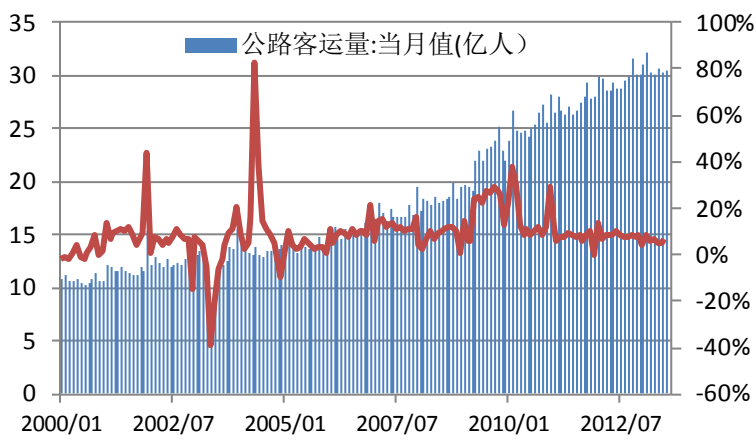
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 57: 交通运输、仓储和邮政业的投资



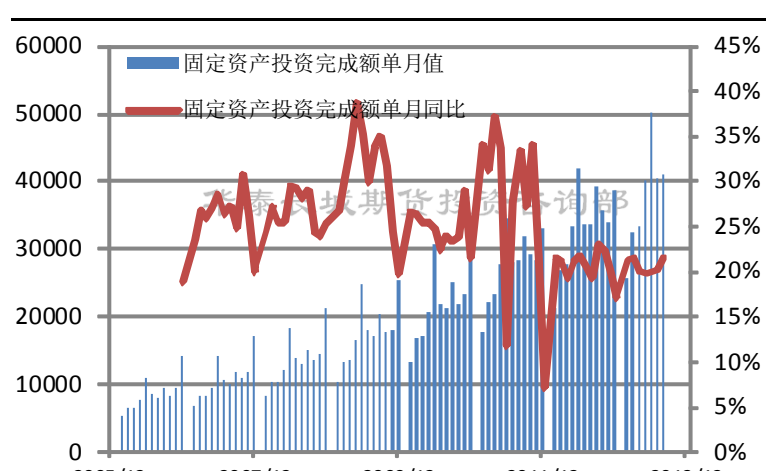
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 公路客运量



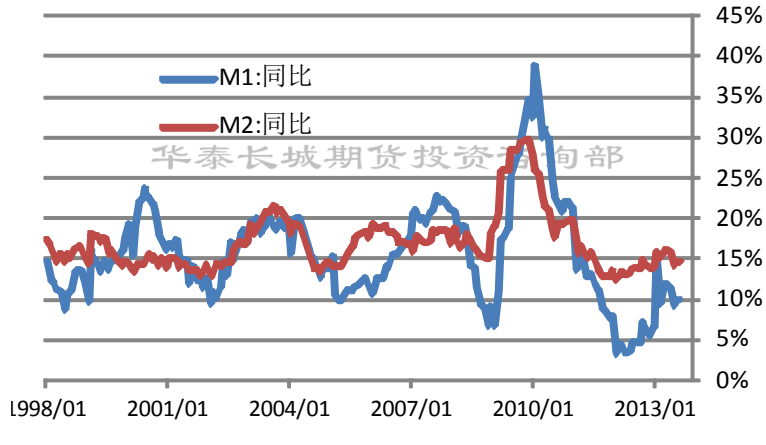
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 61: 公路货运量



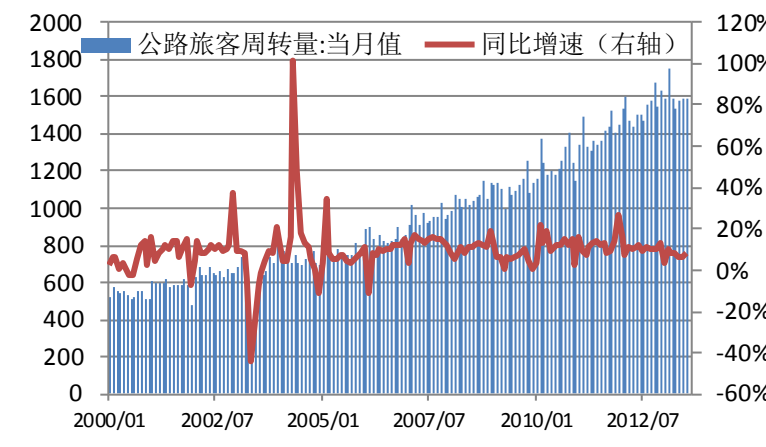
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 58: M1 和 M2 同比增速



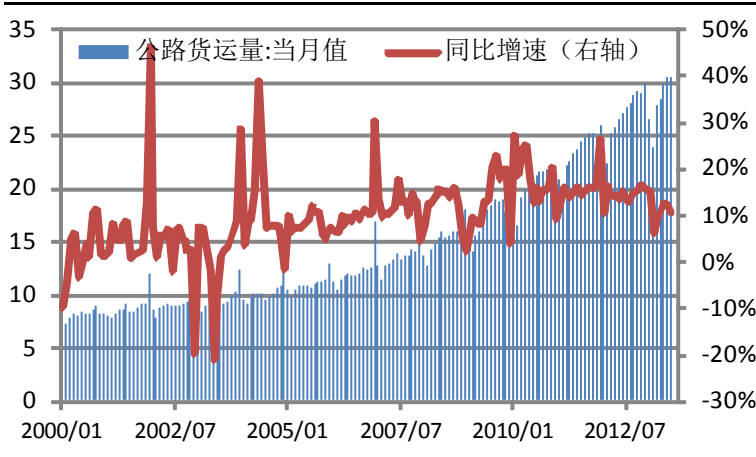
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 60: 公路旅客周转量



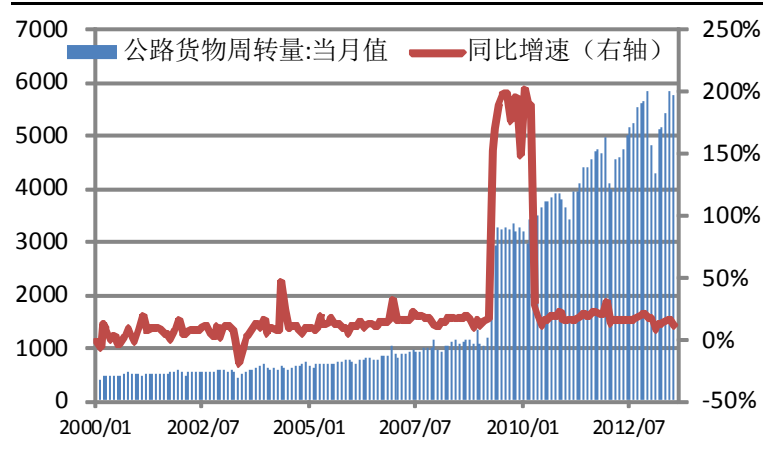
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 62: 公路货运量



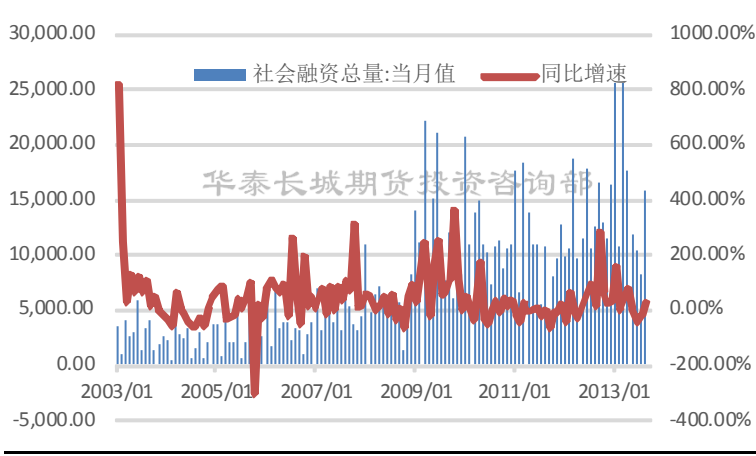
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 63: 社会融资总量



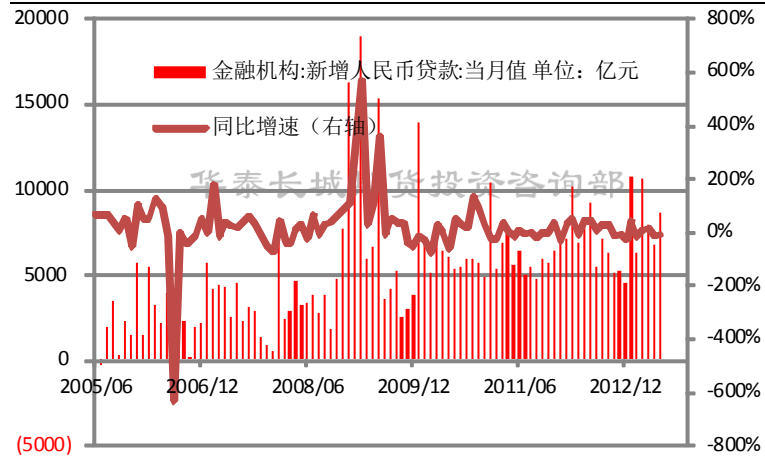
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 64: 金融机构新增人民币贷款



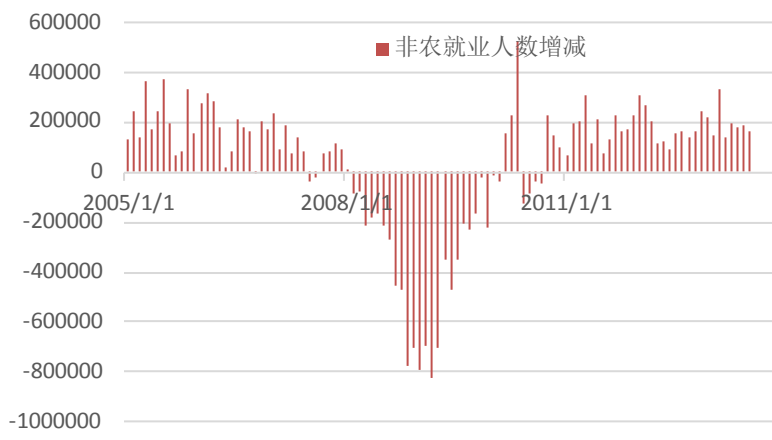
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 65: 美国非农就业人数增减



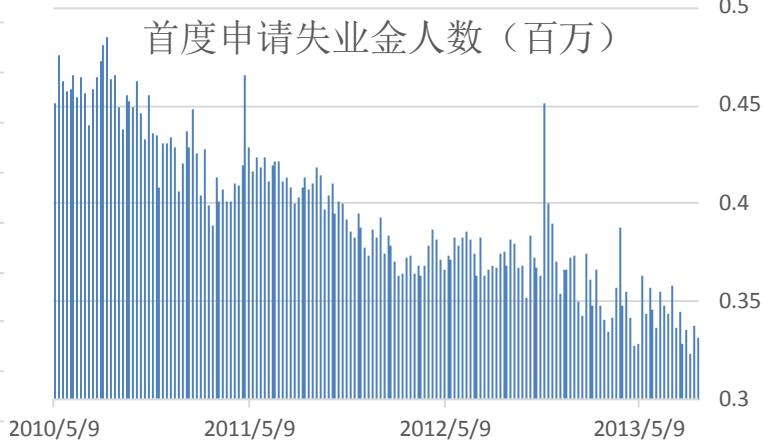
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 66: 美国首度申请失业救济人数



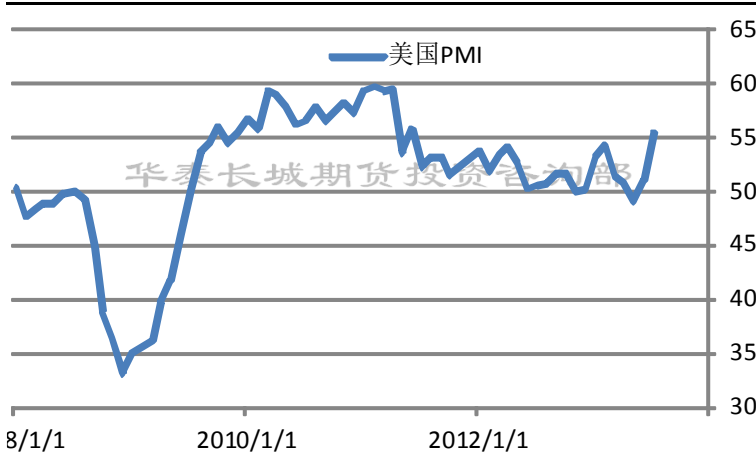
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 67: 美国PMI



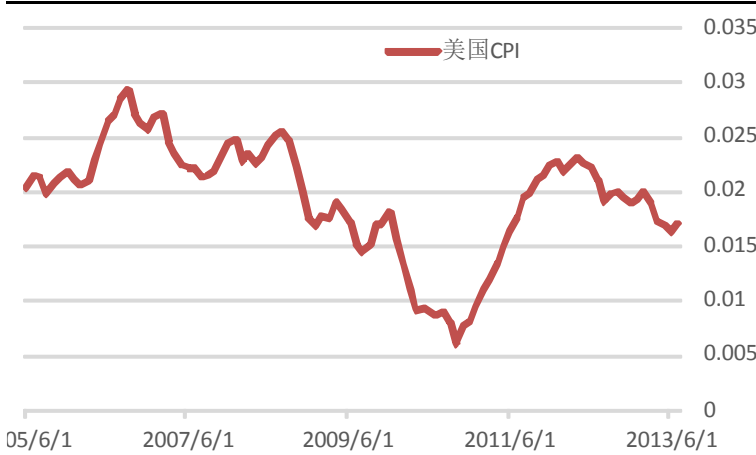
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 68: 美国失业率



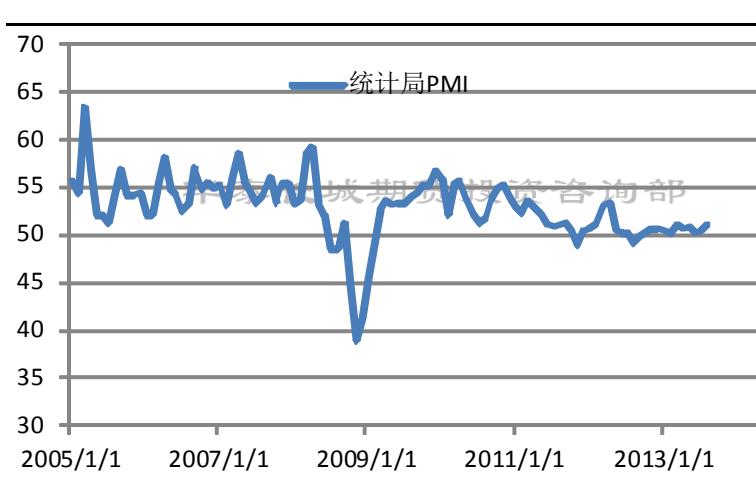
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 69：美国 CPI

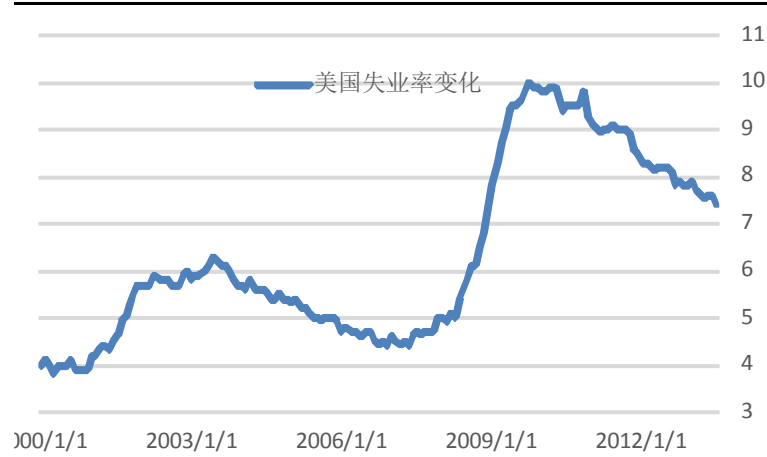


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 71：中国 PMI（中采及统计局）



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



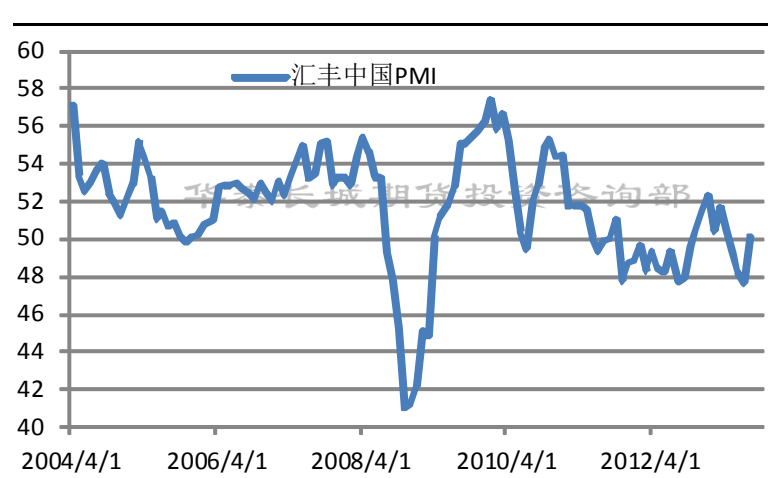
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 70：日本 CPI 同比增长



数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 72：中国 PMI（汇丰）



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。