

2014 年 1 月 6 日

天然橡胶期货日报

华泰长城期货投资咨询部

☎ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

沪胶继续低位震荡

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

上周交易日仅有四天,收出了四根阴线。周五价格下挫接近 3%,打穿了前期的震荡平台,创出了新低。目前市场空头力量非常强,不宜做多。而从 RU1401 的持仓来看,目前仍在 12000 手以上,这种情况在往年非常少见,可能会有大量交割的结果出现。所以对多头非常不利。而受美联储退出 QE 的影响,美元持续走强,原油受此影响大幅下跌,对沪胶形成了拖累。预计本周橡胶可能在低位以震荡为主,价格区间在【17500, 18000】。投资者可以逢高做空。多头可尝试在本周末小幅开仓。

天然橡胶

天胶期货日报 20140106

华泰长城投资咨询部 童长征 tcz@htgwf.com 15021140596

袁捷 yuanjie@htgwf.com 13585598782

期货市场	期货市场	现货月	SHFE1401	SHFE1405	TOCOM	SICOM
	新值	17070	17070	17625	274.5	243
	前值	17500	17500	18135	277.3	247.3
	迷你走势					
	涨跌	-430	-430	-510	-2.8	-4.3
	涨跌幅	-2.46%	-2.46%	-2.81%	-1.01%	-1.74%
	成交持仓	1405	1401			
	成交量	422786	2950			
	前值	354254	2282			
	迷你走势					
	持仓量	225800	12524			

前值	214686	12958			
迷你走势					
跨月价差	1405-1401				
新值	555				
前值	635				
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 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	20000*17%	3400			
资金占用利率	6.30%				
资金使用成本		17.85			
增值税价差	555				
增值税带来的成本增加		63.8495575			
成本合计		158.699558			
上期所仓单和库存	库存（周）	仓单（日）			
新值	176027	129290			
前值	174498	124930			
涨跌	1529	4360			
涨跌幅	0.88%	3.49%			
迷你走势					
今日 ru1405 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%
昨日结算价	17958	18136	18313	18491	18669
17780	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%

		17602	17424	17247	17069	16891
	评析					
	沪胶上周五大幅下挫，继续创出新低。					
天胶现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	17800	17800	17900	17800	15600
	前值	17900	17900	18000	17800	15600
	涨跌	-100	-100	-100	0	0
	涨跌幅	-0.56%	-0.56%	-0.56%	0.00%	0.00%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2490	2315	2290	2255	
	前值	2490	2325	2315	2285	
	涨跌	0	-10	-25	-30	
	涨跌幅	0.00%	-0.43%	-1.08%	-1.31%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2470	2310	2305	2250	
	前值	2510	2335	2335	2280	
	涨跌	-40	-25	-30	-30	
	涨跌幅	-1.59%	-1.07%	-1.28%	-1.32%	
	迷你走势					
	复合胶	青岛美金胶	山东人民币胶			
	新值	2290	15550			
	前值	2315	15650			
	涨跌	-25	-100			
	涨跌幅	-1.08%	-0.64%			
	迷你走势					
	评析					
	现货报价也继续下跌。					
保税区 库存 (万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	28.27	14.8	10.18	3.29	
	前值	27.63	14.2	9.93	3.5	
	涨跌	0.64	0.6	0.25	-0.21	
	涨跌幅	2.32%	4.23%	2.52%	-6.00%	

	迷你走势					
	评析					
	保税区库存回升至 28 万吨以上。					
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	70.75	2407.50689	65	2286.493	73.3
	前值	72.17	2451.38877	66.5	2331.92	75.29
	涨跌	-1.42	-43.881877	-1.5	-45.427	-1.99
	涨跌幅	-1.97%	-1.79%	-2.26%	-1.95%	-2.64%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成本(美元/吨)			
	新值	65	1495.77226			
	前值	67	1536.47486			
	涨跌	-2	-40.702604			
	涨跌幅	-2.99%	-2.65%			
	迷你走势					
	评析					
	原料市场继续下跌。					
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	13000	13450	10100	1440	1460
	前值	12900	13400	10100	1440	1465
	涨跌	100	50	0	0	-5
	涨跌幅	0.78%	0.37%	0.00%	0.00%	-0.34%
	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	-4800	-4350			
	前值	-5000	-4500			
	涨跌	200	150			
	涨跌幅	4.00%	3.33%			
	评析					

合成胶市场上涨。

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	-2216.690989	-0.1210645		-1618.66	-0.09184
前值	-2119.567646	-0.1139552		-1401.34	-0.07727
涨跌	-97.12334291	-0.0071092		-217.32	-0.01457
迷你走势					
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	20526.69099	19243.6606	19602.988		
前值	20719.56765	19536.3408	19712.785		
涨跌	-192.8766571	-292.68018	-109.7974		
涨跌幅	-0.93%	-1.50%	-0.56%		
评析					

日本市场没有开盘。沪新价差拉大。

原油和汇率

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	93.96	106.89	12.93	62.19	1.35885
前值	95.44	107.78	12.34	62.27	1.3672
涨跌	-1.48	-0.89	0.59	-0.08	-0.00835
涨跌幅	-1.55%	-0.83%	4.78%	-0.13%	-0.61%
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	80.883	1.3583	104.758	33.02	6.1039
前值	80.587	1.3662	104.744	33.02	6.099
涨跌	0.296	-0.0079	0.014	0	0.0049
涨跌幅	0.37%	-0.58%	0.01%	0.00%	0.08%
迷你走势					

原油继续下跌，美元指数走强。

宏观评述

伯南克：缩减QE并不意味着美联储极度宽松的货币立场改变

周五，美联储主席伯南克在费城举行的美国经济协会论坛上（American Economic Association forum）发表讲话。伯南克重申美联储将维持低利率。他表示，尽管美联储于2014年1月起开始缩减QE，这并不意味着联储宽松货币政策的立场改变了。只要经济需要，联储将保持高度宽松的货币政策。

伯南克对于未来几个季度美国经济增长前景表示乐观，称房地产市场和金融市场在不断复苏，美国财政政策取得了显著进展。但他同时谨慎地表示，美国全面经济复苏仍然明显不足，尽管经济在增长，但美国经济尚未完全恢复。

伯南克认为，持续宽松的货币政策推动了经济复苏，没有联储的刺激政策，美国经济可能会更弱，甚至趋于负面。此外，研究表明利率前瞻性指引有助于经济增长。

关于12月美联储出人意料地宣布于2014年1月起缩减QE，伯南克表示，2012年9月，联储为改善劳动力市场，开始第三轮QE。缩减QE反映出联储在朝着目标方向不断前进，美国劳动力市场在好转。

伯南克指出，联储的政策工具包括调整超额准备金率和逆回购等。联储回归到常规政策轨道，无需通过资产出售的方式。他同时表示，未来联储操作框架的某些具体方面可能会改变。

关于劳动力市场，伯南克表示，劳动力市场失业率为7%，依然较高，美国长期失业率异常之高。

伯南克说，如果过去几年的经验教会了我们什么，那就是，我们对未来经济预期应时刻保持谨慎。

伯南克的美联储主席任期将于1月底结束。今日讲话可能是伯南克任期内最后一次正式讲话。

2014年美联储高官首次讲话小结：下一步QE行动还不确定

近两日几位影响美联储决策的高官新年首次公开表达对美联储当前及今后政策的看法，从中可以发现，虽然去年12月的FOMC会议决定今年1月开始缩减QE，但美联储决策层对哪种方式最适合今后退出QE还很有争议。联储主席伯南克虽然看好经济前景，重申低利率承诺，而拥有今年决策投票权的鹰派高官 Plosser 倾向于更快退出QE，预计美联储未来可能更大幅度削减QE。

可以确定的是，目前美联储希望，在终止QE以前实现经济持续增长和就业市场持续好转，并且开始考虑缩减自身逾4万亿美元的资产负债表。

根据这些高官新年首次公开讲话的主要观点，华尔街见闻按他们各自的倾向分别做了如下整理：

鹰派：

- 拥有美联储的货币政策委员会FOMC今年投票权的费城联储主席 Charles Plosser：

通胀是美国面临的长期问题，可能有通胀过高的风险。

美联储未来可能更大幅度削减QE规模。

如经济继续增长走强，没有理由不希望加快缩减QE的速度。个人倾向于更快些，宜早不宜迟。

若美国银行业开始过快地释放总额达2.4万亿美元的超额准备金，美联储可能不得不激进加息。

怀疑美联储副主席、下届美联储主席耶伦（Janet Yellen）青睐的“最优控制”方法能否适用。

华尔街见闻注：根据最优控制的观点，美联储可以用模型算出达到短期利率目标的最佳路径。只要失业率与目标的差距远高于通胀率，即使为此通胀可能在一段时间内略高于美联储的目标，也可以继续保持低利率。

- 没有今年FOMC投票权的里士满联储主席Jeffrey Lacker：

就业市场达到美联储目标，所以美联储会继续考虑缩减QE。

今年经济增长2%左右，今明两年通胀将回升至2%，但回升有不确定性，美联储对此密切关注。

去年底美国两党达成预算协议，政府通过了预算案立法，避免了财政危机，这是经济发展的利好。

鸽派：

- 美联储主席伯南克：

过去4年美国经济增长面临的负面因素现在影响减弱，预计增长可能回升。只要需要就会实行刺激措施。

即使失业率跌落6.5%，也很可能长期将利率维持在接近于零的水平。

困扰美国前景的一大问题在于，过去几年的经济动荡是否长期摧毁了美国劳动者的生产力。解决这个问题对美联储制定长期增长预期很重要。

今后如希望收紧信贷，美联储可能要将目标利率换为回购利率这类利率。

- FOMC副主席、纽约联储主席William Dudley：

还不完全了解大规模购买资产的项目怎样放宽金融市场的环境，还有许多争议。

退出QE的货币政策会怎样发生，庞大的资产负债表会怎样，这些还有很大不确定性。

美联储可以很有把握地推测，现有的工具会很好地发挥作用，但无疑可能产生意料之外的后果。

现阶段，清楚地沟通政策意图变得极其重要。

此外，美联储这轮开放式QE的启蒙者、哥伦比亚大学经济学家Michael Woodford也在呼吁美联储加强对外沟通。

Woodford指出，现在美国的失业率已经和美联储设定的收紧货币政策门槛——6.5%的失业率相差不远。

去年6月，伯南克说可能在失业率降至7%的时候结束QE，而非农就业报告显示，去年11月的失业率降至7%，创5年新低。

Woodford因此敦促美联储更明确在何种经济环境下会考虑上调利率。

2009年以来，美国GDP增长大多接近2%，但今年第三季度年化增长率突破了4%。一些人由此预计，美国长期潜在GDP增长率也不再会停留在3%左右的水平。

路透指出，如这样的预测无误，那么美联储的超级宽松政策可能方向有误。

央行金融研究所所长金中夏：从央行视角看利率市场化

对于党的十八届三中全会提出的要“发挥市场在资源配置中的决定性作用”，利率市场化改革是普遍关心的话题。近年来，中国利率市场化改革稳步推进并取得重要进展，货币市场利率、债券市场利率、外币存贷款利率先后实现市场化，人民币贷款利率管制也全面放开，目前仅保留对人民币存款利率的上限管理。

使市场在资源配置中起决定性作用，简单讲就是，凡是能由市场形成价格的都交给市场，政府不进行不当干预。稳步推进利率市场化改革，有利于不断优化资金配置效率，加快推进经济发展方式转变和结构调整。

一、让市场在资金配置方面发挥决定性作用

1. 央行为何要推进利率市场化？

市场化的利率形成机制，在促进产业结构调整 and 转型升级、引导金融市场健康发展并防范金融风险等方面发挥积极的作用。成功的利率市场化将使市场配置资源的效率显著提高，分层次、多元化的金融产品和服务价格体系逐步形成，有力地支持经济发展、结构调整与转型升级。

2. 中国利率市场化改革的方向是什么？

我国利率市场化改革的方向是，以市场为基础的利率形成机制不断健全，市场基准利率体系逐步形成并有效运行，市场主体具有自主定价能力并能通过市场竞争发现和决定市场均衡利率。市场机制在利率形成中应发挥决定性作用，这包含了均衡利率不可人为操纵的思想。

3. 央行已经做了哪些前期工作？

2013年10月25日，央行发起建立的贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，这是市场利率定价自律机制的重要组成部分，是Shibor机制在信贷市场的进一步拓展和扩充。贷款基础利率集中报价和发布机制有以下四点作用：

有利于定价基准由中央银行向市场决定的平稳过渡；

有利于提高金融机构信贷产品定价效率和透明度，增强自主定价能力；

有利于减少非理性定价行为，维护信贷市场公平有序的定价秩序；

有利于完善中央银行利率调控机制，为进一步推进利率市场化改革奠定制度基础。

从金融市场来看，基准利率体系已经初步形成，中央银行过去一直着力培养的银行间市场Shibor正在逐渐发挥作用，成为越来越多金融产品的定价基准。中央银行在公开市场操作过程中，已经有意识通过发行利率和交易利率，引导市场形成和发展方向。

4. 未来央行还要做哪些工作？

通过循序渐进的过程，进一步引入市场化定价的负债产品，扩大负债方市场化定价的范围。

促使银行逐渐适应负债成本的变化，建立科学合理的定价、报价机制，加快银行经营战略和经营方式的调整。

抓紧建立和完善央行政策目标利率向整个市场利率体系的传导机制，有效掌握政策目标利率与通货膨胀、经济增长之间的相关性，疏通政策目标利率对市场利率体系，乃至实体经济的传导机制。

在现有国债收益率曲线的基础上进一步加以完善，使期限结构更加完整，交易更加活跃，流动性显著提高，在金融市场上的基准地位得以确立。

金中夏认为，随着银行间市场短期利率对国债收益率曲线的影响逐步增强，存款基准利率对国债收益率曲线的影响逐步减弱，最终可能形成由银行间市场利率和国债收益率曲线决定和影响存贷款利率的格局。

二、利率市场化改革与金融市场结构

在银行存款利率在中期内逐步放开、利率调控体系由目前的央行存贷款基准利率转向银行间市场短期基准利率的背景下，银行内部、金融部门乃至整个经济结构都会出现一系列的变化。

1. 银行体系受利率市场化影响最为直接。

央行存贷款基准利率放开使得银行存贷款利差缩小。银行通过存贷款利差获取利润的时代可能会逐渐结束。事实上，以银行资产回报与负债成本之差计算的净息差是衡量银行盈利水平的更重要指标。利率市场化后银行净息差的高低将取决于银行业务转型是否成功。未来银行相当大一块业务还会是存贷款业务，但资产管理所占的比重会显著增大，银行总收入中服务型收费的比重会显著提高，专业知识和管理能力将是决定银行竞争力的关键因素。

2. 资本市场既面临重大机遇也面临严峻考验。

以前，银行靠贷款规模扩张获取大量利润，再把利润转化成资本金，并进一步带动贷款扩张，此模式将会受到相当的制约。这将在一定程度上削弱银行相对于直接融资的优势，社会融资可能更多地通过股市和债市的渠道进行。从长期来看，对中国股市和债市的发展是非常有利的。但从短期来看，以互联网为依托的、利率市场化的货币市场基金等直接融资渠道的出现反而可能对部分股票市场资金形成分流。

3. 利率市场化改革将加强资金所有者主权。

金融市场议价主体增多，竞争将更加充分。由市场决定的利率本身将包含反映结构性问题的风险溢价。未来银行贷款利率将更加反映资金的稀缺程度，有风险、有效率的企业会承受比较高的借款利率，这也会迫使全社会企业都提高效率，优化资金配置。效率过低的企业，无论是什么所有制背景，它的问题都必然会逐渐暴露并最终面临淘汰，这是符合国家整体利益的。

三、利率市场化改革完成后的利率走势

市场化以后，利率是否会出现不可预见的非理性波动？这主要取决于完全市场化前，利率是否已经接近均衡水平。根据其他国家的经验，如果利率在完全放开之前基本达到或接近均衡水平，放开之后利率的波动就比较小。

整体看，利率水平的高低是有一定规律可循的。一个国家的利率水平主要取决于这个国家的经济增长率和通胀率，经济增长率本质上决定了实际利率水平，通胀率影响名义利率水平。发达国家的自然利率可以用长期无风险国债收益率来近似表现，或者用实际GDP增长率来模拟。因此利率的形成也是有一定规律的。存款利率在放开以后不会因为商业银行之间的竞争无限地升高。美国、欧洲、日本等发达地区的存款利率并不高，一方面固然是因为这些国家银行间竞争比较理性和成熟，银行面临破产的硬约束，但主要原因可能还在于各地区央行重点干预并压低银行间市场的基准利率。比如美国在QE背景下非常低的联邦基金利率决定了美国的存款利率也不可能高。所以存贷款利率放开后，中央银行的基准利率依然会成为制约银行存贷款利率水平的基础性因素。

四、利率市场化后的货币政策

目前，大多数央行主要采用调整短期货币市场利率的方式，来实现以稳定通胀率为主的多目标货币政策框架。对于货币政策来讲，利率市场化过程就是确立央行公开市场操作目标利率，寻找中国的均衡利率水平。

利率市场化后，央行货币政策执行过程主要是通过调节政策目标利率影响市场利率，引导存贷款利率，改变货币信贷总量，并最终作用于实体经济。存贷款

利率完全放开后，并不意味着利率不再受到任何形式的管理，只是央行将换一个调控的利率，从银行的存贷款基准利率转为银行间某个短期基准利率，用这个短期基准利率来调控所有利率。央行对利率水平的调控本质上是对货币数量的调控。

利率市场化改革完成前，在存贷款基准利率仍未完全退出的情况下，央行对存贷款基准利率的设定应遵循市场规律，并科学灵活地进行调节。将来利率市场化改革完成后，央行利率调控应遵循市场机制，尊重反映经济规律的操作规则。从国际上看，有泰勒规则及其变化形式，在我国应遵从什么样的规则是一个在利率市场化过程中需要深入研究的问题。

在货币政策操作过程中，通常主要考虑通货膨胀因素，将名义利率调至与均衡利率相等的水平，在实现物价稳定的同时促进经济平稳增长。**确定均衡利率是货币政策操作过程中一个非常重要的环节。**

将来基准利率的选择和调控，也是一个需要认真考虑的问题。将来利率市场化以后不是对利率不调控，而是考虑怎么调控，调控什么，如果将来央行把某个短期基准利率设定在比如2%或3%，老百姓可能就想知道为什么。国际上当然有规则和研究，比如说泰勒规则等。可以通过考察自然利率、产出缺口和通胀缺口来判断基准利率的高低。但这是一种主观判断，可能出现偏差，偏差一旦出现并较长期地存在，就有可能出现宏观经济的大问题。因此，科学地选择和调控利率是所有中央银行面临的一个几乎永恒的话题。

五、利率市场化后的经济结构

从宏观经济来看，中国经济的增长方式也会因为利率市场化而发生变化。因为贷款利率更有差异性和选择性，更加反映资金的成本和风险，贷款会更多地投入到一些效益比较好的企业和部门。因此，**投资规模可能受到抑制，但是投资效益会比以前有所改善。相比之下，中国经济的增长将从过去的投资规模驱动向投资效益驱动转变。**消费即使不变，占比也会提高。

我们通过不同的宏观经济模型，经过很多次的模拟分析，其结果显示：当利率市场化以后，整个利率体系会更加接近于均衡水平。在均衡利率水平下，如果经济受到外部冲击，金融市场的波动会相对较小。货币政策在一个利率市场化的环境下载导将更为有效。总体来看，利率市场化对中国经济结构的改善有非常积极的作用。

2013年银行间交易百强出炉 国开行、光大、中行排前三

中国外汇交易中心周四发布了2013年银行间本币市场交易100强，国家开发银行拔得头筹，光大银行和中国银行则紧随其后。

排在第4-10位的分别是工商银行、浦发银行、农业银行、建设银行、广发银行、邮储银行和上海银行。

国开行一直是银行间市场的“佼佼者”，而光大银行在去年这个多事之秋依然荣登榜眼，着实耐人寻味。

在去年年底中国光大银行启动2013年香港最大IPO的同时，光大银行首次披露，在去年6月“钱荒”时，其的确在一笔65亿元的同业贷款中违约，虽然在第二天光大银行马上偿还了款项。

外汇交易中心称，该排名是根据对各交易成员在信用拆借、质押式回购、买断式回购、现券买卖、资产支持证券、债券借贷、债券远期、利率互换、远期利率协议和信用风险缓释凭证市场交易量的年度统计。

六省市人均GDP超一万美元 但居民收入仅占四成

截至目前，我国已有京津沪等六个省市人均GDP超过一万美元，率先进入了“中等发达国家阶段”。但与此同时，由于经济结构不合理，居民实际收入占人均GDP比重为例仅40%，远低于55%的平均水平。

六省市进入“一万美元俱乐部”

按照世界银行的衡量标准，人均GDP超过一万美元是公认的从发展中状态进入发达状态的标线。

以时间节点来算，上海是中国内地第一个人均GDP超过一万美元大关的省份。2008年，上海全年实现国内生产总值(GDP)13698.15亿元，以半年以上常住人口计算，2008年上海人均GDP达到10529美元，首次突破一万美元大关。

紧随其后的是北京，北京市统计局2010年年初发布的数据显示，2009年全年北京GDP达到11865.9亿元，比上年增长10.1%。同时，全市人均GDP达到68788元（按年均汇率折合10070美元），突破一万美元大关。

2010年天津人均GDP达到70402元，首度突破一万美元大关。值得一提的是，尽管进入一万美元大关的时间节点落后于上海和北京，但随着近年来天津一系列大项目的落地和显效，天津人均GDP“后来居上”，超越北京和上海，目前以15383美元位居各省份之首。

2012年，江苏、浙江、内蒙古三个省份也加入“一万美元俱乐部”。至此，江浙沪人均GDP皆突破一万美元，长三角集体进入到“发达状态”。

尽管2013年的整体数据尚未出炉，但人均GDP“一万美元俱乐部”将很可能进一步扩大。辽宁2012年人均GDP达9352美元，2013年预计可突破一万美元大关。紧随其后的广东、福建也正在逼近这个大关。预计到2014年，广东、福建和山东人均GDP将突破一万美元。也就是说届时东部沿海发达地区将集体进入“发达状态”。

居民收入仍“不发达”

据第一财经日报，厦门大学经济学系副教授丁长发称，中国多省份突破一万美元大关，一方面得益于这些年经济增长较快，但另一方面也是因为人民币对美元不断升值，对内却不断贬值。当一些发达国家人均GDP突破一万美元大关后，产业结构会比较合理、社会民生等问题都解决得比较好。但我国的产业结构从上世纪90年代以来到现在变化都不大，居民实际收入仍很低，离发达状态尚远。

暨南大学教育学院韩兆洲表示，以居民实际收入占人均GDP比重为例，发达国家这一比例一般都达到了55%，但目前国内很多地方居民收入占GDP比重只有四成左右。像广东2010年只有44.4%。

12月中国非制造业PMI指数54.6，降至4个月新低

企业对经济前景展望下降，12月中国服务业活动降至4个月以来最低，这进一步表明全球第二大经济体在2013年年底增长降速。

尽管服务业PMI仍然高于50荣枯线，但是增长放缓表明四季度企业扩张正在降温。而过去几个月中国信贷供应放缓，与此同时企业在年底放慢了续建库存活动。

而周初公布的两份制造业PMI指数同样显示中国经济正在放缓。

美银美林经济学家陆挺认为，另一个关键因素是中国最近一轮“迷你”刺激政策效用开始减退。中国政府2013年年中出台了一轮小规模刺激政策，以支撑疲软的增长。

“三季度时政策曾经支撑了经济，但是我们不认为政策效用在四季度仍然能够持续。”他认为中国经济四季度增长率会降至2%，低于前三季度2.2%的水平。

12月非制造业PMI分项指数中，业务活动预期指数为58.7%，比上月回落2.6个百分点，住宿业、水上运输业业务活动预期指数位于临界点以下。

新订单指数为51.0%，与上月持平，继续位于临界点以上

据统计局报告：

12月中国非制造业商务活动指数为54.6%，比上月回落1.4%，降至3个月以来最低。服务业新订单指数为降至49.7%，跌至50临界线以下，新增订单指数为51.0与上个月持平。

2013年12月，中国非制造业商务活动指数为54.6%，比上月回落1.4个百分点

分行业看，服务业商务活动指数为52.5%，比上月回落1.6个百分点，其中互联网及软件信息技术服务业、邮政业、水上运输业、装卸搬运及仓储业、电信广播电视和卫星传输服务业、零售业等行业商务活动指数位于60%以上，企业业务总量明显增长；生态环境保护治理及公共设施管理业、住宿业、租赁及商务服务业、餐饮业、道路运输业等行业商务活动指数低于临界点，企业业务总量有所减少。建筑业商务活动指数为62.6%，比上月回落0.9个百分点，连续4个月位于60%以上的较高景气区间。

新订单指数与上月持平。新订单指数为51.0%，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49.7%，比上月下降0.6个百分点，跌至临界点以下，其中互联网及软件信息技术服务业、邮政业、水上运输业、电信广播电视和卫星传输服务业、装卸搬运及仓储业等行业新订单指数位于临界点以上，市场需求有所增长；生态环境保护治理及公共设施管理业、租赁及商务服务业、航空运输业、道路运输业、餐饮业等行业新订单指数低于临界点，市场需求有所下降。建筑业新订单指数为55.9%，比上月上升2.1个百分点，表明建筑业市场需求继续增加。

中间投入价格指数有所上升。中间投入价格指数为56.9%，比上月上升2.1个百分点，表明企业生产经营成本有所上涨。分行业看，服务业中间投入价格指数为57.6%，比上月上升3.1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；建筑业中间投入价格指数为53.9%，比上月回落2.4个百分点，持续位于临界点以上，表明建筑业生产经营成本继续上涨，但涨幅收窄。

收费价格指数升至临界点以上。收费价格指数为52.0%，比上月上升2.5个百分点，升至临界点以上，表明非制造业企业的销售或收费价格由降转升。分行业看，服务业收费价格指数为52.3%，比上月上升3.5个百分点，其中批发业、零售业、互联网及软件信息技术服务业、生态环境保护治理及公共设施管理业、房地产业等行业收费价格指数高于临界点；航空运输业、电信广播电视和卫星传输服务业、住宿业、餐饮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50.9%，比上月回落1.3个百分点。

业务活动预期指数高位回落。业务活动预期指数为58.7%，比上月回落2.6个百分点，表明非制造业企业对未来3个月市场预期持乐观态度的比例有所下降。分行业看，仅住宿业、水上运输业业务活动预期指数位于临界点以下，其他各行业均位于临界点以上。

美国首次申请失业救济人数降至一个月以来最低

上周美国首次申请失业救济的人数降至一个月以来最低，而年末假期对首次数据波动的影响正逐渐减弱，美国企业和消费者信心逐步增强继续提振劳动力市场。

美国劳工部数据显示，在截止12月28日的当周，美国首申人数下降2000人，为33.9万人，好于市场预期的34.4万人。

美国失业情况在年底进一步好转，因为企业和消费者加大开支，正在帮助全球第一大经济体保持复苏势头。

美国劳动力市场如果想要继续改善，有赖于本月两党对财政预算支出的下一步谈判，如果取得成果将会支撑企业增加雇佣员工的信心。

穆迪分析高级经济学家认为：

“如果没有巨大冲击的话，2014年裁员状况将相对稳定。如果企业开始感觉到经济增强，他们将会更主动的扩大雇佣。”

截止12月28日波动较小的四周移动首申均值为35.72万人，高于34.87万人的前值。

美国12月21日当周季调后续申失业救济人数下降9.8万人至283.3万人，预期290万，前值由292.3万人修正至293.1万。

12月28日续申失业救济将会失效，因为上个月两党达成的临时性预算协议没有包括这部分内容。民主党已经承诺会在下周国会休会结束后，提出延长失业救济申请的提案。

首次申请失业救济数据反映了每周企业主的解雇人数，通常在就业加速增长前该数据会下降。在截止去年11月的过去一年中，美国企业主每月平均新雇佣人数为18.855万人，好于上年同期18.275万人的水平。

本周要闻

印尼2014年种植作物产量料稳步增长 但橡胶产量或下降

QinRex据雅加达1月3日消息，印尼农业部一位官员周五称，该国预计今年种植作物产量增长15%至19%，只有橡胶是个例外，预计将减产约12%。

农业部种植部门主管Gamal Nasir称，“对于棕榈油来说，2014年产量料将增长，因为油棕榈种植园已进入成熟阶段。尽管清除原生林和泥炭地以进行种植的工作暂时中断，但其他地区油棕榈种植园仍在扩张。然而对于橡胶来说，2014年产量料将下降，鉴于国际价格较低，农户减少了割胶频率。”

关于进一步明确保税仓储货物货转手续的通知

自2014年1月1日起，青岛保税区内保税仓储货物转让转移的海关监管手续，暂按以下方式处理：保税货物仓储企业应就保税仓储货物转让转移，通过海关信息化系统发送相关电子信息向海关进行备案，并提交纸面单证，海关不向企业出具任何签章单据。货转备案作业单证及相关数据仅限于海关监管及仓储企业内部使用，不得用作为办理付款或融资等业务的凭证依据。后续调整将另行通知。

泰国橡胶企业面临劳动力短缺问题

最新消息（Ruby编译），据泰国一位不愿透漏姓名的劳工（工党）专家称，泰国南部一些橡胶相关行业受到劳动力短缺的威胁。橡胶加工行业至少还需要40,000名工人。

该专家称，其他领域的就业机会增大导致了劳动力短缺。高达50%的从北部或东北部前往南方打工的工人现在都在返乡。依赖柬埔寨和缅甸移民的渔业也面临着劳动力短缺问题。目前当局正考虑雇佣孟加拉和罗兴亚工人的可行性。

卡车两位数猛涨拉动 欧洲商用车连续3月增长

近日，欧洲汽车工业协会公布欧洲商用车11月产销情况。总体来看，11月，欧洲商用车注册登记量上涨8.9%，1~11月，注册量下跌1.7%。

具体来看，11月，欧洲商用车新增注册量达到152439辆，这也是连续第3个月上涨。所有细分市场都受益于这一好转。法国是唯一出现下跌的地区，跌幅为2.2%。与此同时，意大利上涨1.1%，德国上涨10%，英国上涨22.8%，西班牙上涨26%，均比去年同期的表现出色。

1~11月，欧洲新增商用车注册量为1541856辆。各地区市场表现不均，西班牙上涨6.3%，英国上涨10.7%，德国下跌4.3%，法国下跌5.5%，意大利下跌14.2%。

卡车在2013年11月的表现令人惊喜

轻型商用车小幅上涨

11月，欧盟轻型商用车需求上涨5.8%，达到120944辆。在各主要市场中，意大利保持稳定，微弱下跌0.3%，法国下降4.2%；英国上涨19.4%，西班牙上涨25%，实现了两位数的增长。

1~11月，在欧盟轻型商用车市场中，西班牙上涨8.3%，英国上涨11.7%。而德国下跌3.9%，法国下跌5.7%，意大利下跌14.5%，表现不如以往，导致整个欧洲市场出现1.7%的跌幅。在这一时期，欧盟轻型商用车总注册量为1252187辆。

卡车呈两位数猛涨

卡车在11月的表现令人惊喜。重型卡车是11月涨幅最大的细分市场，涨幅高达30.8%，新增注册量达到22483辆。所有主要市场均实现增长，法国上涨15%，德国上涨20.3%，意大利上涨22.5%，英国上涨37.1%，西班牙上涨41.4%。

1~11月，英国是唯一保持增长的主要市场，涨幅为12.5%。在其他地区，西班牙下跌2.4%，法国下跌4.5%，德国下跌5.6%，意大利下跌10.6%，这些地区的下跌使得欧盟呈现出小幅下跌的状况，跌幅为0.6%，重卡新增注册量为197905辆。

3.5吨以上中重型卡车也有不俗表现。11月，3.5吨以上中重型卡车新增注册量为28787辆，比去年同期增长24.5%。所有主要市场均呈现两位数的增幅，其中，德国上涨12.3%，意大利上涨13.6%，法国上涨13.7%，西班牙上涨30.6%，英国上涨38.8%。

1~11月，英国是唯一增长的主要市场，涨幅为7.9%。与此同时，西班牙下跌3.9%，法国下跌5.8%，德国下跌5.9%，意大利下跌14.2%，表现均不如去年同期。总体来说，欧盟中重型卡车注册量为260862辆，比去年同期下跌2.1%。

客车苦乐不均

客车市场涨幅不大，且各地表现差异明显。

11月，欧盟客车注册量为2708辆，比去年同期上涨5.5%。尽管出现2.1%的下跌，德国仍为欧盟最大客车市场。其他主要市场均有所增长，意大利上涨8.5%，法国上涨8.8%，西班牙上涨30%，英国上涨38.1%。

1~11月，尽管有7.2%的跌幅，英国仍成为最大市场。与此同时，法国上涨9.7%，德国上涨6.8%，意大利上涨3.1%，西班牙下跌3.8%。1~11月，3.5吨以上客车新增注册量为28807辆，与去年同期持平。

2014车市增幅或回落 业内人士称保守增速5%

经过一年的紧张忙碌，2013年国内车市大局已然确定，前11个月，我国汽车销量达到了1986万辆，增长13.53%，考虑到12月是传统汽车销售旺季，预计全年车市将以同比增长15%、销量达到2200万辆的节奏收官。

在经过连续两年的“微增长”之后，2013年国内车市表现气势如虹，超出了绝大多数人的预期，可见国内车市终于摆脱了上一轮刺激消费政策退出后的影响。尽管如此，业界对于2014年国内车市走势并非一片乐观。

车市增速在5%-15%之间

2014年车市将何去何从？围绕这一话题，本报结合盖世汽车网展开了为期一周的调查，结果显示，超过8成业内人士认为明年车市的增幅在5%-15%之间，其中认为在5%-10%之间的占主流（占比57%）；而认为5%以下以及15%以上的投票者寥寥无几。这表明业界对明年车市增长有较强信心，但预计增幅比今年会有所回落。

从宏观角度来看，业界普遍乐观主要基于两点：一是国内经济平稳增长预期带来的消费信心；二是国内汽车消费刚性需求依然旺盛，许多人仍渴望拥有自己的第一辆汽车。而竞争带来的新车选择增多以及汽车价格的下探，也将进一步刺激消费需求的释放。

不过，更多城市采取限购限行以及交通拥堵和停车位短缺等用车难题，也将会在一定程度上阻碍车市的增長。值得一提的是，城市限购预期的增强，可能会让更多消费者的购车行动提前，这也是促使今年车市大增的重要因素之一。如果城市限购措施出台较慢，明年初仍将会让许多消费需求提前释放。

中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长董扬日前表示，今后5-10年内，中国车市将继续平稳增长，增幅在8%-10%甚至更高一点都是在预期之内的。可以看出，董扬的观点基本能代表整个业界的看法。

自主品牌受限购冲击大

自主品牌的发展始终受到高度关注。尽管业界对于明年车市增长很有信心，但自主品牌前景仍不太被看好。调查显示，61%的参与者认为本土车企会继续丢失市场份额。随着合资车企产品和渠道的下探，自主品牌的生存空间将被进一步压缩。

据数据显示，国产乘用车市场中，继2013年9月、10月之后，自主品牌11月销量增长再一次不及乘用车市场整体水平。今年11月份，包括合资自主品牌在内，自主品牌销量实现56.44万辆，5%同比增长18.7%，但增幅不及市场整体的21.3%。

另外，通过对北、上、广机动车限购政策实施以来的汽车销售数据进行分析，自主品牌受限购的影响很大。近日，天津、大连等地均传出即将实施汽车限购政策的消息，自主品牌在这些城市前景更是被看淡。通常限购之后，部分自主品牌的潜在客户艰难摇上号后，更多地会选择一步到位地购买一辆合资中高端车，将加剧本土车企份额流失。

不过，也有部分参与者(19%)并不认同上述结论。在他们看来，经过多年的发展，本土车企无论是在产品质量还是品牌孕育方面都已经取得了长足进步，在合资品牌下探市场的同时，自主品牌也在积极地寻求向中高端市场突破，诸如上汽、比亚迪等车企都已经拥有了在自己专长领域追赶甚至超越合资品牌的实力，未来也不是完全没有机会。

小型车及环保车前景看好

根据政府规划，2015年和2020年，我国乘用车产品平均燃料消耗量需分别降至6.9升/100公里和5.0升/100公里的目标。对于实现2015年的目标，明年无疑是至关重要的一年，工信部公布数据显示，去年平均水平是7.38升/百公里。目前看来，汽车企业要想达到法规要求并不容易。目前看来有两条道路最为合适：一是大力发展混合动力车，二是发展小型车并提升发动机技术。基于此，预计明年混合动力车和小型车都将获得汽车企业的更大重视。

如今，丰田汽车和本田汽车正在大力推进混合动力系统的本土化，本田、大众等外资车企甚至连包括比亚迪、上汽在内的自主车企也都在积极布局自己的混动产业链，未来2至3年内，这些混合动力产品有望加速推出。此外，SUV前景仍然广受看好。今年全年SUV市场增幅接近五成，大大高于车市整体水平。调查显示，SUV可能在明年继续热销，42%的业内人士看好SUV明年的表现。

合成胶装置开工情况

顺丁橡胶装置动态

生产商	装置产能（万吨/年）	备注
齐鲁石化	7	装置正常运行
燕山石化	12	满负荷运行
高桥石化	12	10月8日停车，11月17日重启，目前装置满负荷运行
巴陵石化	6	装置因原料供应不足，本月20日之前无开启计划
大庆石化	16	2线满负荷运行
独山子石化	3	运行正常
锦州石化	3	9月18日重启，满负荷运行
茂名石化	10	9月9日重启，今日2线运行
台橡宇部（南通）	7.2	12月20日重启，目前负荷8成
福橡化工	5	1月份无重启计划

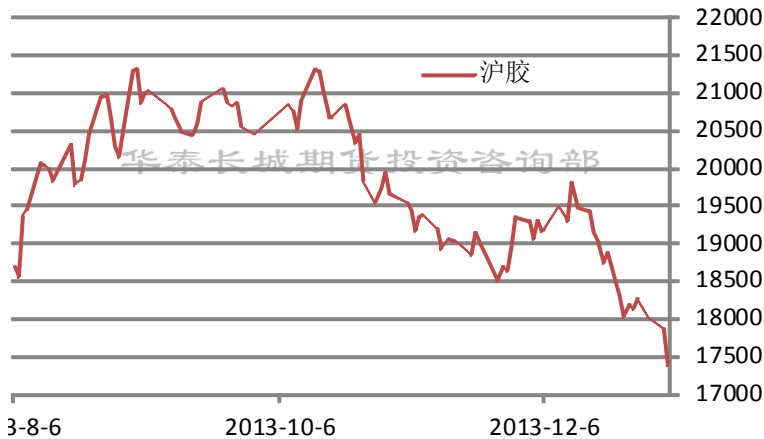
新疆蓝德精化	5	10月8日停车，10月17日重启，目前满负荷运行
扬子金浦	10	两线运行，总负荷8成
华宇橡胶	16	装置停车中
浙江传化	10	9月14日顺利重启，目前一线生产，且负荷4成
山东华懋	10	9月下旬装置停车，10月23日重启，目前一条线运行
山东万达	5	装置年前无开车计划
齐翔腾达	5	8月1日停车检修，厂家看利润情况再定重启时间

国内丁苯橡胶装置运行动态

生产商	产能（万吨/年）	备注
齐鲁石化	25	两套装置均满负荷生产。1套装置3线：1线产充油1712；2线产松香1502。1套装置2线：产松香1502。
吉林石化	14	1500E/1502各一条线生产，02E暂无排产计划；总7成负荷
兰州石化	15.5	10万吨装置提升至8成负荷运行，产1502E和1500E；新增5万吨装置基本完建，尚未投产
抚顺石化	20	一线1500、一线1502，开工负荷在80-90%，另两线停车中
扬子金浦	10	10万吨/年乳聚丁苯橡胶装置一线1502、一线1712，运行负荷7-8成
南通申华	18	3线装置8成负荷运行，一线1502、一线1712、一线1723
天津陆港	10	停车中，暂无重启计划
福橡化工	10	10月28日起停车检修两个月，原计划1月初重启，目前推迟一周左右，具体开车时间另行通知
普利司通	5	满负荷生产，目前产1723为主
浙晨橡胶	10	12月30日起一线1502切换生产1712，另一线装置停车中，1月20日起停车放假

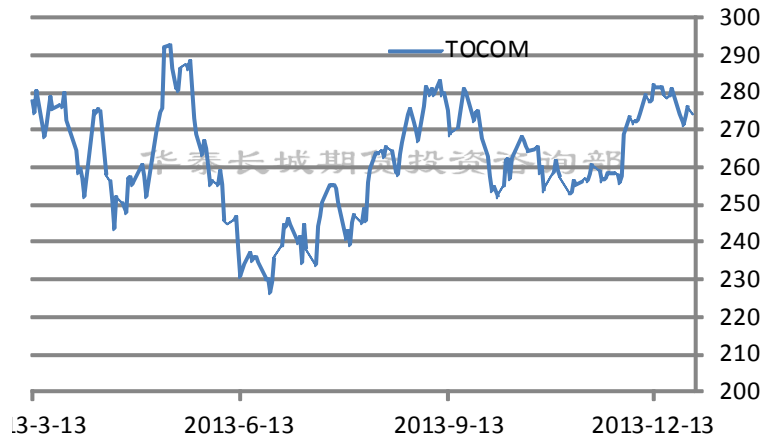
图表

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



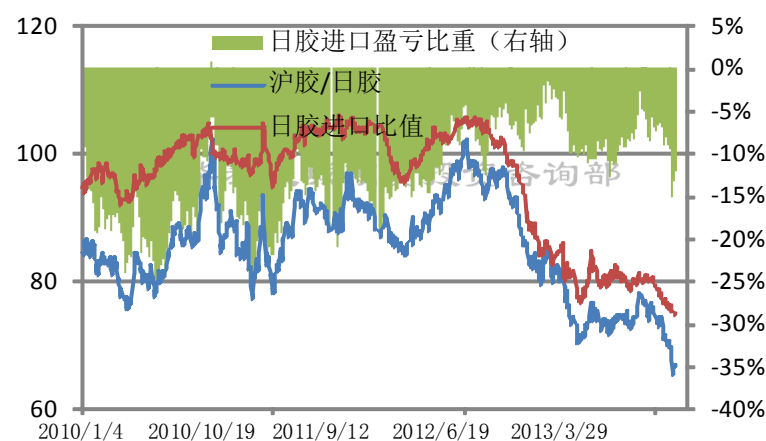
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 3：新加坡胶进口比价图



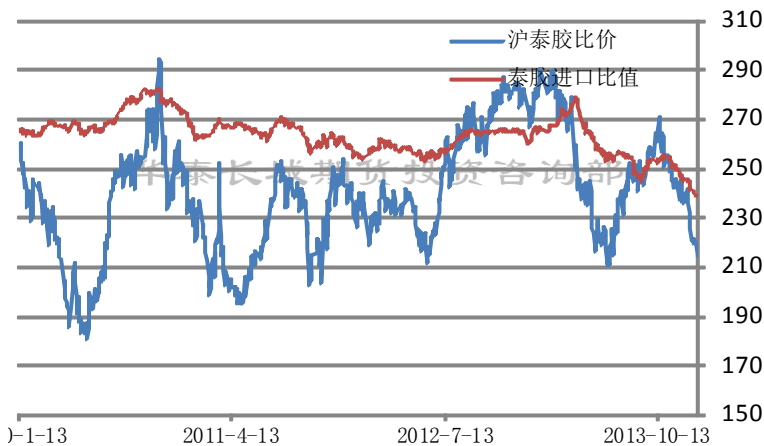
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 4：日胶进口比价图



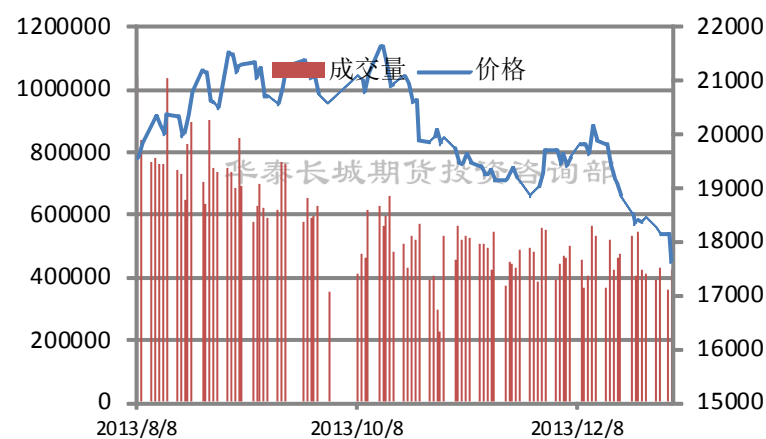
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 5：泰胶进口比价



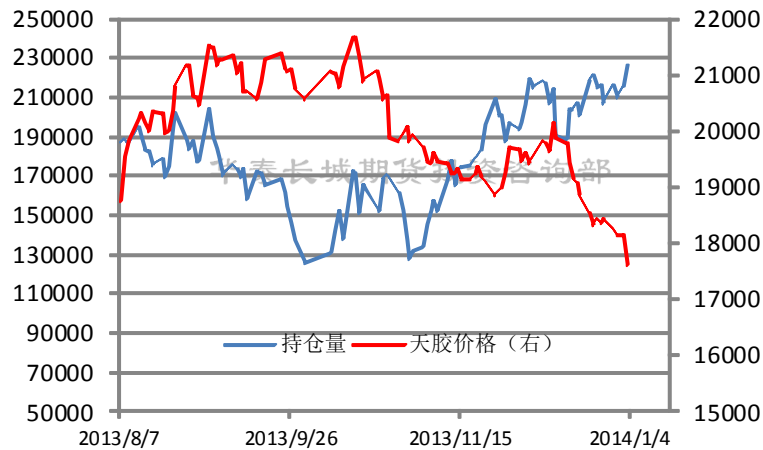
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 6：沪胶价格与成交量



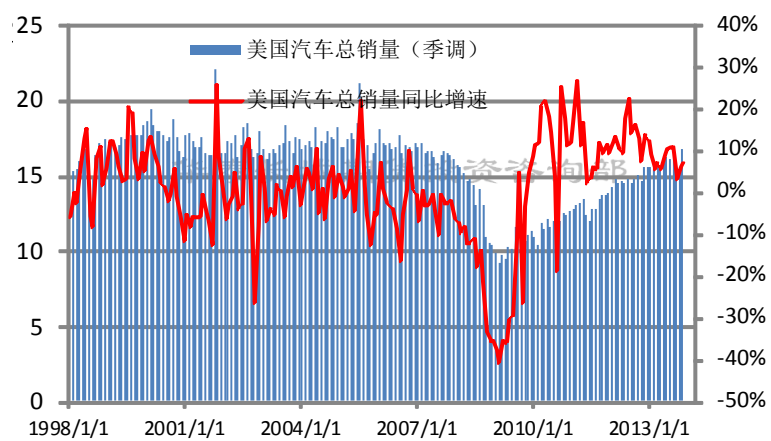
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 7：沪胶价格与持仓量走势关系



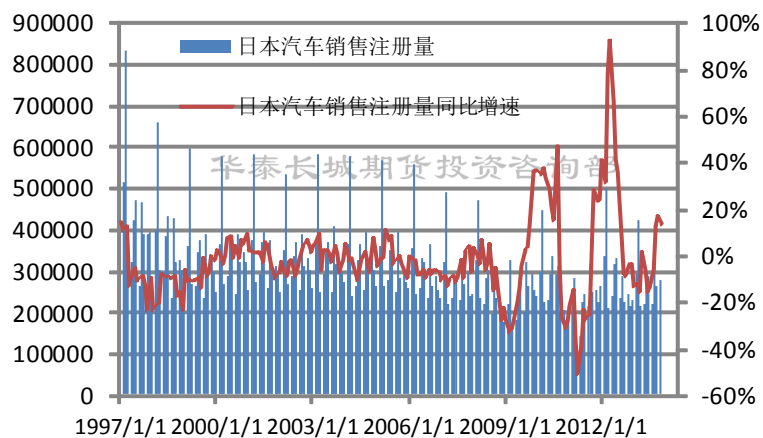
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 8：美国汽车总销量



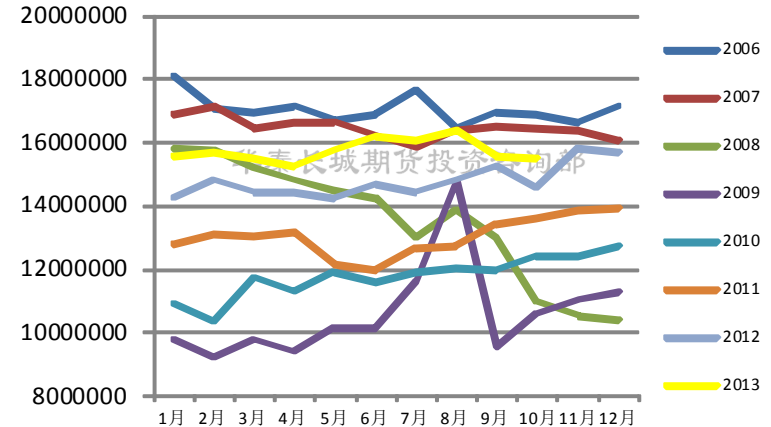
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 9：日本汽车销售注册量



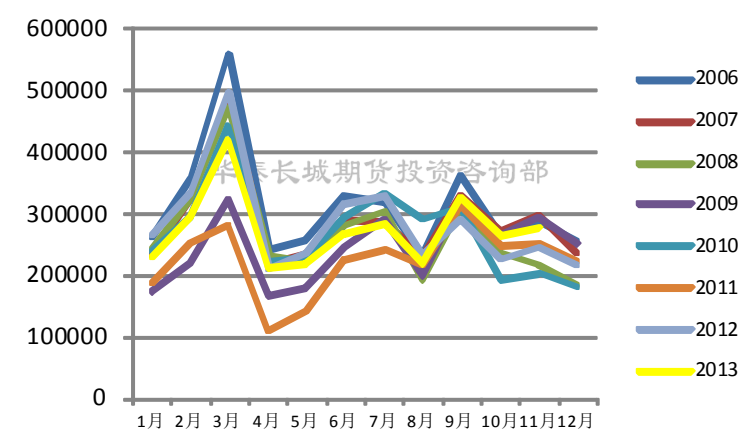
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 10：美国汽车销量



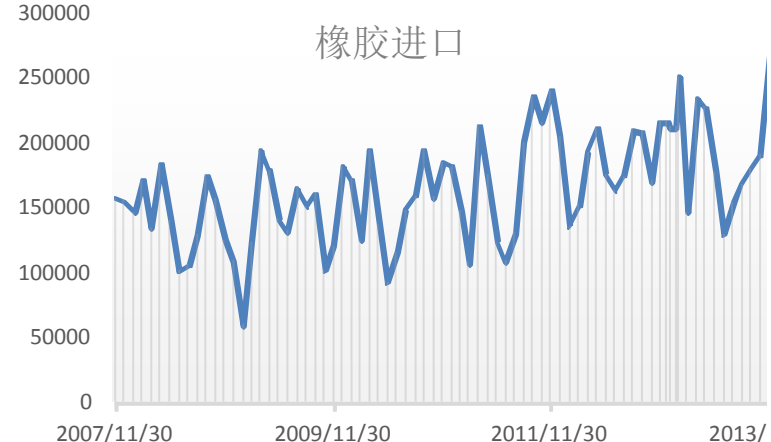
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



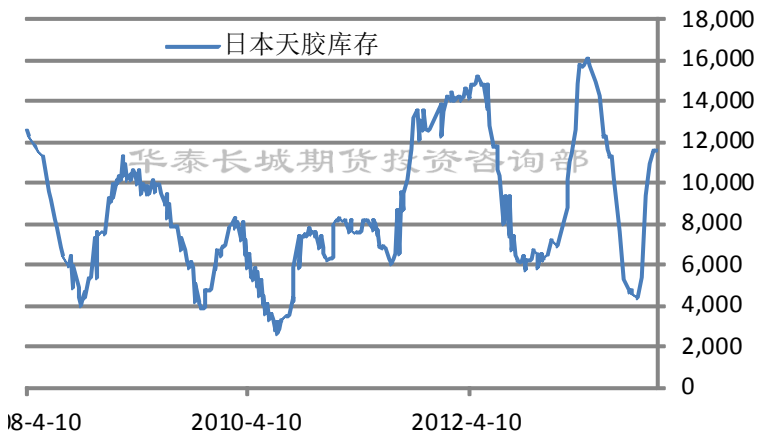
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 14：上期所仓单



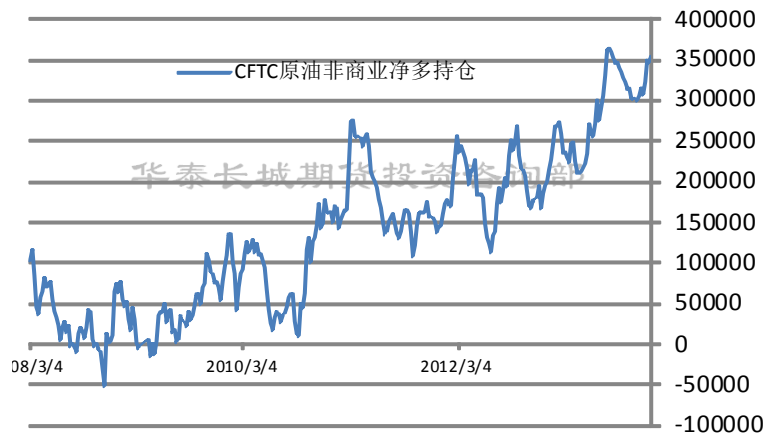
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



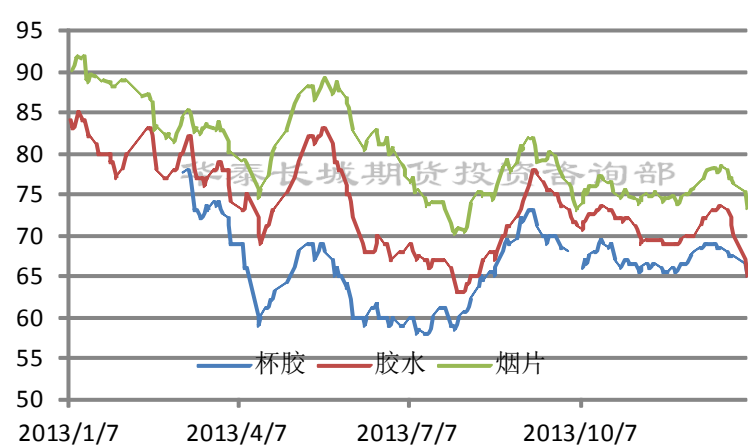
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 17：泰标白片价格



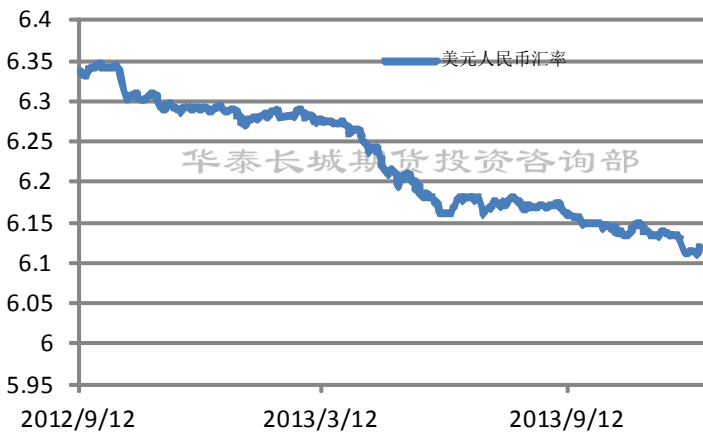
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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



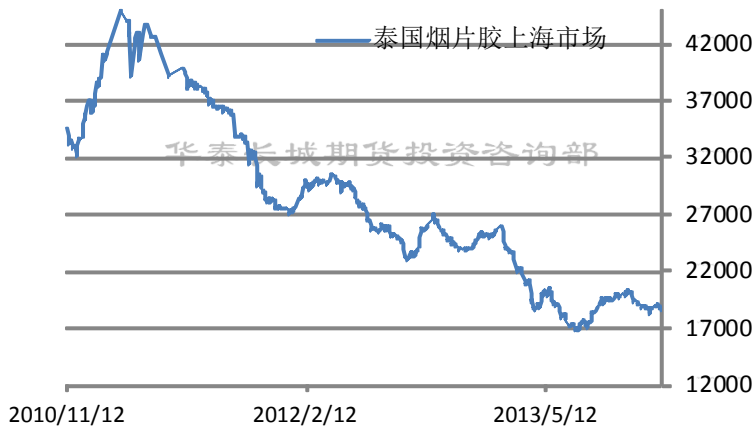
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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



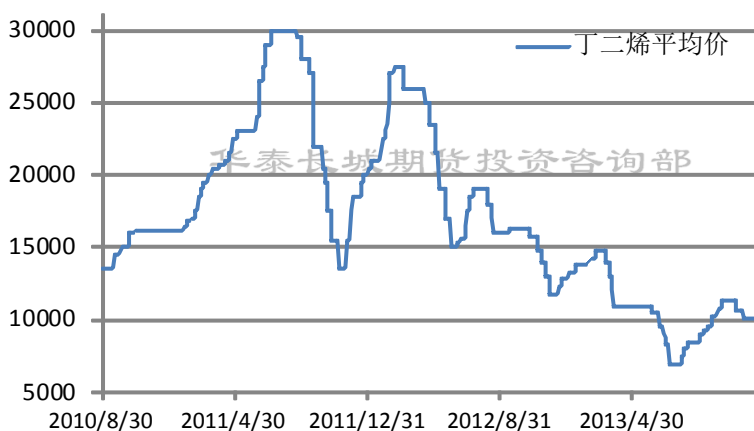
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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



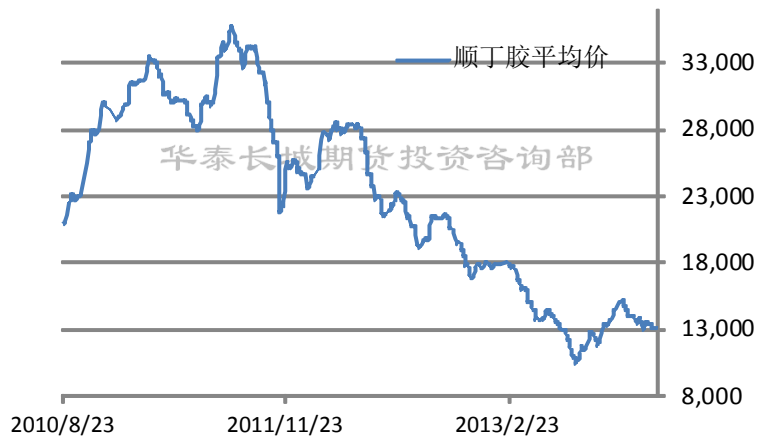
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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



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



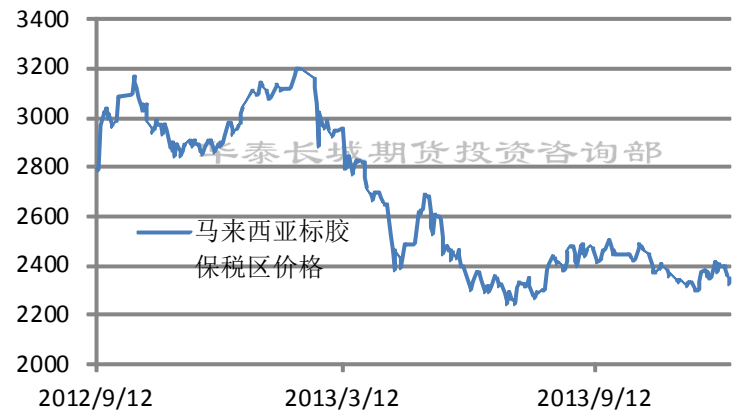
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 27：泰国标胶保税区价格



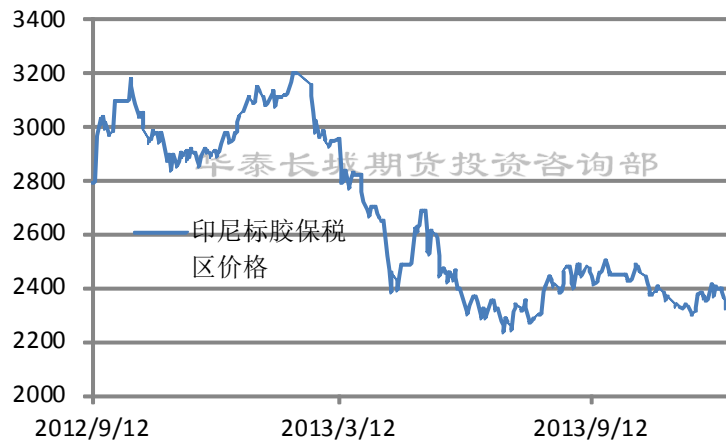
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 28：马来西亚标胶保税区价格



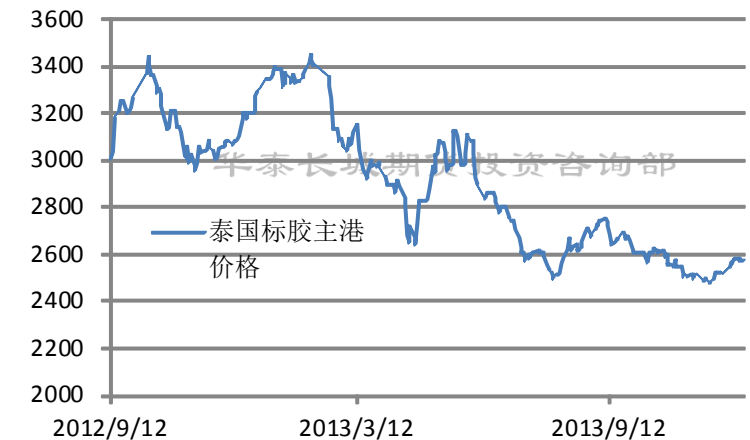
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 29：印尼标胶保税区价格



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



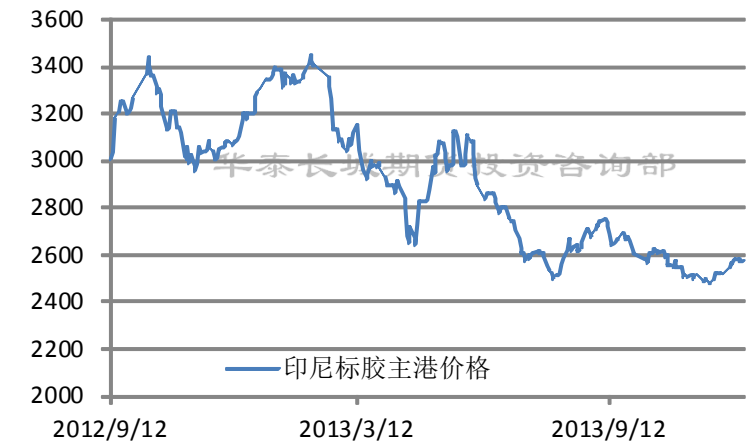
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 31：马来西亚标胶主港价格



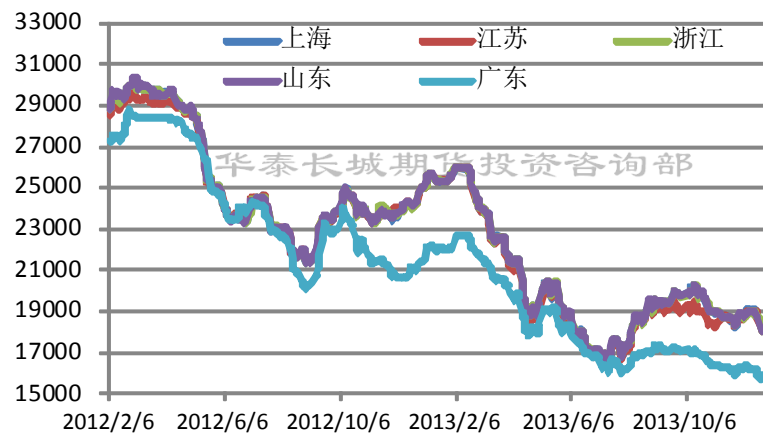
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 32：印尼标胶主港价格



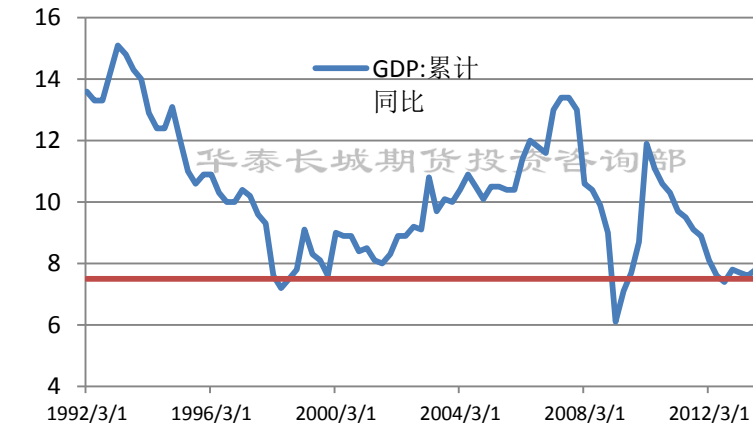
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 33：国内天胶现货价格



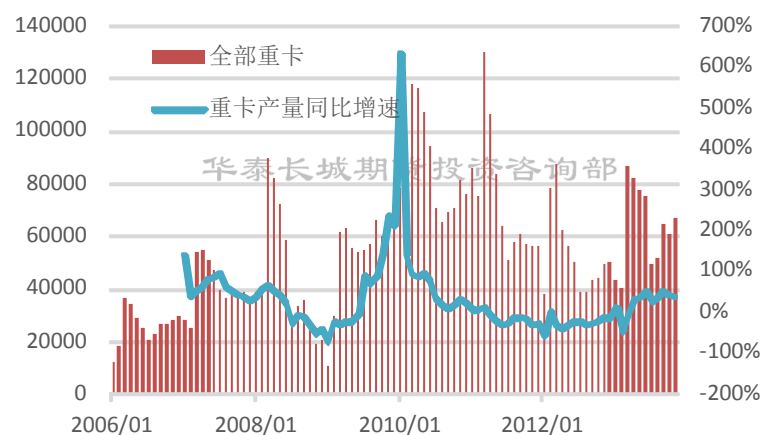
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 34：中国 GDP 曲线



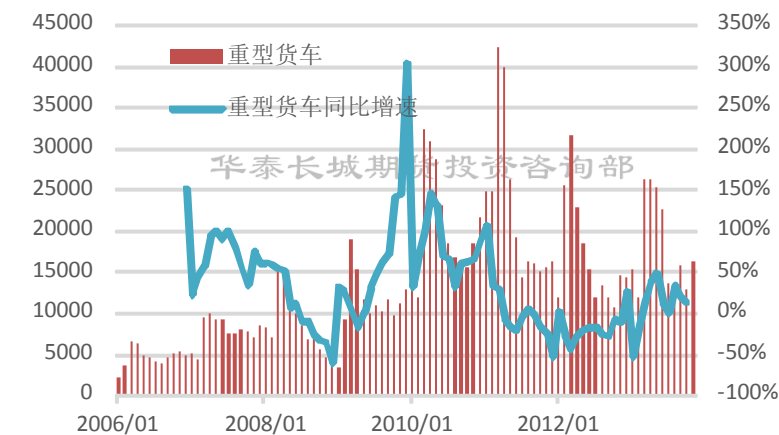
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 35：国内重卡销量



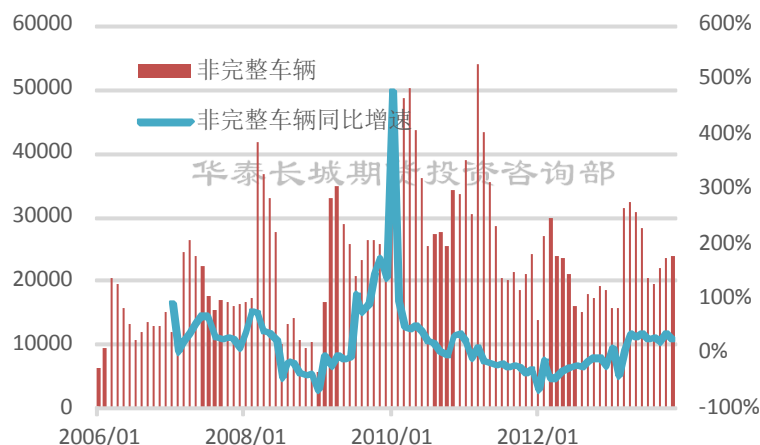
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 36：国内重型货车销量



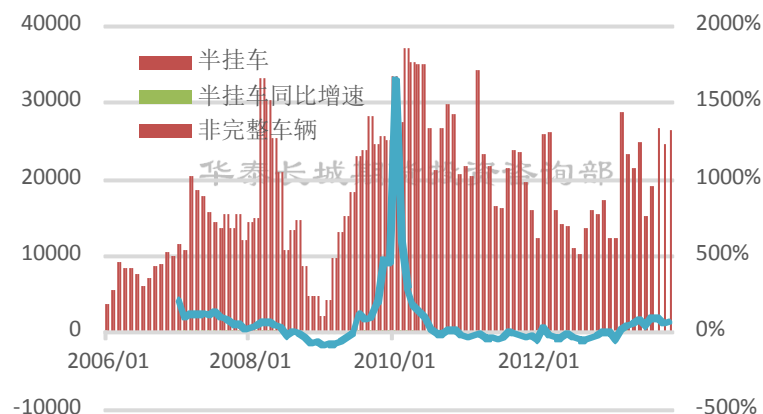
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 37：国内非完整车辆销量



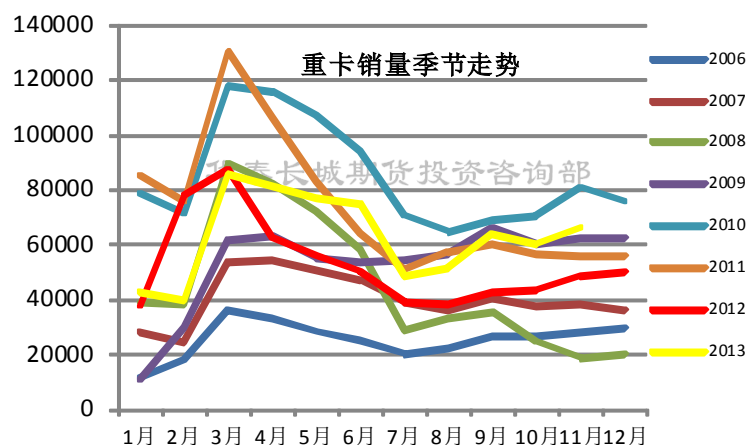
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 38：国内半挂车销量



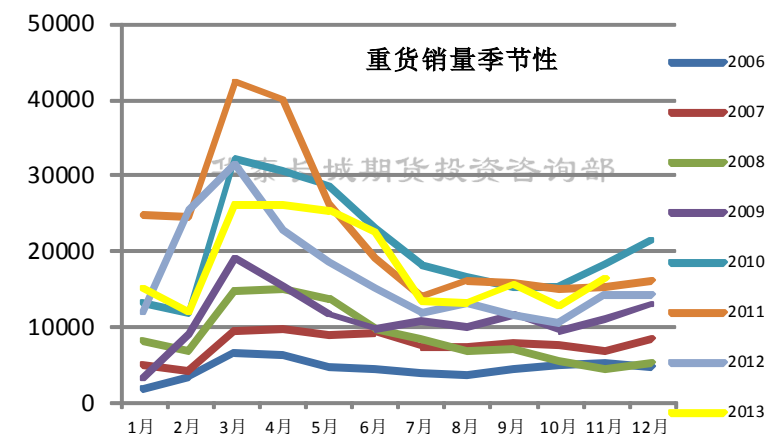
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 39：国内重卡销量季节性对比



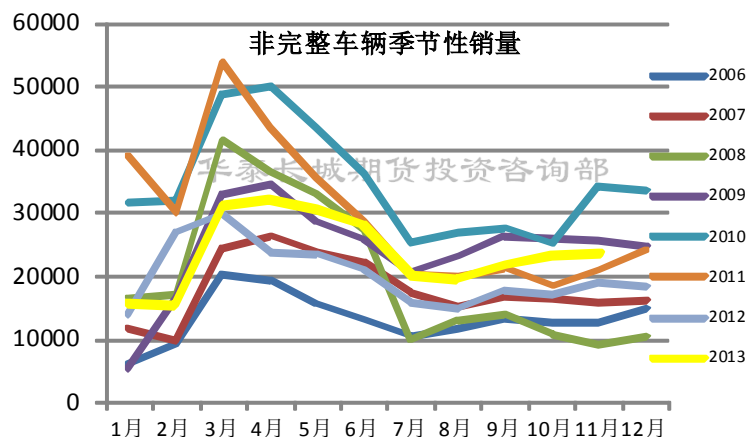
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 40：国内重型货车销量季节性对比



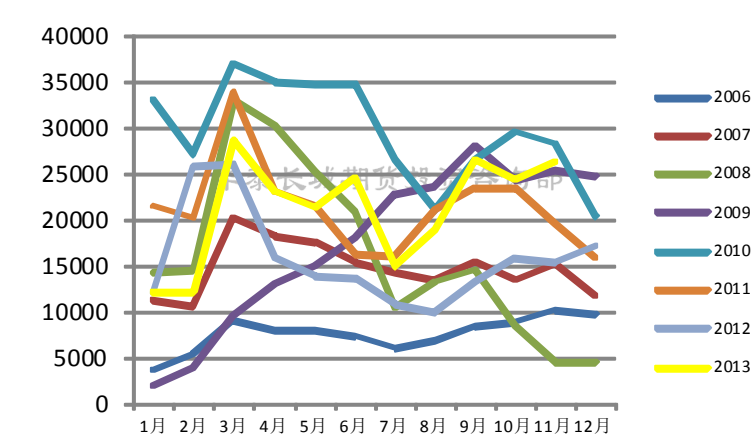
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 41：国内非完整车辆销量季节性对比



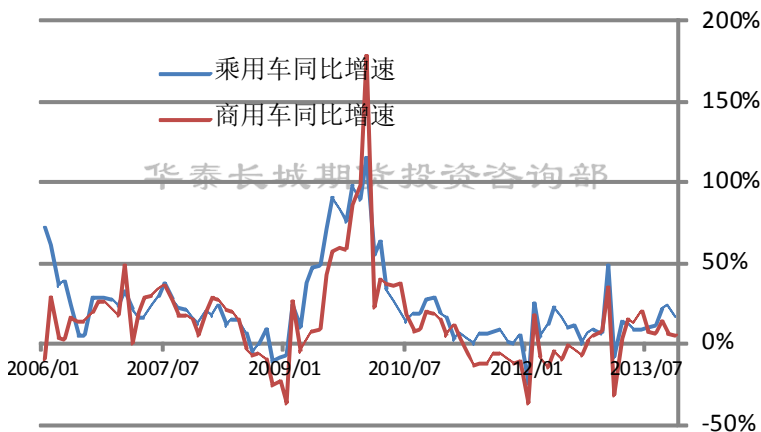
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 42：国内半挂车销量季节性对比



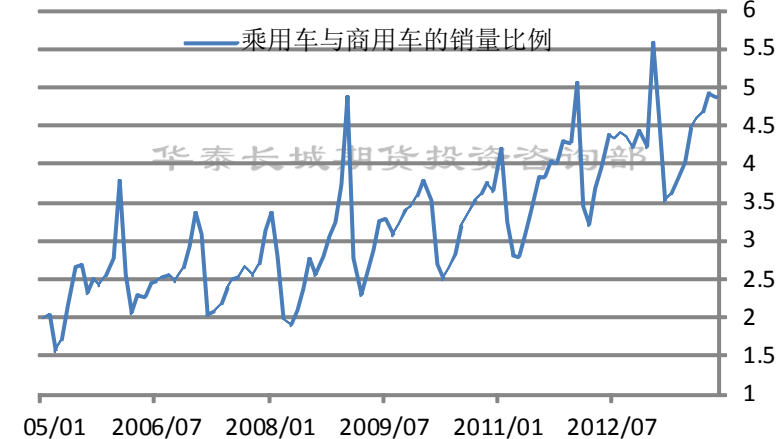
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 43：国内乘用车和商用车销量同比增速



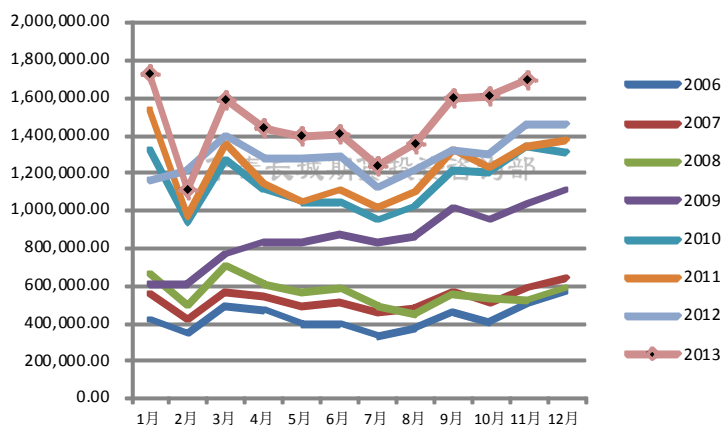
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 44：国内乘用车与商用车销量比



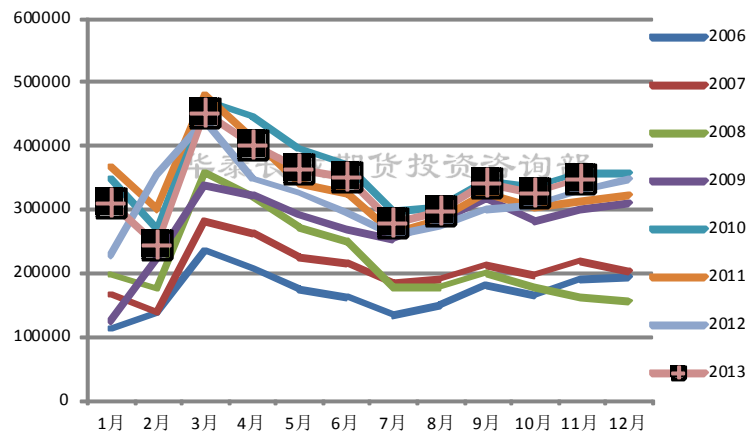
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 45：国内乘用车销量季节性对比



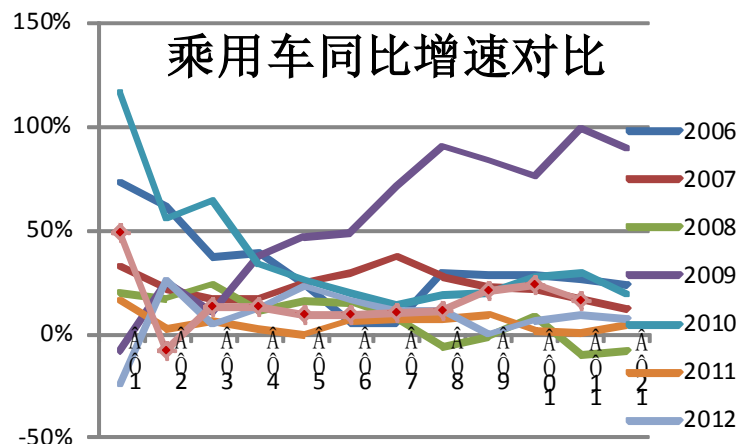
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 46：国内商用车销量季节性对比



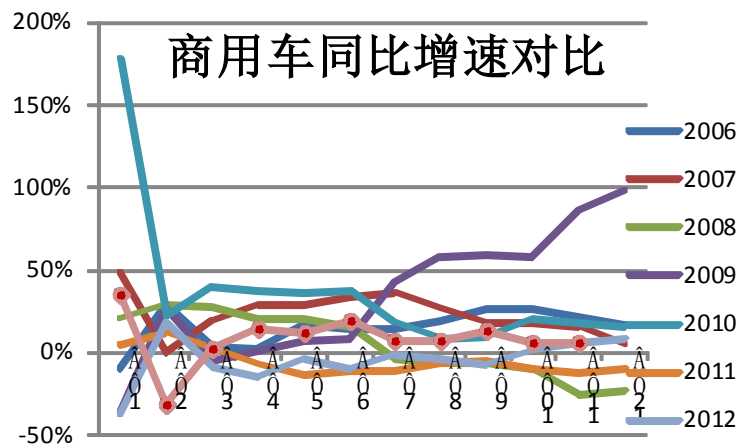
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 47：国内乘用车销量同比增速对比



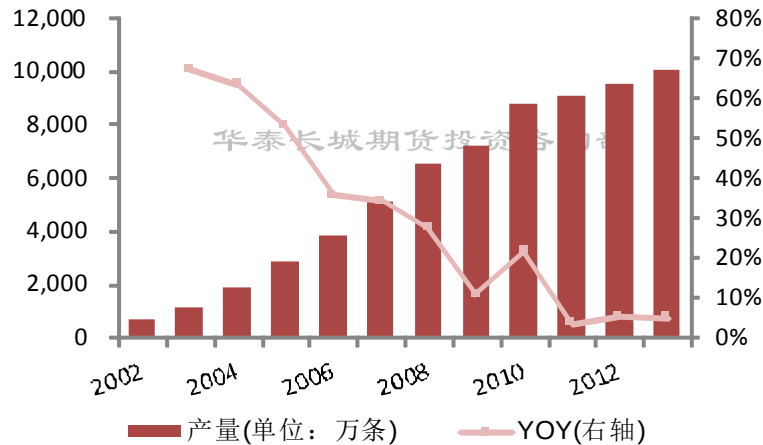
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 48：国内商用车同比增速对比



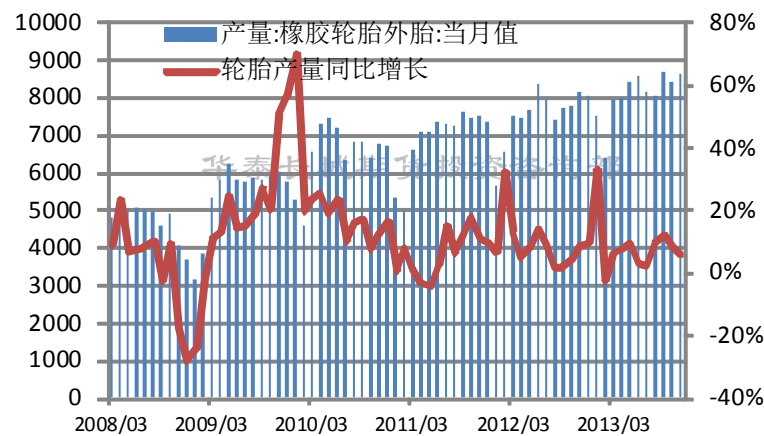
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 49：全钢胎产量



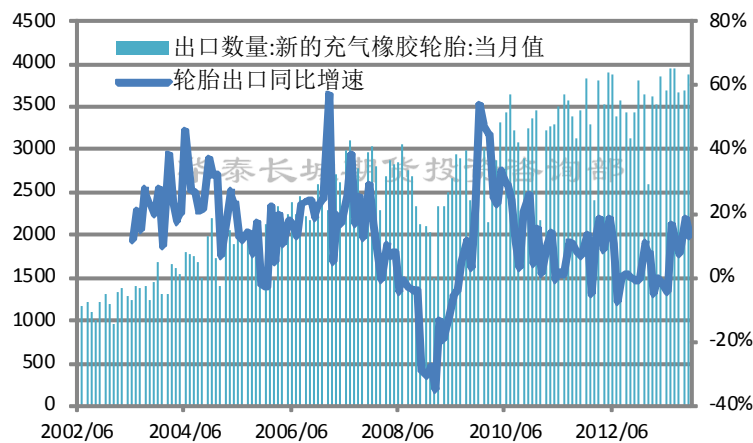
数据来源：中国化工信息中心，华泰长城投资咨询部

图 50：国内橡胶轮胎外胎产量



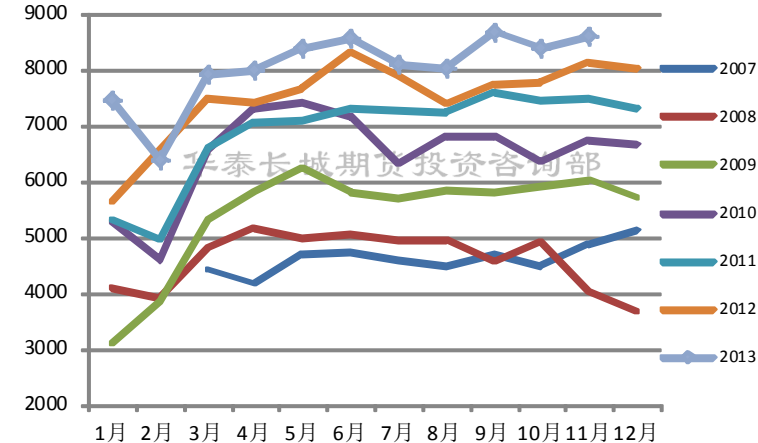
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 51：国内橡胶轮胎出口量



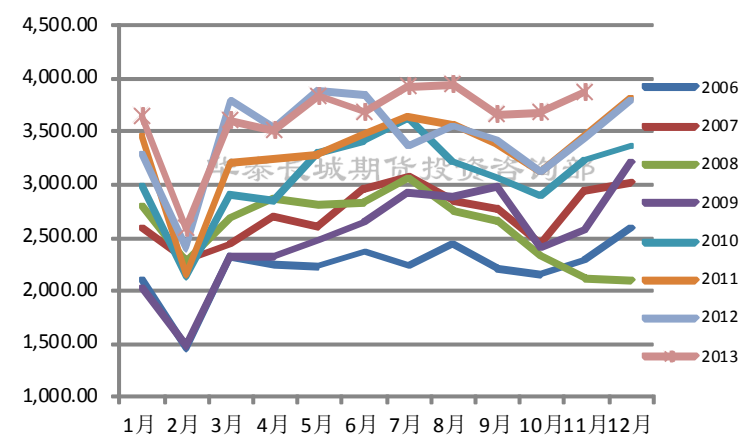
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 52：国内橡胶轮胎产量季节性对比



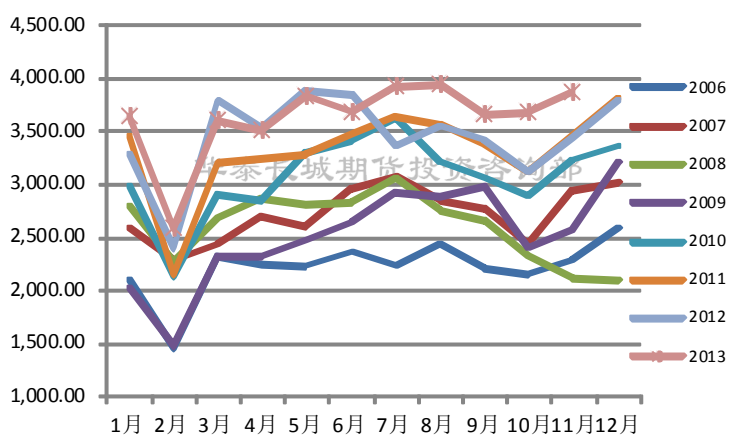
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 53：国内橡胶轮胎出口季节性对比



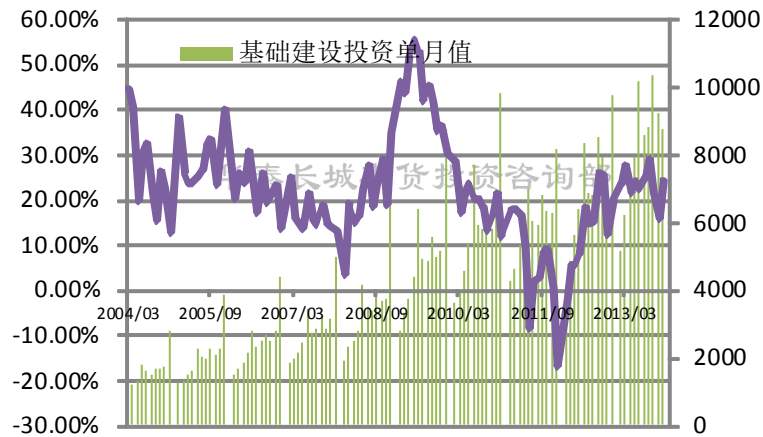
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 54：国内汽车销量季节性对比



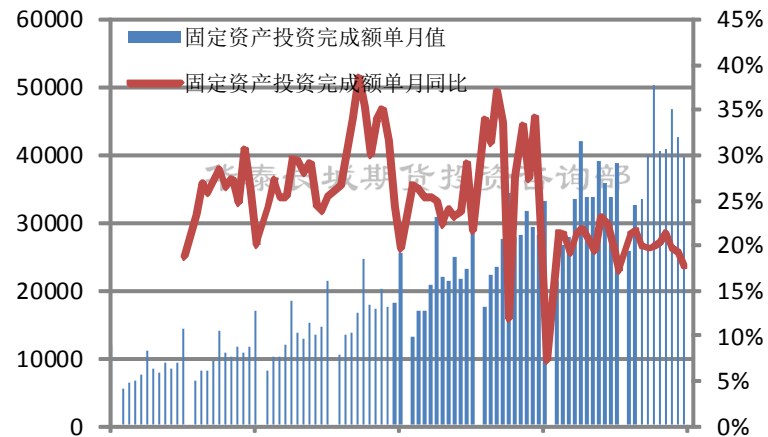
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 55: 国内基础建设投资单月值



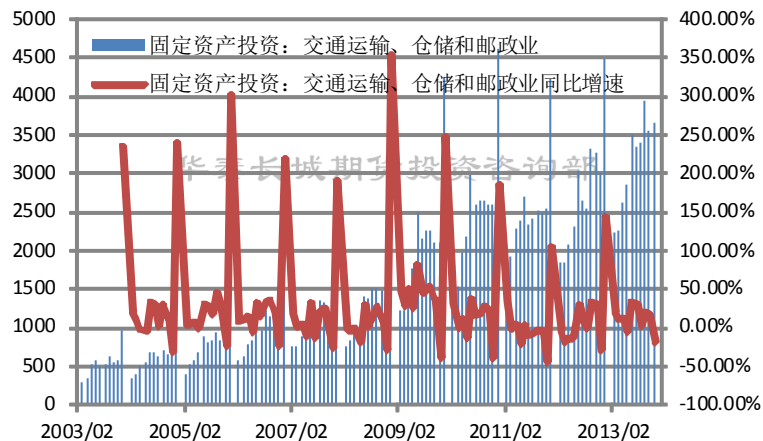
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 56: 固定资产投资完成额



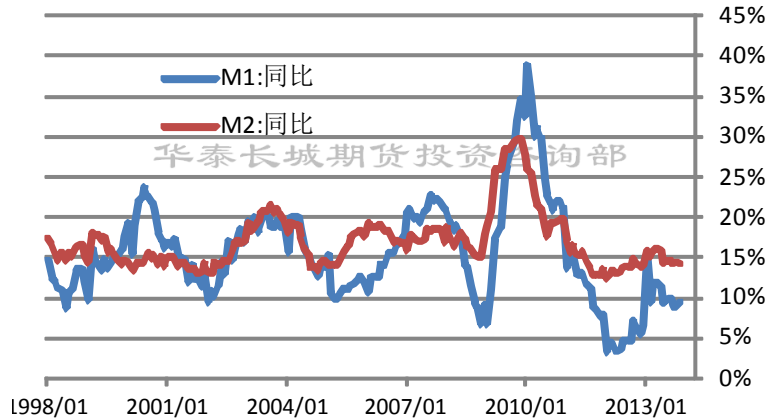
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 57: 交通运输、仓储和邮政业的投资



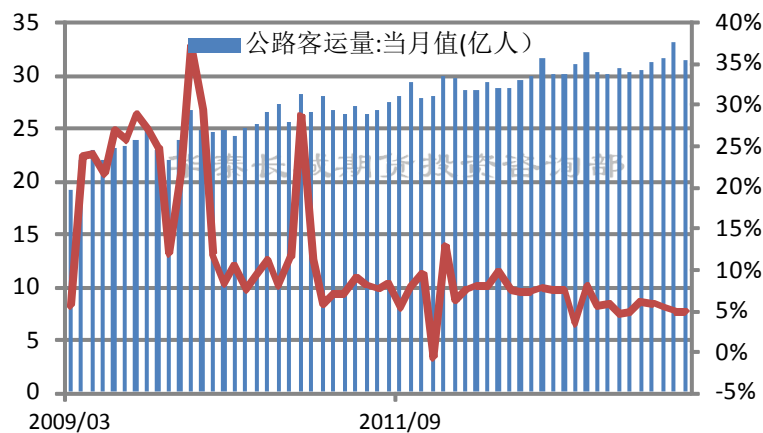
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 58: M1 和 M2 同比增速



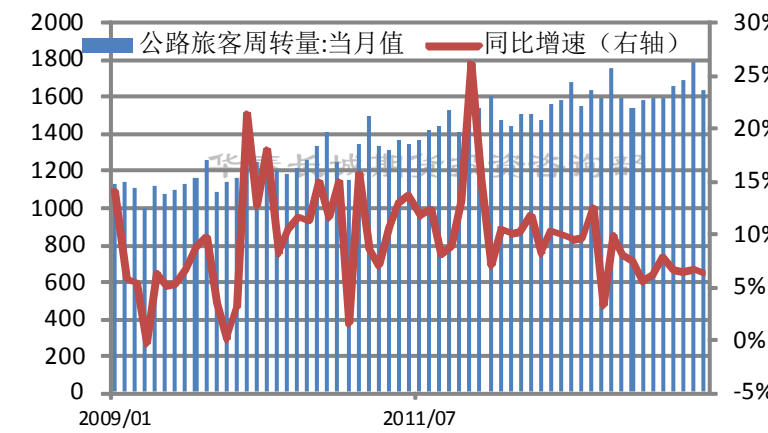
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 公路客运量



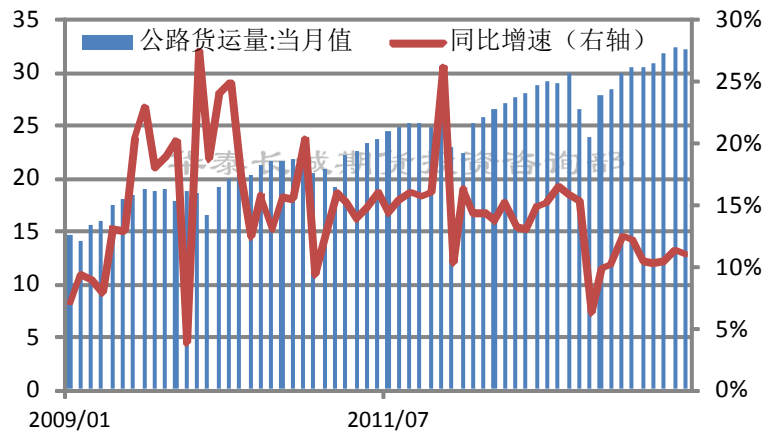
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 60: 公路旅客周转量



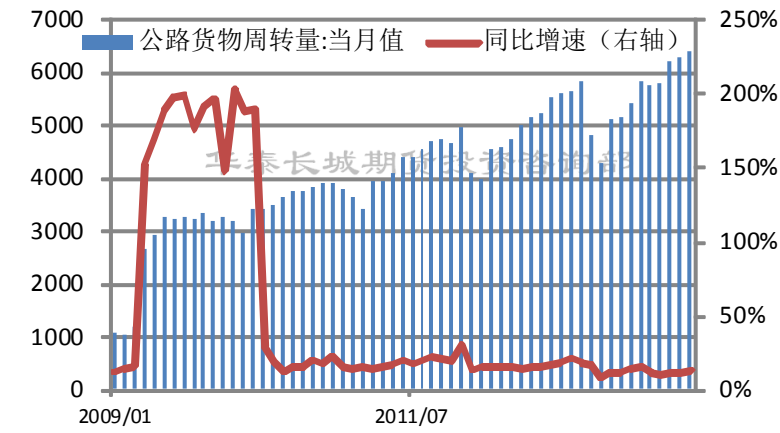
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 61：公路货运量



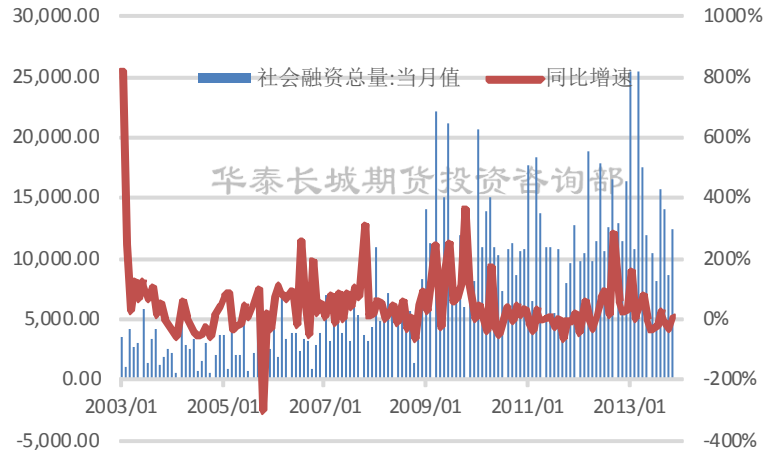
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 62：公路货运周转量



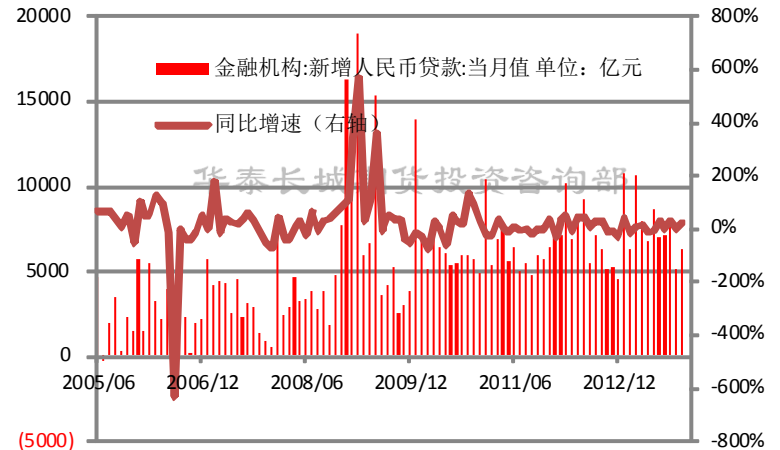
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 63：社会融资总量



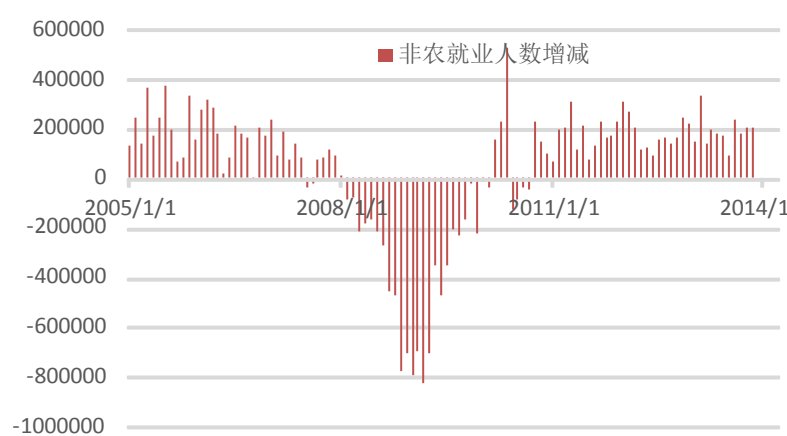
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 64：金融机构新增人民币贷款



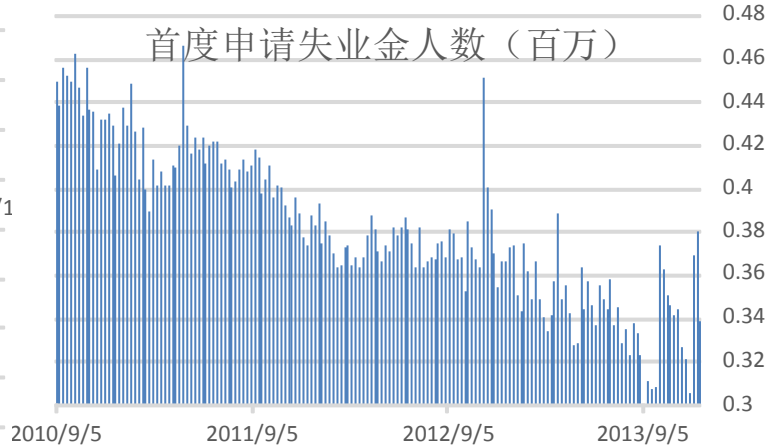
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 65：美国非农就业人数增减



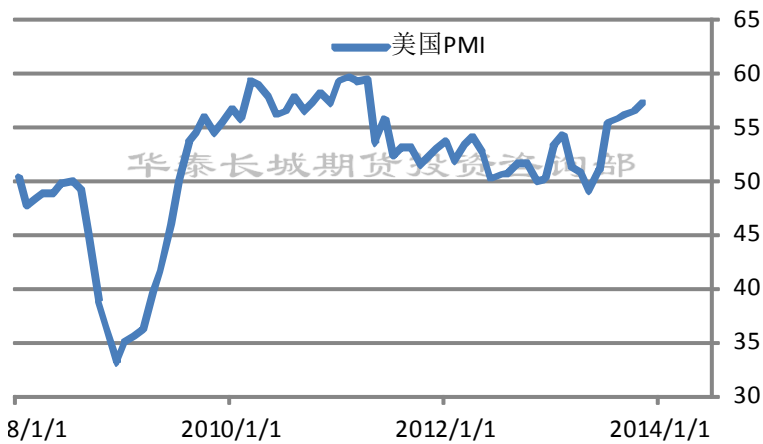
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 66：美国首度申请失业救济人数



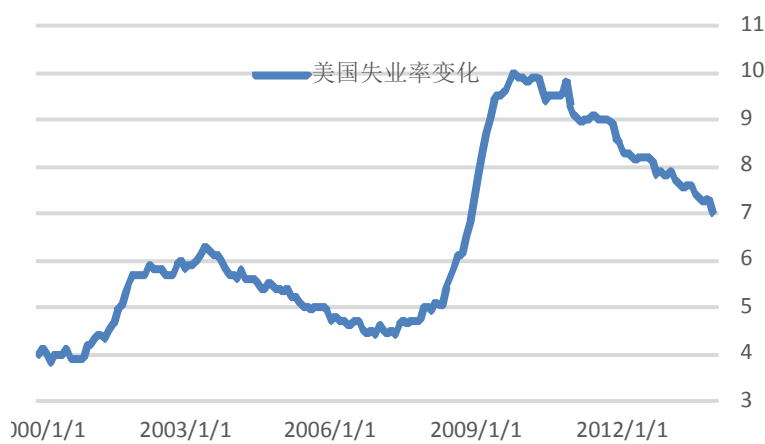
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 67: 美国 PMI



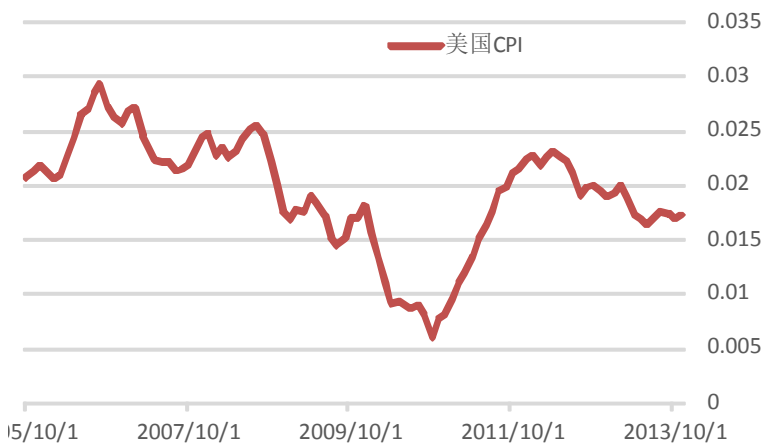
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 68: 美国失业率



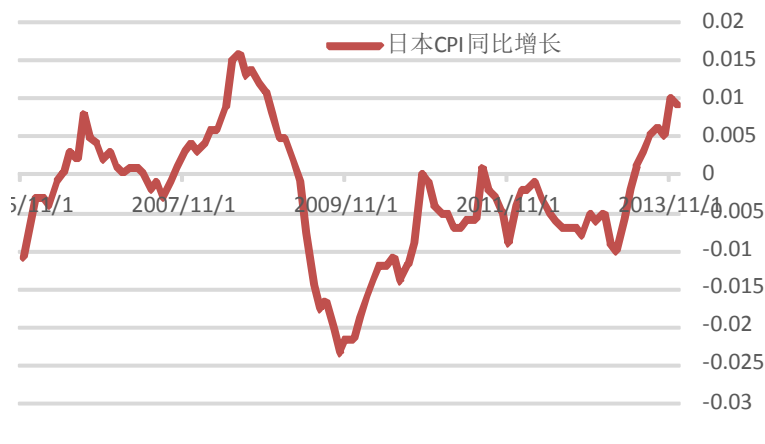
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 69: 美国 CPI



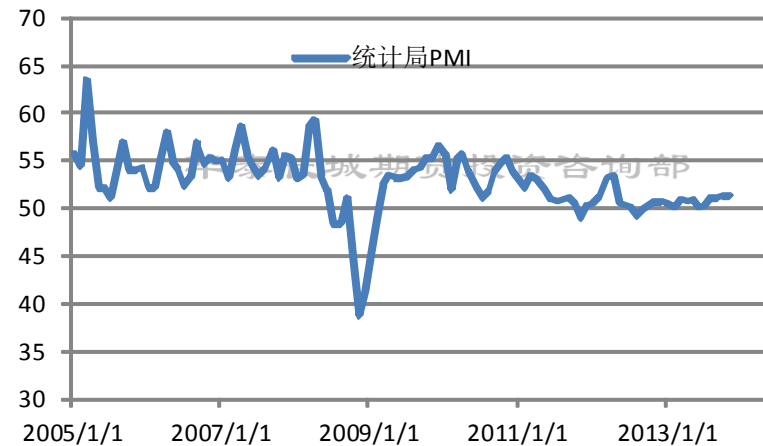
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 70: 日本 CPI 同比增长



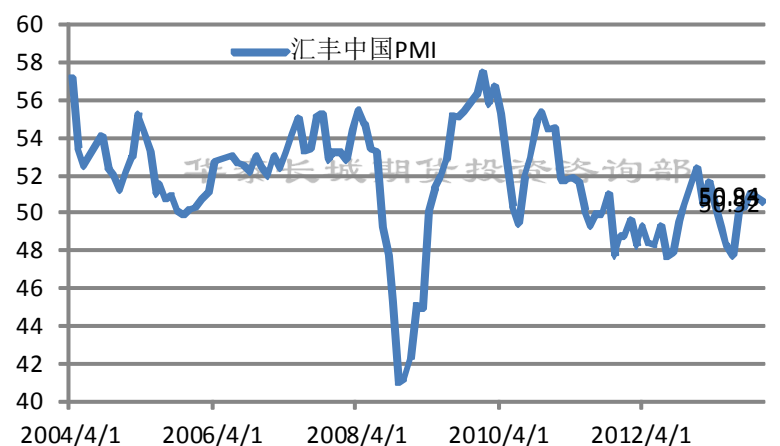
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 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

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。