

华泰长城期货投资咨询部

☑ 童长征

✉ tcz@htgwf.com

☎ (021) 68755980

① 1502-114-0596

沪胶或延续多头趋势

报告摘要

上周四的汇丰中国制造业 PMI 数据大大好于预期，正在接近中国官方制造业 PMI 的数据。这提振了沪胶市场，沪胶周四周五连续收出了两个中阳线。目前沪胶主力合约收于 20300 点附近。

针对接下来的一周，目前全球主要市场的 PMI 数据均向好，包括美国、欧洲各国等。而国内，我国国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区，迈出了经济发展方式转变中非常重要的一步。这传递出一个信号，新一届政府会为经济发展方向掌好舵。而汇丰 PMI 数据也预示着中国经济即将会出现好转，这会加大投资者的信心。而下周全球许多重要官员的讲话中，一定会涉及到美联储逐步退出 QE 的预期。马上将进入市场预期 的 9 月份，所以市场中会出现不少看空者和避险者，这势必对沪胶的价格上涨形成阻碍。

预计下周沪胶主力合约可能会延续近期的多头走势，投资者可以尝试在 19750 元/吨附近做多，如果沪胶能够连续几天收盘站上 20000 元/吨，则多头可以继续持有，目标价位看到 21000 元/吨；如果没有站上，则应该注意风险规避，及时获利离场。

天然橡胶

天胶期货日报 20130826						
华泰长城投资咨询部 童长征 袁捷 tcz@htgwf.com yuanjie@htgwf.com 15021140596 13585598782						
期货市场	期货市场	现货月	SHFE1309	SHFE1401	TOCOM	SICOM
	新值	18865	18865	20295	271.1	259
	前值	18490	18490	19865	269.4	263
	迷你走势					
	涨跌	375	375	430	1.7	-4
	涨跌幅	2.03%	2.03%	2.16%	0.63%	-1.52%
	成交持仓	1309	1401			
	成交量	4032	892402			
	前值	3644	819514			
	迷你走势					
	持仓量	10228	202370			
	前值	11318	193850			
	迷你走势					
	跨月价差	1401-1309				
	新值	1430				
前值	1375					

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
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				
上期所仓单和库存	库存(周)	仓单(日)				
新值	124740	86170				
前值	122645	86210				
涨跌	2095	-40				
涨跌幅	1.71%	-0.05%				
迷你走势						
今日 ru1401 分布	涨 1%	涨 2%	涨 3%	涨 4%	涨 5%	
昨日结算价	20266	20466	20667	20868	21068	
20065	跌 1%	跌 2%	跌 3%	跌 4%	跌 5%	
	19864	19664	19463	19262	19062	
评析						
沪胶周五高开，盘中回落，尾盘拉涨，涨幅超过 2%。成交量和持仓量均出现放大。外盘涨跌互现。						
天胶 现货	国内现货市场	上海	江苏	浙江	山东	广东
	新值	18800	18700	18800	18600	17000
	前值	18600	18550	18750	18600	16900
	涨跌	200	150	50	0	100
	涨跌幅	1.08%	0.81%	0.27%	0.00%	0.59%
	迷你走势					
	保税区报价	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	2665	2455	2455	2400		

	前值	2625	2410	2410	2355	
	涨跌	40	45	45	45	
	涨跌幅	1.52%	1.87%	1.87%	1.91%	
	迷你走势					
	外盘报价(中国主港)	泰国 RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
	新值	2650	2480	2470	2445	
	前值	2625	2455	2450	2420	
	涨跌	25	25	20	25	
	涨跌幅	0.95%	1.02%	0.82%	1.03%	
	迷你走势					
	评析					
		现货市场全线上涨。				
保税区库存(万吨)		合计	天胶	复合胶	合成胶	
	新值	29.83	16.25	8.73	4.85	
	前值	31.31	17.05	9.45	4.8	
	涨跌	-1.48	-0.8	-0.72	0.05	
	涨跌幅	-4.73%	-4.69%	-7.62%	1.04%	
	迷你走势					
	评析					
		保税区库存跌破 30 万吨，银行承受风险意愿不高，质押货物出库明显。				
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	73.79	2587.32492	66.5	2415.307403	75.89
	前值	72.75	2554.03682	66	2399.623588	74.9
	涨跌	1.04	33.2880957	0.5	15.6838143	0.99
	涨跌幅	1.43%	1.30%	0.76%	0.65%	1.32%
	迷你走势					
		胶水	乳胶制成成本(美元/吨)			
	新值	68	1611.78168			
	前值	67	1590.70263			
	涨跌	1	21.0790464			
	涨跌幅	1.49%	1.33%			
	迷你走势					
		评析				
			原料价格上扬。白片和烟片涨幅均超过 1%。			

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		11700	11700	8500	1090	1135
	前值		12200	12200	8500	1100	1150
	涨跌		-500	-500	0	-10	-15
	涨跌幅		-4.10%	-4.10%	0.00%	-0.91%	-1.30%
	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		-7100	-7100			
	前值		-6400	-6400			
	涨跌		-700	-700			
涨跌幅		-10.94%	-10.94%				
评析		合成胶价继续下跌。与天胶价差扩大至 7000 元/吨以上。					
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	-1554.884906	-0.0776084		-767.403576	-0.038630938	
	前值	-1467.457081	-0.0738529		-1047.01425	-0.053596839	
	涨跌	-87.42782582	-0.0037555		279.610674	0.014965901	
	迷你走势						
	进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片			
	新值	21589.88491	20632.4036	20735.645			
	前值	21337.45708	20582.0143	20575.69			
	涨跌	252.4278258	50.389326	159.95515			
	涨跌幅	1.18%	0.24%	0.78%			
评析		沪日进口亏损拉大，而沪新进口亏损缩小。					
原油和汇率		NYMEX	BRENT	Brent - Nymex	美元林吉特	美元印尼盾	
	报价	106.42	111.04	4.62	63.205	1.3382	
	前值	105.03	109.9	4.87	64.555	1.3356	
	涨跌	1.39	1.14	-0.25	-1.35	0.0026	
	涨跌幅	1.32%	1.04%	-5.13%	-2.09%	0.19%	
	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	81.388	1.3376	98.69	31.88	6.171		

前值	81.483	1.3354	98.69	31.88	6.1698
涨跌	-0.095	0.0022	0	0	0.0012
涨跌幅	-0.12%	0.16%	0.00%	0.00%	0.02%
迷你走势	原油继续上涨，布油和美油价差继续收窄。汇率市场变化幅度不大。				

宏观评述

美国 7 月谘商会领先指标 3 个月内最高，经济加快复苏势头将延续至年底

美国 7 月份领先指标月率上升 0.6%，为 3 个月内最高水平，显示走强的美国房地产和劳动力市场将帮助该国经济更加迅速的增长，这种情况将延续至年底。

美国 7 月谘商会领先指标月率+0.6%，预期+0.5%，前值持平。

彭博称，美国 7 月谘商会领先指标走高的原因是**企业减少裁员、股市上涨和银行放贷回暖**等，这些均表明美国消费者支出增加。

Home Depot Inc. 和 Lowe's Cos 等零售商的家电和其它家用商品销售增加显示，**房地产市场复苏的影响已经蔓延至经济的其它方面。**

富国证券(Wells Fargo Securities LLC)的经济学家 Tim Quinlan 称：

“很显然，**美国房地产市场复苏是重要的支撑因素之一。**”

美国领先指标与“经济总体有所提升的前景相一致”。

美国首次申请失业金的人数减少，工业订单增加也是美国 7 月份谘商会领先指标上升的原因。另外，美国企业和居民借款也变得更加容易。

美国谘商会经济学家 Ken Goldstein 称：

“这种提升显示美国的经济和就业在 2013 年下半年将进一步走强。但是，最大的不稳定因素是企业支出，以及全球经济放缓对美国出口的影响。”

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.9 五个月新高 预期 54

数据供应商 Markit 调查的美国 8 月制造业 PMI 初值为 53.9，创五个月新高，共识预期为 54，7 月该指数终值为 53.7。

Markit 报告总结 8 月美国制造业调查结果为：

PMI 升至五个月新高，是制造业温和增长的信号。新增订单强劲增长。就业连续第二个月增加。

进口价格通胀放缓。

Markit 首席经济学家 Chris Williamson 评论认为：

美国制造业 8 月仅略有增长，这意味着经济继续复苏，但扩张速度仍疲弱得令人失望。

8 月新增订单增长加快，用工也增加。创造就业为四个月里增长最强劲的，但制造业仍几乎没有为增加非农就业者贡献力量。

决策者会为持续复苏与需求增强的迹象而感到鼓舞。这会进一步增加美联储开始最早 9 月放缓 QE 的可能性。但美联储也可能担心国内外增长状态脆弱，因此希望保证政策不要过早紧缩。

美国供应商管理协会（ISM）本月初发布的 7 月制造业 PMI 升至 55.4，为 2011 年 6 月以来最高。

美国上周首次申请失业救济意外升至 33.6 万人 近一个月最高

美国上周首次申请失业救济人数环比增加 1.3 万人，环比增加规模为今年 7 月 19 日以来最大。实际申请人数 33.6 万人，较预期多 6000 人，与预期的差额为六周来最多。

美国上周首次申请失业救济 33.6 万人，预期 33 万人，前值由 32 万人上调至 32.3 万人。

8 月 10 日当周续请失业救济 299.9 万人，预期 296.3 万人，前值从 296.9 万人修正为 297 万人。

市场预期 33 万人，此前一周 32 万人，为 2007 年 10 月以来最低值。

机构预测：到 2017 年中国进口石油超美国

矿业与能源咨询公司 Wood Mackenzie 预测，受国内石油需求推动，到 2017 年，中国会超过美国，成为全球最大的原油进口国，美国则会以国内页岩资源替代部分中东与非洲进口原油。

Wood Mackenzie 20 日声明预计：

1、中国在石油进口需求与石油支出峰值方面会超过美国。

中国进口原油超越美国的转折点会在 2017 年左右。

到 2020 年，中国日进口原油由 2005 年的 250 万桶增至 920 万桶，美国则由 2005 年巅峰期的 1010 万桶降至 680 万桶。

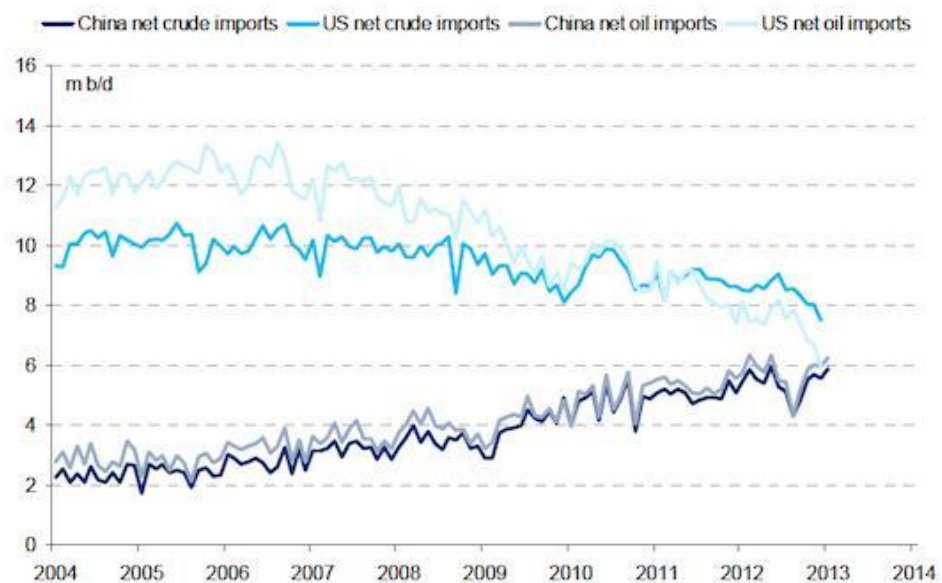
到 2020 年，中国进口原油的支出会达到 5000 亿美元，美国在进口高峰时期也不过 3350 亿美元，但届时美国的进口成本将回落至 1600 亿美元。

2、美国的供应中心会更偏向北美，中国更依靠中东和石油输出国组织欧佩克（OPEC）。

2005-2020 年，欧佩克对华出口石油占中国进口石油总量比例将由 52% 升至 66%。

花旗商品研究策略师 Eric Lee 今年 3 月展示了中美两国净进口原油的概貌。

Figure 1. US and China net crude imports and net oil (crude and product) imports, 2004-13



Source: EIA, China Customs, China National Bureau of Statistics, Citi Research

中国 7 月外商投资同比增长 24.13% 高于预期

7 月中国吸收外商直接投资（FDI）增长 24.13% 高于市场 14.0% 的预期，吸引外资速度加快表明尽管增长放缓，外资企业仍然对全球第二大经济体增长前景有信心。

中国 7 月实际外商直接投资同比+24.13%，至 94.08 亿美元，前值同比+20.12%，为 143.89 亿美元。

中国 1-7 月实际外商直接投资同比+7.09%，至 713.92 亿美元。

商务部报告今年前吸收 7 个月美国 FDI 同比增长 11.4%，来自欧元区 FDI 增长 16.7%，其中德国大幅增长 58.3%。

同期来自 10 个亚洲国家的 FDI 增长 7.7%，其中韩国增长 55.2%，泰国则增长了 612.6%。

从资金流向方面看，今年前 7 个月流入制造业的 FDI 同比下降 2.4%，进入服务业的资金增长 15.8%。

中国希望把更多资金流向高端制造业领域，以实现其向产业链上游转移和制造业产品升级的目标。

中国总理李克强试图吸引外资进入服务业，其中包括金融服务业领域。昨天中国国务院正式批准上海建立自由贸易区。

商务部最新数据显示 7 月份中国出口同比增长 5.1%，进口增长 10.9%。

外资企业对中国经济前景的信心似乎抵消了对北京加强监管的忧虑，近期中国政府对外资企业产品进行价格垄断和质量调查，其中涉及婴儿配方奶粉，药品直到进口汽车。

商务部新闻发布会实录：

关于吸收外资情况

2013 年 1-7 月，全国新批设立企业 12626 家，同比下降 7.68%；实际使用外资金额 713.92 亿美元，同比增长 7.09%。7 月当月，全国实际使用外资金额 94.08 亿美元，同比增长 24.13%（未含银行、证券、保险领域数据）。1-7 月全国吸收外资有以下特点：

一是农、林、牧、渔业及服务业实际使用外资保持增长。1-7 月，农、林、牧、渔业实际使用外资金额 10.56 亿美元，同比增长 6.83%，在全国总量中的比重为 1.48%。**制造业**实际使用外资金额 293.96 亿美元，同比下降 2.42%，在全国总量中的比重为 41.18%；其中石油加工、炼焦及核燃料加工业，造纸及纸制品业，黑色金属冶炼及压延加工业增长较快，增幅分别为 330.6%、38.18%、36.71%。**服务业**实际使用外资金额 356.43 亿美元，同比增长 15.78%，在全国总量中的比重为 49.93%；其中电气机械修理业、文化艺术业、广播电影电视业增长较快，增幅分别达 271.34%、198.45%、154.15%。

二是亚洲十国/地区、欧盟、美国对华投资保持较快增长。1-7 月，亚洲十国/地区（香港、澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼和韩国）对华实际投入外资金额 617.36 亿美元，同比增长 7.74%；其中香港对内地投资 459.89 亿美元，同比增长 9.76%；日本对华投资 51.81 亿美元，同比增长 9.57%；韩国对华投资 21.67 亿美元，同比增长 55.21%；泰国对华投资 4.69 亿美元，同比增长 612.57%。**美国**对华实际投入外资金额 21.84 亿美元，同比增长 11.44%。**欧盟 27 国**对华实际投入外资金额 46.37 亿美元，同比增长 16.72%；其中德国对华投资 15.16 亿美元，同比增长 58.25%；法国对华投资 5.77 亿美元，同比增长 10.09%。

三是西部地区实际使用外资增长较快。1-7 月，我国东部地区实际使用外资 596.6 亿美元，同比增长 4.7%；中部地区实际使用外资 60.8 亿美元，同比增长 11.8%；西部地区实

际使用外资 56.6 亿美元，同比增长 33.0%。1-7 月，在全国吸收外资总量中，东、中、西部地区所占比重分别为 83.6%、8.5% 和 7.9%。(2013-08-23 10:28:01)

关于对外投资和经济合作情况

对外直接投资。2013 年 1-7 月，我国境内投资者共对全球 156 个国家和地区的 3275 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类直接投资(下同)506 亿美元，同比增长 20%。

1-7 月，我国内地对中国香港、东盟、欧盟、澳大利亚、美国、俄罗斯、日本七个主要经济体的投资达到 357 亿美元，占同期我国对外直接投资总额的 71%，同比增长 76%。除对中国香港和日本的投资分别下降 5.3% 和 11.5% 外，对美国、澳大利亚、欧盟、东盟、俄罗斯的投资分别实现了 278%、78%、74%、33% 和 21% 的高速增长。

1-7 月，我国地方企业对外直接投资 161.8 亿美元，同比增长 26.2%，占同期对外直接投资总额的 32%。其中，广东、山东、北京投资额位居前三。

近 九成的投资流向商务服务业、采矿业、批发和零售业、建筑业和制造业五大门类，仅有流向商务服务业和制造业的投资分别有所下降，对其他行业的投资增势均比较强劲，其中对建筑业、科学研究和技术服务业、采矿业的投资成倍高速增长。流向建筑业投资 32 亿美元，同比增长 532%；科学研究和技术服务业 8 亿美元，同比增长 147%；采矿业 147 亿美元，同比增长 130%。

对外承包工程。1-7 月，我国对外承包工程业务完成营业额 662 亿美元，同比增长 13%；新签合同额 922 亿美元，同比增长 23%。新签合同额在 5000 万美元以上的项目 373 个(上年同期 272 个)，合计金额 729 亿美元，占新签合同总额的 79%。其中上亿美元的项目 225 个，较去年同期增加 62 个。

截至今年 7 月底，我对外承包工程业务累计签订合同额 10904 亿美元，完成营业额 7218 亿美元。

对外劳务合作。1-7 月，我国对外劳务合作派出各类劳务人员 26.9 万人，较去年同期增加近 2 万人，其中承包工程项下派出劳务 15.3 万人，劳务合作项下派出 11.6 万人。7 月末在外各类劳务人员 88.7 万人，较去年同期增加 3.5 万人。截至今年 7 月末，我对外劳务合作业务累计派出各类劳务人员 666 万人。

国务院批准设立中国（上海）自由贸易试验区

来自中国商务部网站：

近日，国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区。试验区范围涵盖上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等 4 个海关特殊监管区域，总面积为 28.78 平方公里。

建设中国（上海）自由贸易试验区，是顺应全球经贸发展新趋势，实行更加积极主动开放战略的一项重大举措。主要任务是要探索我国对外开放的新路径和新模式，推动加快转变政府职能和行政体制改革，促进转变经济增长方式和优化经济结构，实现以开放促发展、促改革、促创新，形成可复制、可推广的经验，服务全国的发展。建设中国（上海）自由贸易试验区有利于培育我国面向全球的竞争新优势，构建与各国合作发展的新平台，拓展经济增长的新空间，打造中国经济“升级版”。

今年上半年，商务部、上海市人民政府会同国务院有关部门在深入研究的基础上，拟定了《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》（草案），上报国务院审批。主要内容包括进一步深化改革、加快政府职能转变、积极探索投资管理模式创新、扩大服务业开放、加快转变贸易发展方式、深化金融领域的开放创新、建立与试验区相适应的监管等制度环境等。7月3日，国务院常务会议讨论并原则通过了该方案草案。

为推进中国（上海）自由贸易试验区加快政府职能转变，探索外商投资负面清单管理，创新对外开放模式，国务院已提请全国人大常委会，审议并决定在试验区调整部分法律规定的行政审批和事项。《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》将在完成相关法律程序后公布。

官媒解读上海自贸试验区获批：中国经济“升级版”的“聚 焦点”

新华网刊文评论了中国（上海）自由贸易试验区的设立，将其与加入WTO相比，认为自贸试验区的建设也将促进包括服务业在内的市场经济大发展。

该报道认为自贸试验区的重要性体现在：

1. 政府放权

此前召开的国务院常务会议提出，“探索负面清单管理”，引起业界广泛关注。中信证券首席经济学家诸建芳指出，所谓“负面清单管理”是指，针对与外商投资相关的管理措施，均以清单方式列明。简言之，现行的“正面清单管理”是规定企业“只能做什么”，而“负面清单管理”是仅限定企业“不能做什么”，并以“清单”方式进行列示，体现了“放权”的改革思路。

专家认为，在自由贸易试验区内，以政府放权为标志的改革将进一步深化。原先受到较多管制的创新类金融服务、商务服务、文化娱乐教育和医药医疗护理业等，将获得很大的发展机会。

2. 扩大开放

根据商务部的表态，扩大服务业开放、加快转变贸易发展方式，也是自由贸易试验区的重要内容。

该报道认为，今年以来，中国的金融改革处于提速过程中。在取消贷款利率下限后，利率市场化已是大势所趋。如果放行国际金融资本进入国内市场，自由贸易试验区将再次加快金融改革的步伐。

3. 复制推广

报道认为，从面积上看，上海自由贸易试验区并不大，但它的辐射作用却将超出很多人的想像。

报道特别提到国内最大的有色金属贸易商——迈科金属国际集团，一直期待试验区获批后，在洋山保税港区建设国内首个 L M E（伦敦金属交易所）交割库。

更重要的是推广。国务院明确要求，上海自由贸易试验区形成“可复制、可推广的经验”。国务院发展研究中心党组成员隆国强说：“为什么叫中国（上海）自由贸易试验区？是因为试验区要着眼于全国发展和新一轮改革开放。”

8 月汇丰中国制造业 PMI 初值 50.1 四个月最高 超预期

8 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 50.1，这是四个月来最高水平，此前市场预期为 48.3，7 月该指数为终值为 47.7，创近 11 个月新低。中国官方公布的 7 月制造业 PMI 为 50.3，8 月 PMI 将于 9 月 1 日公布。

汇丰公布数据还显示：

8 月汇丰中国制造业产出指数为 50.6，也远超 7 月的 48.0，为三个月来最高。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论 8 月汇丰中国制造业 PMI 认为

在新增业务与产出温和增长的支持下，中国制造业增长已开始企稳。

其主要推动力来自近来政府的微调措施和企业重启库存活动的首次渗透影响，但外部仍持续疲弱。

我们预计，进一步渗透影响可能会传递中国今后几个月增长的意外上行信号。

汇丰中国制造业 PMI 正在接近中国官方制造业 PMI。而这次汇丰中国制造业 PMI 的环比增幅已经可以媲美 2010 年年中的水平。

中国 7 月外汇占款减少 245 亿元 预期增加 1000 亿元

中国央行 8 月 20 日公布的 7 月金融机构人民币信贷数据显示，7 月财政性存款增加 6546 亿元人民币，7 月外汇占款减少 245 亿元人民币。6 月末金融机构外汇占款余额为 273,642.72 亿元；财政性存款余额为 40,499.22 亿元，

路透驻上海高级记者陆建鑫微博评论称

中国 7 月外汇占款减少 245 亿元人民币与市场预期不符，市场普遍预测的是增加 1000 亿元人民币。由此推断，近日人民币升值的原因或者更多是央行推动汇率改革，而非跨境资金流入增加。

欧元区消费者信心指数回升至 2 年多新高

8 月份欧元区消费者信心指数创下 25 个月新高并好于市场预期，这表明当欧元区走出史上最长衰退后正蓄势复苏。

周五欧盟委员会报告 8 月份欧洲 17 国消费者信心指数初值为**-15.6**，创下自 2011 年 7 月以来最高。

彭博经济学家调研的预期值为-16.5。

欧元区二季度 GDP 增长 0.3%走出了连续 6 个季度的衰退。欧洲工厂活动复苏也表明经济出现复苏迹象，8 月欧元区制造业 PMI 初值创 26 个月新高。

昨天数据后欧元对美元上涨 0.2%交易在 1.3368，周五交易日欧元上涨了 0.1%。

不过当前欧元区消费者信心指数仍然低于自 1990 年以来长期平均水平，这表明消费者仍然不太可能迅速追加开支。

企业投资谨慎，欧洲许多政府维持紧缩政策，创纪录的失业率仍然将在一段时间内遏制消费者支出。

8 月欧元区制造业 PMI 初值创 26 个月新高 德国强势复苏

法国仍现低迷

22 日堪称 PMI 数据公布日，上午我们看到了四个月来首次冲上 50 的 8 月汇丰中国制造业 PMI 初值，从下午 3 点左右起，欧洲时段将拉开帷幕。

首先是 3 点公布 8 月法国服务业与制造业 PMI 初值。

8 月**法国**制造业 PMI 初值持平 7 月，服务业逊于预期。法国 8 月服务业 PMI 为 47.7，两个月来最低，预期 49.2，7 月为 48.6。法国 8 月制造业 PMI 为 49.7，预期 50.2，7 月为 49.7。

法国 8 月制造业产出指数为 48.6，两个月来最低，7 月为 51.4。法国 8 月综合 PMI 为 47.9，两个月来最低，7 月为 49.1。

然后是 3 点半公布 8 月德国服务业与制造业 PMI 初值。8 月德国各项 PMI 普遍强于预期。

德国 8 月服务业 PMI 为 52.4，6 个月来最高，预期为 51.8，7 月为 51.3。德国 8 月制造业 PMI 为 52.0，25 个月来最高，预期为 51.2，7 月为 50.7。德国 8 月制造产出指数为 55.3，为 26 个月来最高，7 月为 53.8。德国 8 月综合 PMI 为 53.4，7 个月来最高，7 月为 52.8。

4 点公布的 8 月欧元区服务业与制造业 PMI 及综合 PMI 初值显示，所有 PMI 均超预期。

欧元区 8 月服务业 PMI 为 51.0，24 个月来最高，预期为 50.2，7 月为 49.8。欧元区 8 月制造业 PMI 为 51.3，26 个月来最高，预期为 50.8，7 月为 50.3。欧元区 8 月制造业 PMI 产出指数为 53.4，27 个月来最高，7 月为 50.3。欧元区 8 月综合 PMI 为 51.7，26 个月来最高，预期为 50.9，7 月为 50.5。

Markit 首席经济学家 Chris Williamson 评论数据认为：

8 月欧元区得到了复苏动力，制造业与服务业企业扩张速度都是两年多来最强劲的。

就企业增长来看，第三季度是欧元区自 2011 年春季以来最好的一季。

调查显示的经济形势与决策者预计温和但在恢复增长方面仍脆弱的预期一致。

上行势头由德国带领。受国内和出口需求增加推动，德国 8 月的增长再次加速。

法国恢复持续增长的能力仍然留下很大悬念。

虽然法国 PMI 远高于去年同期，但法国 8 月还显示出略急剧的收缩速度，服务业尤为明显，这表明国内需求增长乏力。

德法两国以外地区的数据流继续好转，表明等待已久的复苏看来正在边缘国家成形。

产出与订单呈现 2011 年初以来最迅猛的增长势头。国内与出口销售普遍增加意味着复苏也更具可持续性。

本周要闻

中国车市跑赢宏观经济 全年销量预增 10-15%

综合外电报道，尽管中国宏观经济增速明显放缓，甚至达到 20 年来新低，但 7 月份中国车市销量增幅提升，《华尔街日报》等外媒认为，这反映出中国消费者的信心保持稳健，并趋于增强。

7 月中国车市表现强劲

根据中汽协本月公布的数据，今年 7 月份国内乘用车销量同比增长 10.5% 至 124 万辆，该增幅超过了 5 月份的 9% 和 6 月份的 9.3%；包括乘用车和商用车在内，整体市场销量同比提升 9.9% 至 152 万辆，增幅低于 6 月份的 11%。

由于整车工厂通常在夏季进行检修维护等因素，7 月份被视为中国车市的淡季，因此乘用车市场的两位数增幅表现突出。今年 1 到 7 月份中国乘用车累计销量同比攀升 13.4%，达到 990 万辆。

各系别中，美系车增速最高。7 月份，通用汽车在华销量同比增长 11% 至 221,580 辆，福特汽车在华销量更是同比激增 71% 至 72,834 辆，成为当月增幅最高的外资车企。

部分自主品牌也实现了较高的增幅，以长城和吉利为代表。长城 7 月销量同比上涨 21% 至 60,115 辆；吉利 7 月国内销量同比提高 20% 至 21,502 辆。

尽管日系车 7 月份仍然未能完全摆脱下滑的阴影，日产、丰田、本田分别增长 1.8% 至 90,900 辆、下滑 3.5% 至 75,600 辆、下挫 1.7% 至 51,140 辆，但 7 月占乘用车市场份额为 17.61%，较 6 月份的 16.46% 略有提升。

IHS Automotive 分析师林淮滨指出，7 月份汽车市场的零售量增幅超过了批发量，这表明汽车行业仍保持生机。

跑赢宏观经济 预增 10-15%

中汽协发布 7 月产销数据时，正值大多数经济学家预计今年中国 GDP 同比增幅在 7.5% 左右，创 1990 年以来最低水平。然而汽车行业今年的最新预测值却是乘用车销量增幅超过 10%，成为 2010 年以来最高增速。

林淮滨预计，2013 年中国乘用车销量将同比增长 13%。其认为，消费者仍然愿意将资金用于汽车和房地产等领域的开销。另外不少城市为治理空气污染和交通拥堵，计划推出限购限行政策，在短期内刺激了部分购车需求。

尼尔森大中华区总裁严旋发布最新报告称，尽管中国整体宏观经济增长放缓，但自今年第一季度以来，中国消费者的个人理财意识和消费意向均稳健增长，尼尔森的调查显示消费意向和消费者信心均略游增强。

标普信贷分析师 Matthew Kong 预计今年乘用车销量将同比增长 10% 至 15%，原因是中国市场规模庞大，而汽车拥有率仍然偏低。

新一轮新能源车补贴政策 9 月出台 混动补贴或下降

记者最新获悉，由 ALABC 国际先进铅酸电池联合会与中国汽车工程学会主办的新能源汽车及电池节能技术国际高峰论坛今日（8 月 21 日）在杭州举行。

中国汽车工程学会侯福深部长在新能源汽车及电池节能技术国际高峰论坛上发言时提到，新能源汽车新一轮补贴政策有望在 9 月初出台。新政策针对节能汽车和新能源汽车有较大区别，节能汽车特别是混合动力公交车所受补贴可能大幅下降。

英国 7 月份乘用车产量同比提升 7%

英国汽车工业协会（SMMT）日前公布，今年 7 月份英国乘用车产量延续了 6 月份的稳健增长态势，而商用车销量则再度遭遇下滑。

今年 7 月份，英国乘用车产量达到 128,873 辆，较去年同期的 120,391 辆增长了 7%；由于英国乘用车产量在今年前几个月中波动较大，前 7 个月累计产量较去年同期仅提升 1.9%，达到 893,263 辆。

6 月份英国商用车产量出现小幅反弹，但上个月再度返回下滑态势，产量同比降低 11.8%至 7,942 辆；今年前 7 个月英国商用车产量总计达到 56,459 辆，较去年同期的 65,100 辆下跌了 13.3%。

此外，英国 7 月份发动机产量增速进一步加快，由去年同期的 183,948 辆骤增至 232,545 辆，增幅达到 26.4%；上个月的强劲增长也将英国前 7 个月发动机累计产量拉回增长态势，同比提升了 2.1%至 1,552,543 辆。

出口不畅严重影响我国合成橡胶生产企业效益

中国合成橡胶工业协会 8 月 15 日在北京组织召开了合成橡胶出口退税工作座谈会，参会代表一致认为，现行的出口退税政策不利于国内合成橡胶产品走向国际市场，呼吁国家提高出口退税，维护产业持续发展。

上半年，我国合成橡胶产量有所增加，但出口压力进一步增大。来自中国海关的数据显示，上半年我国共出口合成橡胶 12.3 万吨，比去年同期的 10.9 万吨下降了 12%。而 2012 年合成橡胶出口已比 2011 年减少 9 万吨，同比下降 24%。出口不畅已经严重影响了我国合成橡胶生产企业的效益。

参会代表表示，合成橡胶出口退税率低，大部分品种为 0~5%，个别品种为 13%；有些部门对初级形态合成橡胶产品定义的界定和理解不同，使同种合成橡胶产品在出口时对应的税则号不同而失去应有的出口退税率，从而影响了企业出口积极性。

中国合成橡胶协会秘书长齐润通指出，多年来，我国合成橡胶工业获得了巨大的发展，有力地支撑了国内橡胶工业对橡胶原材料的需求。目前国内合成橡胶的产能和产量已位居世界第一，有些产品的装置规模 and 产品质量都已达到了国际水平，产品也深受国际大轮胎制造公司认可，但受出口退税政策影响，出口与国内销售相比处于倒挂态势。长期以来，出口量仅占国内产量的7%左右，不利于行业的持续健康发展。

中国合成橡胶协会表示下一步将调研现行出口环节存在的问题，向政府相关部门反映问题和企业诉求，研究解决问题的途径和方法，以期获得政府对提高出口退税工作的支持。

国IV标准推行迟缓 高库存下重卡经销商转型服务

在国IV排放标准“高举轻落”的影响下，7月重卡市场严重“疲软”。从中国汽车工业协会统计数据来看，重卡市场7月份共销售约5.1万辆，环比大跌32%，但比去年同期仍有31.2%的上涨。这意味着重卡市场进入传统淡季，同时，经销商由于囤积大量国III车型而不得不进入降价清库的阶段，生存更为艰难。

这无疑让原本利润就不丰厚的重卡经销商再次受挫，致使其不得不寻找新的盈利支柱。据记者了解，目前重卡经销商除了加大让利幅度，以求回笼资金外，面对新车销售利润的严重萎缩，不得不变换手法，以从经营“运输公司”吸引散户加盟等衍生服务中获利。

此前，被普遍认为已经“板上钉钉”的重型车国IV的新排放标准，并未在7月1日出现自上而下的全面执行。据了解，目前国内仅有上海、南京等十几个城市执行了国IV这一新排放标准。

此前，工业和信息化部发布《关于实施重型柴油车国IV排放标准的公告》，决定自2013年7月1日起，新申报重型柴油车产品均应符合国IV排放标准，并停止受理国III重型柴油车新产品。这意味着，国III新车型在7月1日后不能再上工信部的车型公告，但是仍然可以继续在全国各地“过渡性”地销售。

业内有观点认为，参照此前国II升级国III的过渡时间，国IV全面执行的时间或将在明年上半年。

新国标执行不给力 无奈清库存

今年上半年，消费需求提前释放对终端销量的拉动效应十分明显。记者从广东、四川、山东等多个地区了解到，今年五六月份，终端需求大幅上涨，供不应求的现象时常出现。一位重庆的卡车经销商向记者介绍，“今年5、6月份时，订单需求最为旺盛，同比增长了近七成。”

中国汽车工业协会发布的数据显示，我国重卡企业今年1~6月累计产量增幅全面正增长，与去年同期相比增长5.9%，超出市场预期。仅在6月份，我国重卡

产销突破 7 万辆，实现销售收入 308 亿元，利润 12.8 亿元，主要经济指标同比增长 40% 以上。

然而，在部分经销商看来，与上半年市场强势增长形成鲜明对比的是，下半年的销售或将步入“冬季”。据记者了解，在 7 月 1 日所谓“大限”之前，很多经销商近乎疯狂地囤积了大量国 III 车型，并提前准备好相关手续并上好车牌，以便在新排放标准执行后，慢慢消化这些国 III 车型。

然而，由于油品供应等问题，目前大多数城市仍未出台任何废止国 III 车型的公告。“国 III 车型仍可正常销售，那么此前的囤货行为就失去了意义。”一位西南地区卡车经销商人士向记者表示。

对于部分已经执行新规的地区而言，国 IV 车型需求并不旺盛。上海的一位卡车经销商告诉记者，该店国 IV 车型已经到货，但至今还没拿到一张订单，“大部分消费需求都在 7 月 1 日之前释放了，现在无论国 III 还是国 IV 都很难卖出去”。

由于厂商的排产计划多是根据经销商的订单需求制定，因此在经销商库存压力攀升的背景下，厂商也开始收缩排产计划。东风商用车有限公司总装配厂厂长何杰向记者表示，“短期内国 IV 车型还难以上量，而国 III 车型的库存基本都在经销商处，在进入淡季之后，工厂也将有所休整。”

在此背景下，经销商开始加大终端促销力度。记者从西南、华东、华南、山东等多个地区了解到，目前终端市场中，两个排放标准的产品价格均出现下跌。例如，广州地区，一汽解放 J6L 国 IV 车型优惠幅度达到 3 万元；重庆地区，福田欧曼 GTL9 系重卡国 III 车型优惠在 0.8 万~1 万元之间；山东地区，中国重汽豪沃自卸车国 III 车型最高优惠达到 4 万元。

寻找盈利点 转型服务与保险

在量价齐跌的情况下，经销商的盈利水平也受到了影响。“相较乘用车市场，重卡行业利润率并不算高。”中国重汽一位人士向记者粗略估计，厂商的正常毛利率为 5~8 个点，转销到经销商手中，可能只有 1~2 个点，甚至零利润也在销售。

在此背景下，部分经销商已经开始通过注册运输公司，为个人消费者提供“挂靠”业务、保险返点等衍生业务来增加利润。

由于重型车的上牌业务鲜对个人消费者开放，且年审等很多手续业务办理过程复杂，据记者了解，运输公司向每辆车收取的年综合管理费用约为 1 万元。

此外，保险返点成为仅次于挂靠业务的第二大盈利点。一位重卡经销商向记者介绍，购买车辆都会购买保险，经销商利用自己的渠道优势跟保险公司协商，并收取保险公司的返点。一般一辆重卡保险返点利润在 5000 元左右。

此外，诸如金融业务、物流业务，以及售后服务的利润比重也开始逐渐上升。据了解，目前这些业务对经销商的利润贡献约为 20%。

橡胶价格回落 印度 JK 轮胎搁置收购橡胶园计划

综合外电报道，印度 JK 轮胎与工业公司日前表示，随着天然[橡胶价格](#)逐步回落，该公司已经暂时放弃了在东南亚地区收购橡胶种植园的计划。

JK 轮胎曾于 5 月下旬否认了斥资收购东南亚一家轮胎制造商的消息，但该公司表示仍将致力于向这一地区进行投资，暗示有可能收购马来西亚、印尼、越南等地区的橡胶种植园。然而 JK 轮胎近日接受采访时的言论表明，该公司已经搁置、甚至完全放弃了收购橡胶种植园的计划。

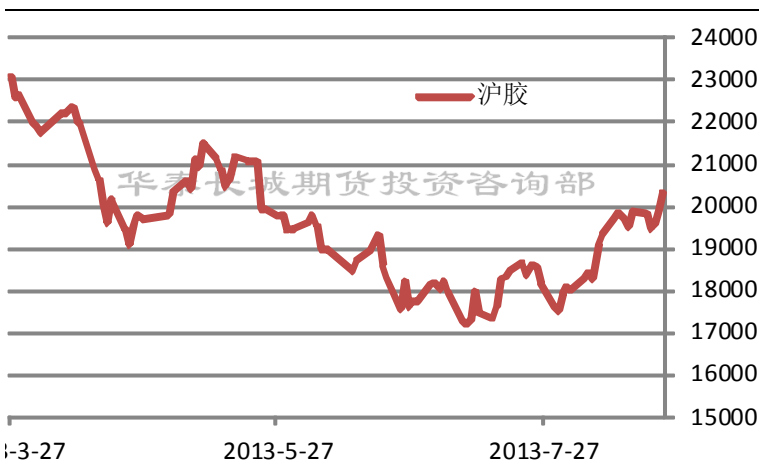
JK 轮胎董事长兼总经理 Raghupati Singhania 表示：“我们之前曾寻求过（收购橡胶种植园），但现在我们正在重新考虑这一计划。我们现在仍不确定是否有必要收购橡胶种植园。”

与签署稳定的长期供应协议相比，收购橡胶种植园除了保证稳定的材料供应外，并不能带来很多其它益处。由于橡胶种植园本身也需要盈利，所以即便 JK 轮胎收购了种植园，橡胶的价格仍然需要由市场因素来决定

此外，随着全球汽车产量增速的放缓，[天然橡胶](#)的价格随之跌落。今年第二季度中，全球天然橡胶的价格同比下跌了 15%。

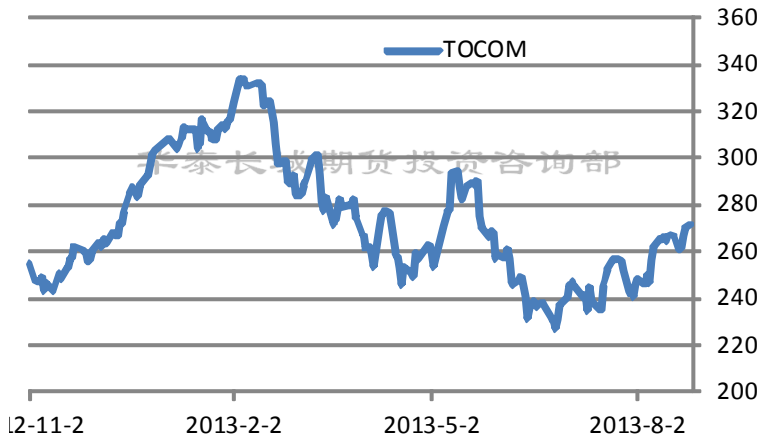
图表

图 1: 沪胶价格走势



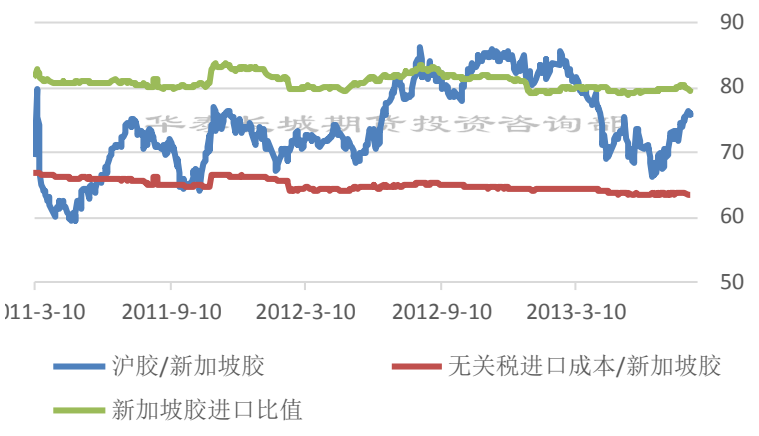
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 2: TOCOM 橡胶价格走势



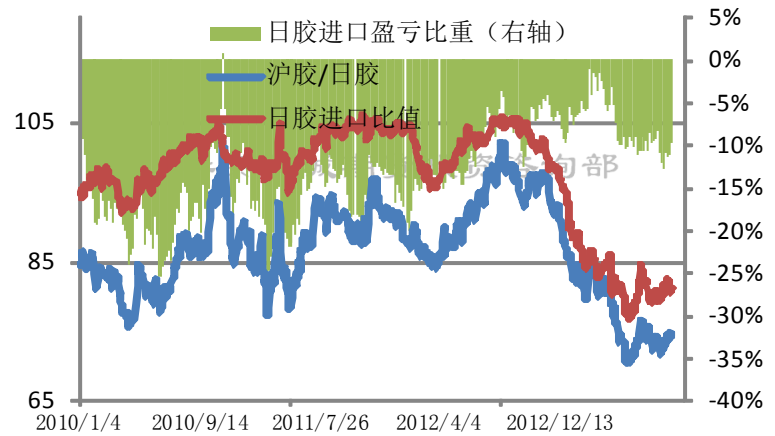
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 3: 新加坡胶进口比价图



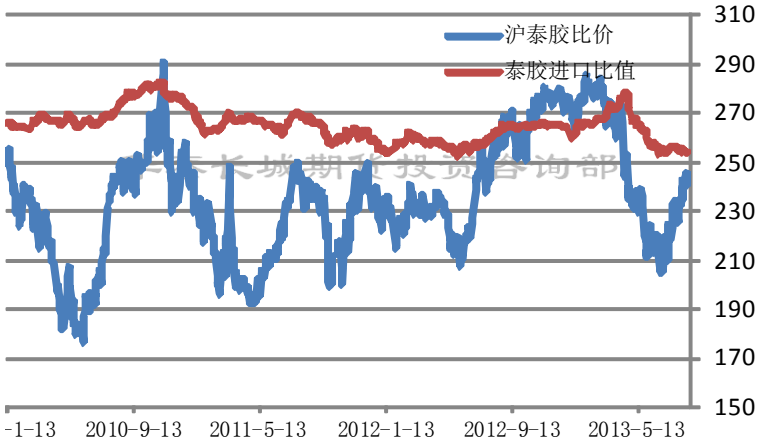
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 4: 日胶进口比价图



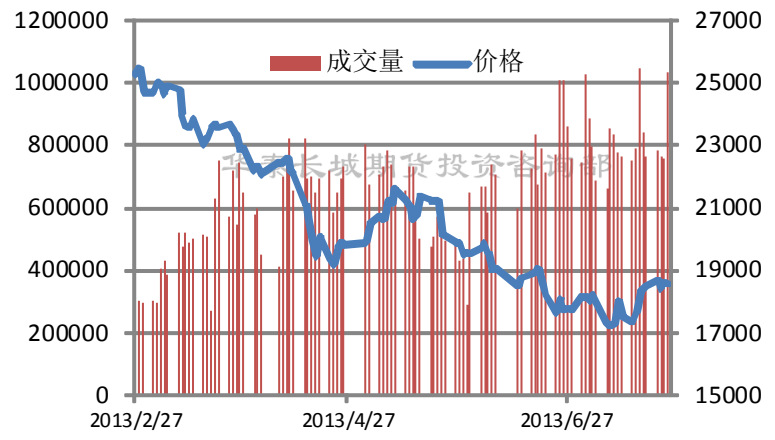
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 5: 泰胶进口比价



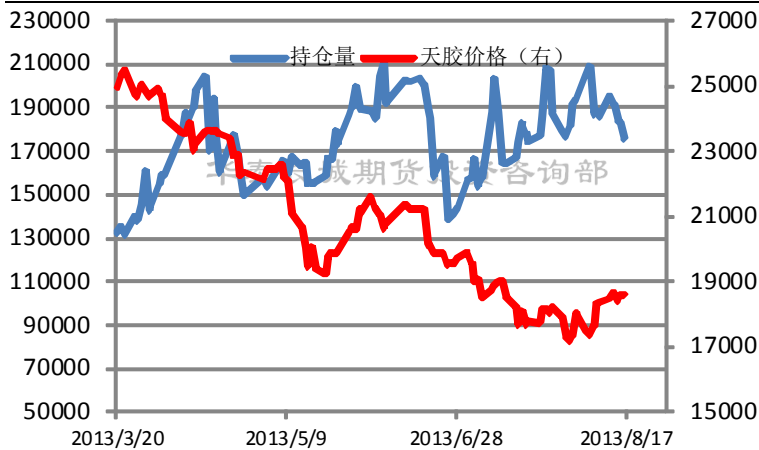
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 6: 沪胶价格与成交量



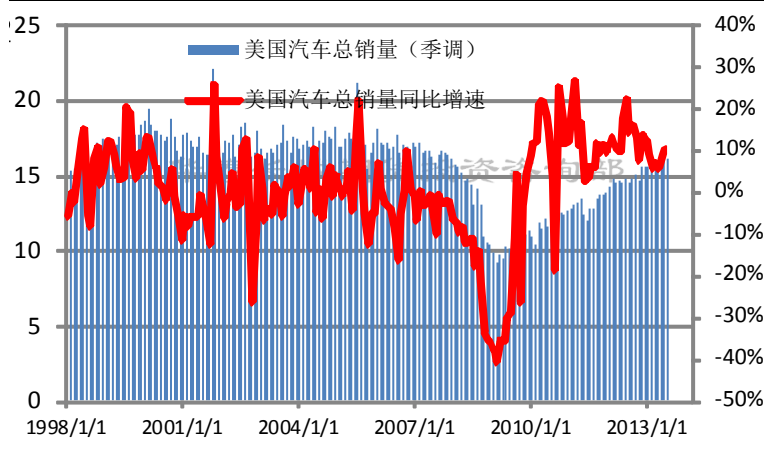
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 7: 沪胶价格与持仓量走势关系



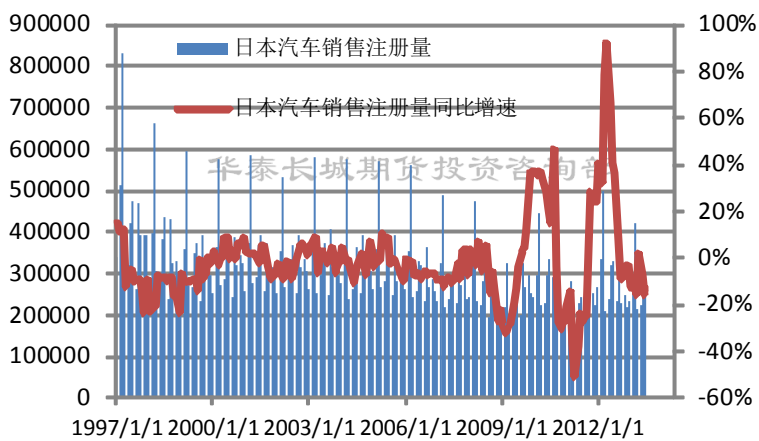
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 8: 美国汽车总销量



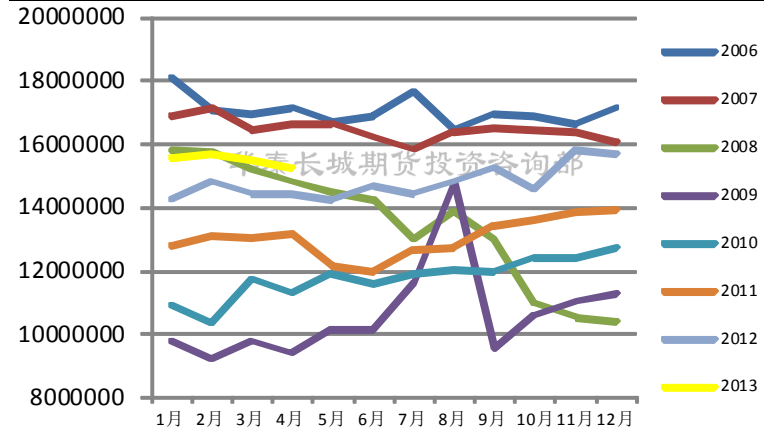
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 9: 日本汽车销售注册量



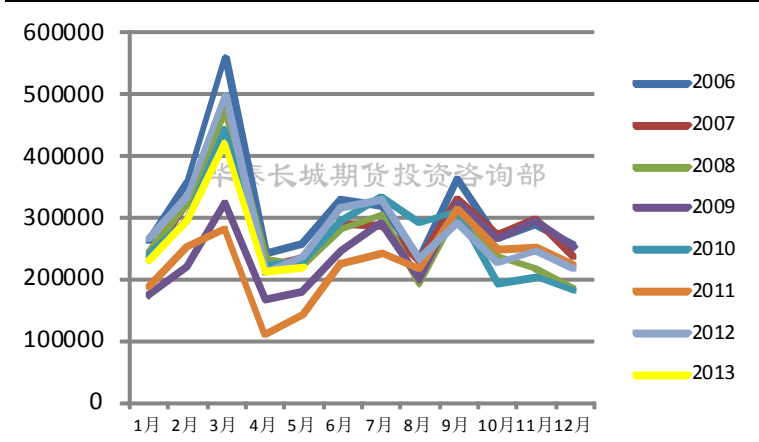
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 10: 美国汽车销量



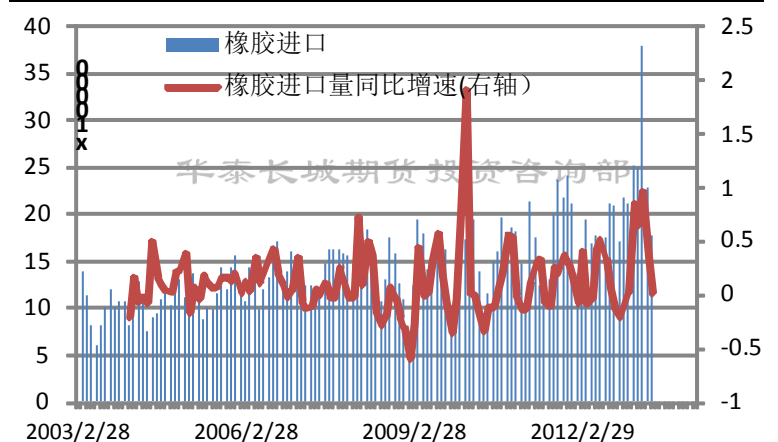
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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



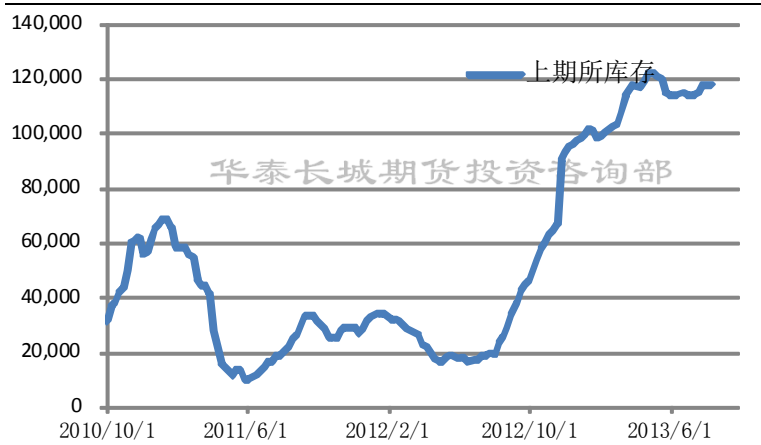
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 13: 上期所库存

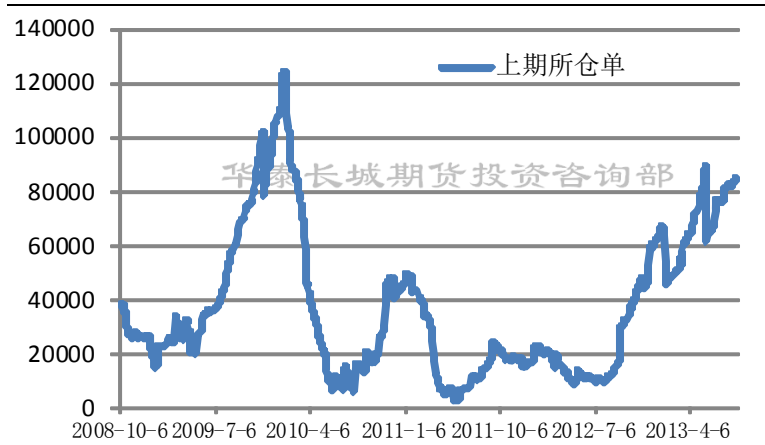


图 14: 上期所仓单



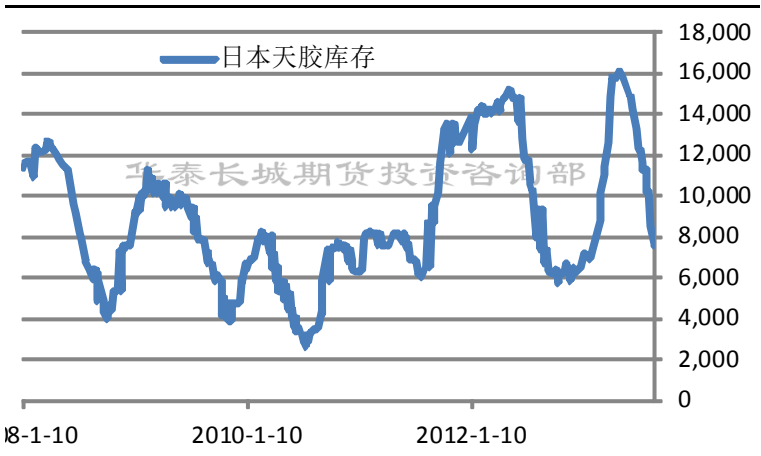


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



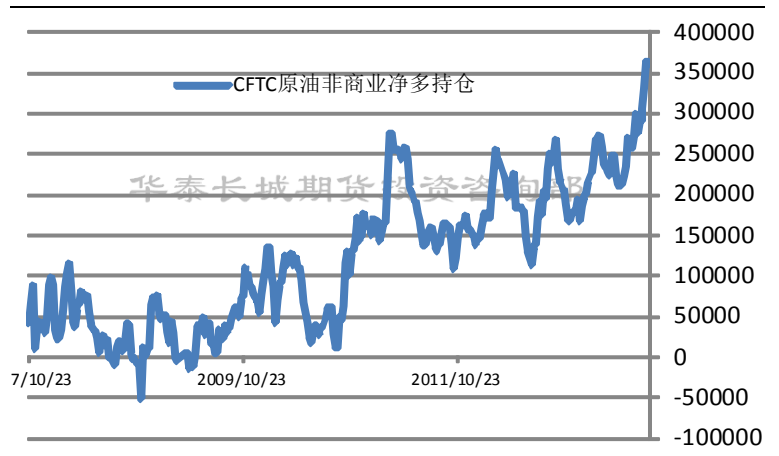
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 15：日本天胶库存



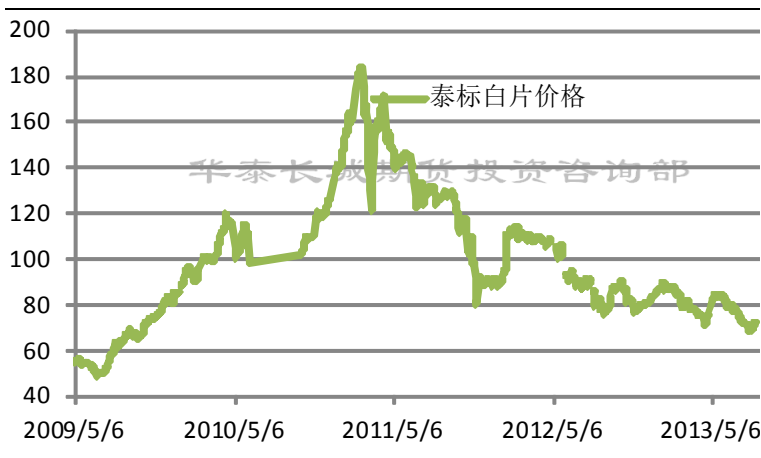
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

图 16：CFTC 原油非商业净多持仓



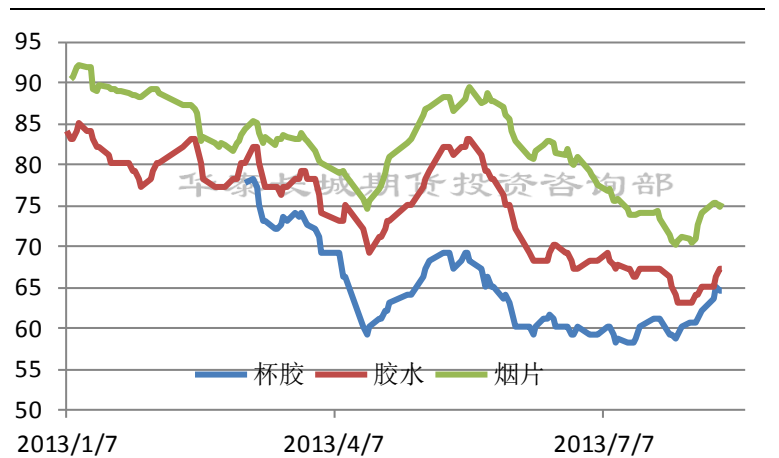
数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部

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

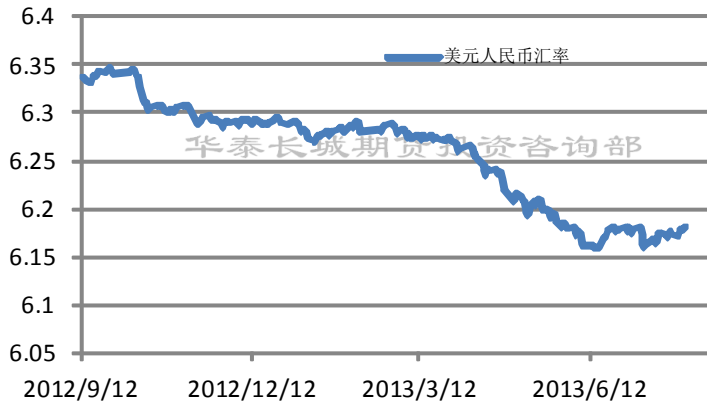
图 18：泰国原料价格



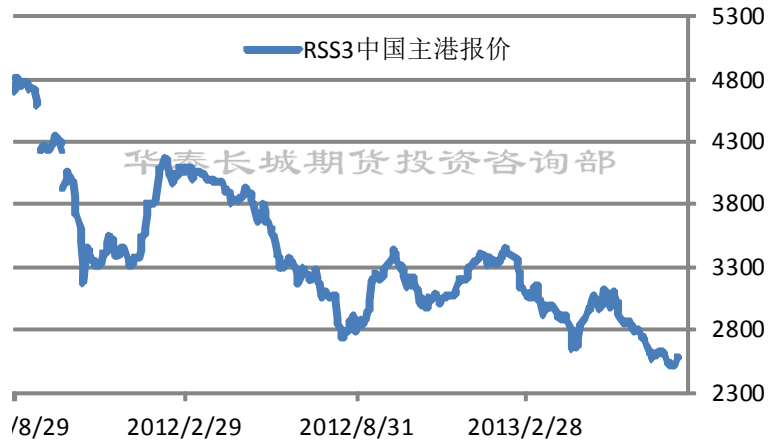
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 19：美元人民币汇率

图 20：RSS3 中国主港报价

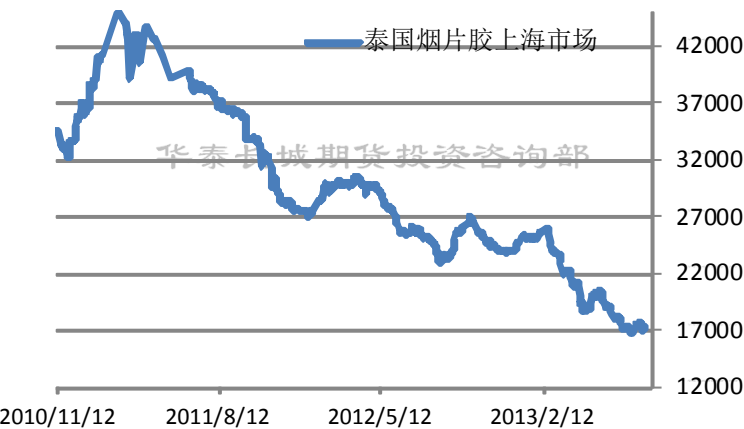


数据来源：汤姆森路透，华泰长城投资咨询部



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



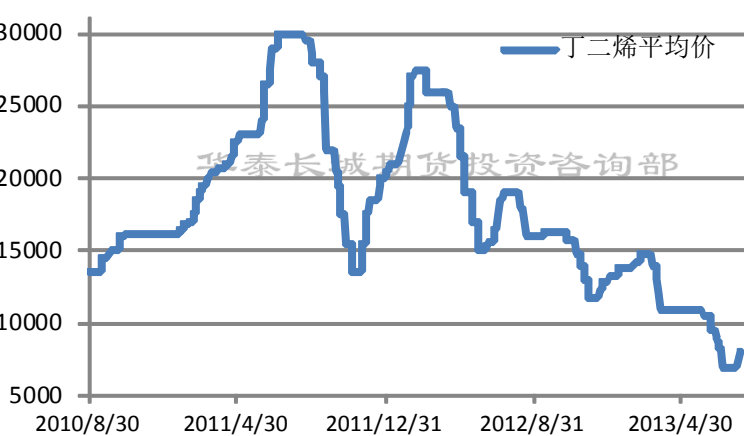
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 22：全乳胶现货价格



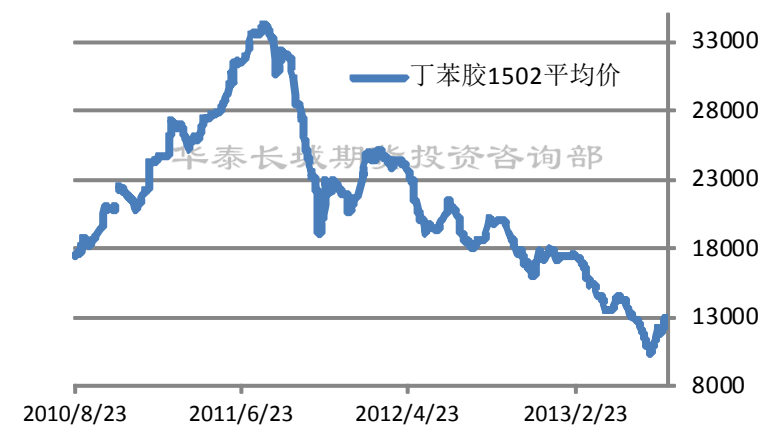
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

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

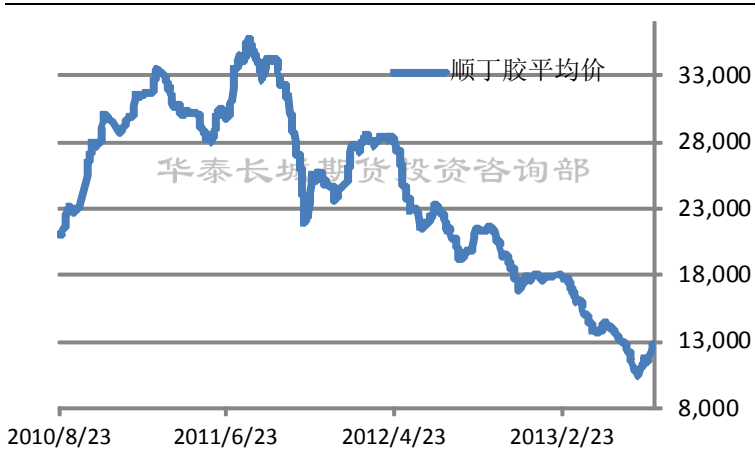


图 27: 泰国标胶保税区价格

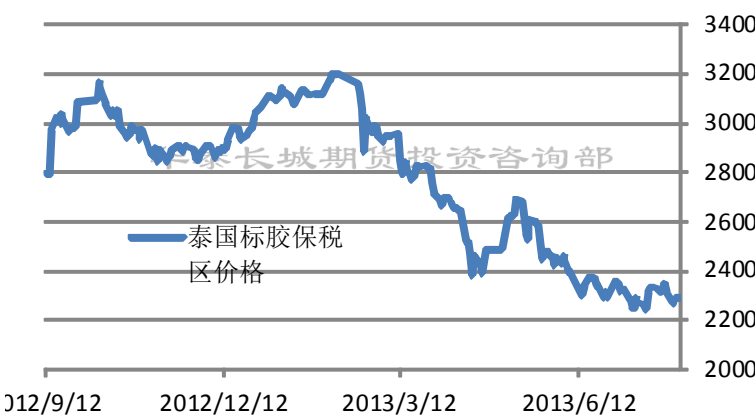


图 28: 马来西亚标胶保税区价格



图 29: 印尼标胶保税区价格

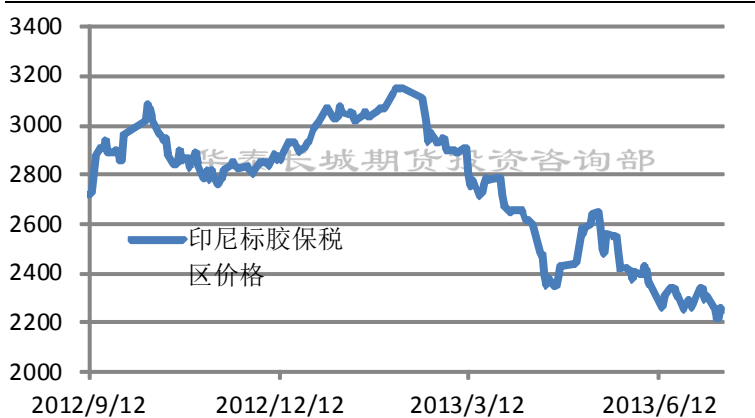
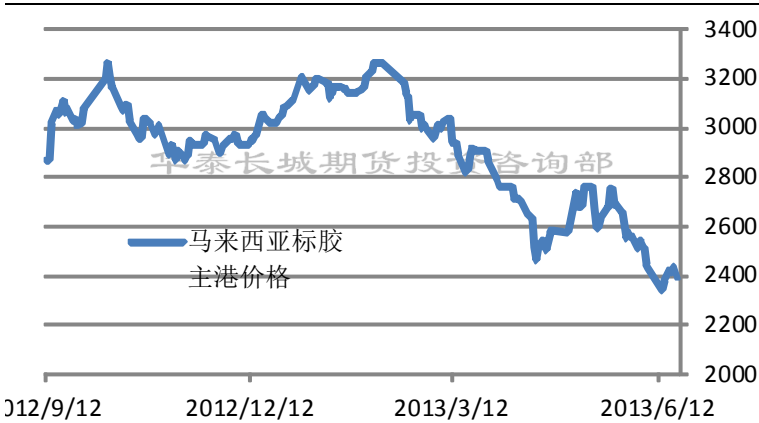


图 30: 泰国标胶主港价格



图 31: 马来西亚标胶主港价格

图 32: 印尼标胶主港价格

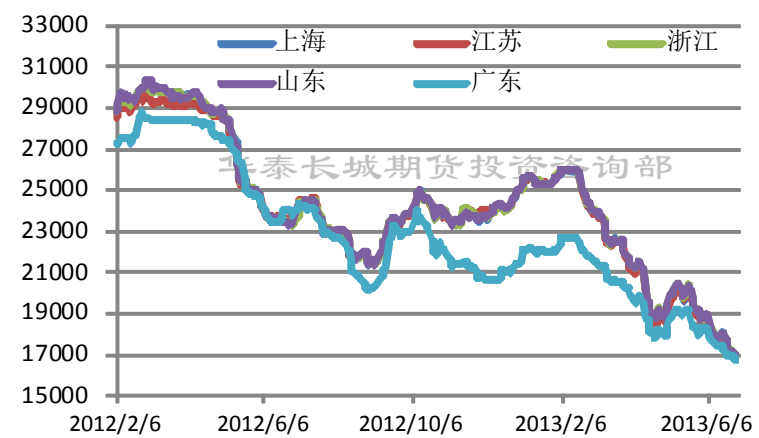


数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部



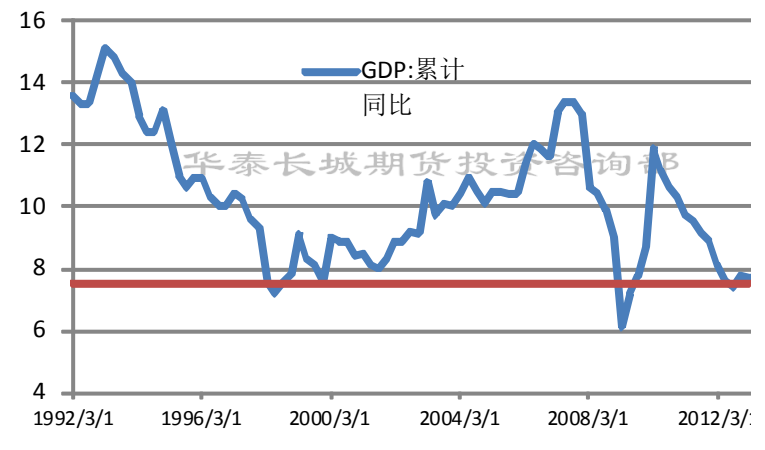
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 33: 国内天胶现货价格



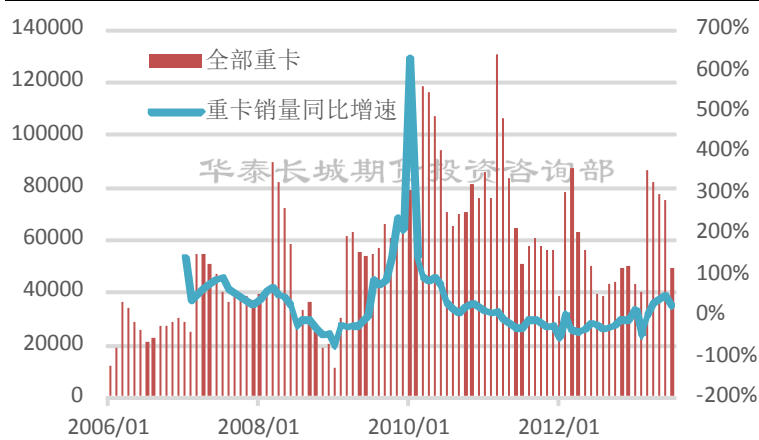
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 34: 中国 GDP 曲线



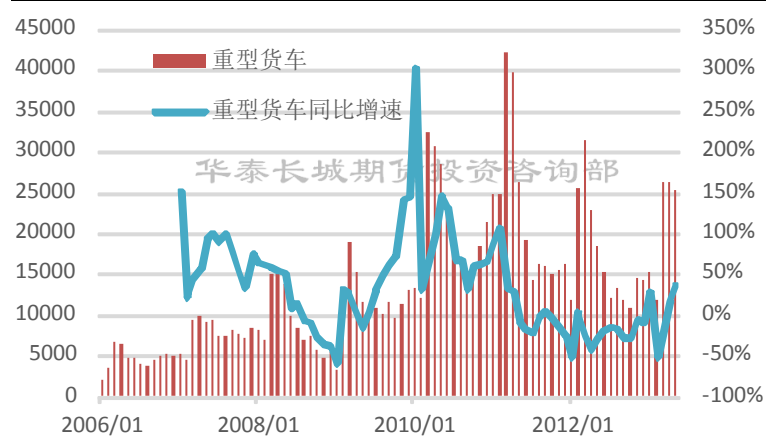
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 35: 国内重卡销量



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

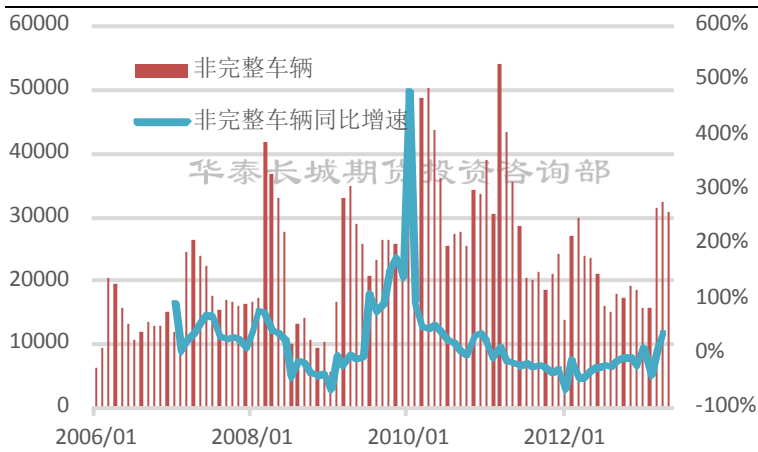
图 36: 国内重型货车销量



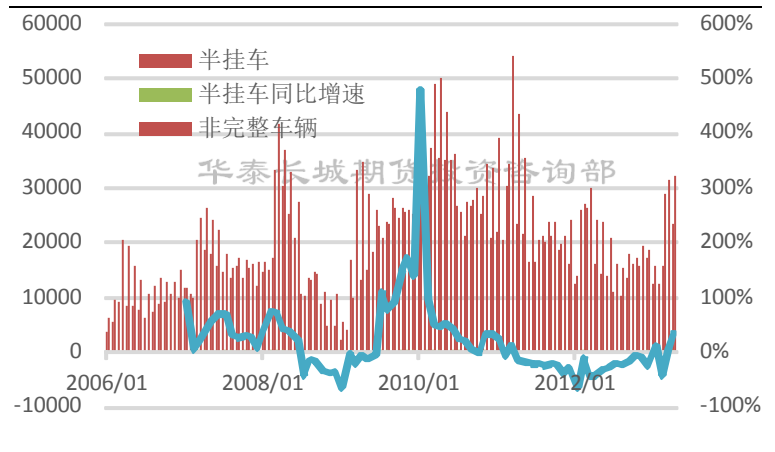
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 37: 国内非完整车辆销量

图 38: 国内半挂车销量

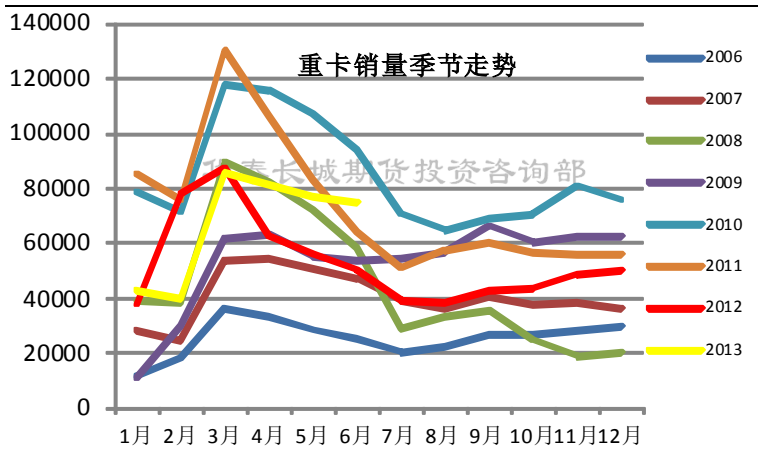


数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部



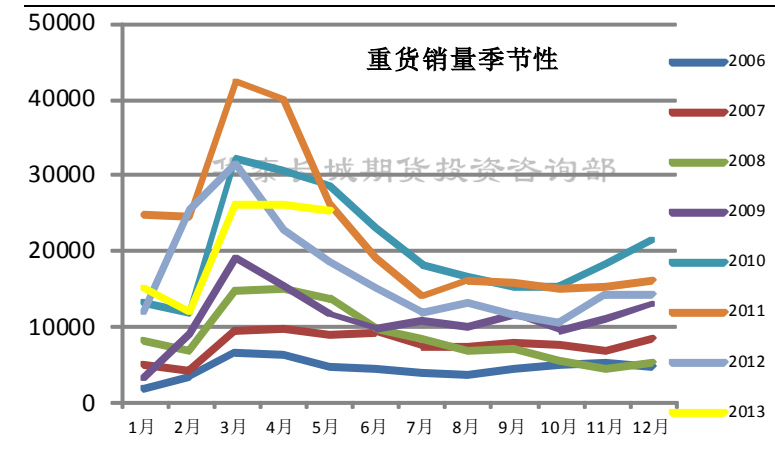
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 39：国内重卡销量季节性对比



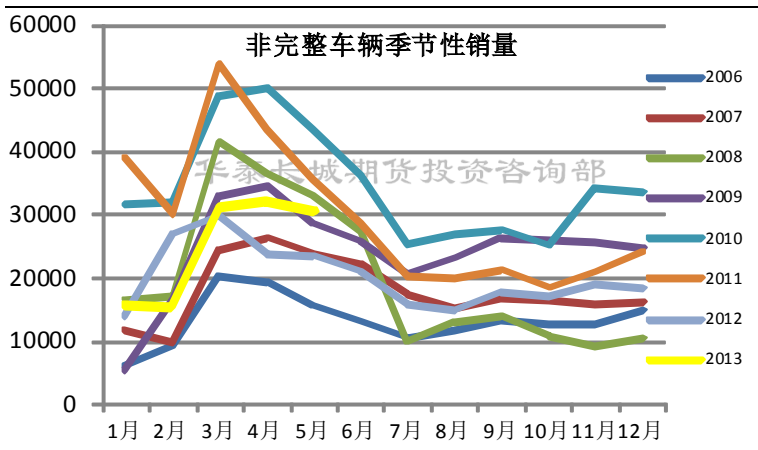
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 40：国内重型货车销量季节性对比



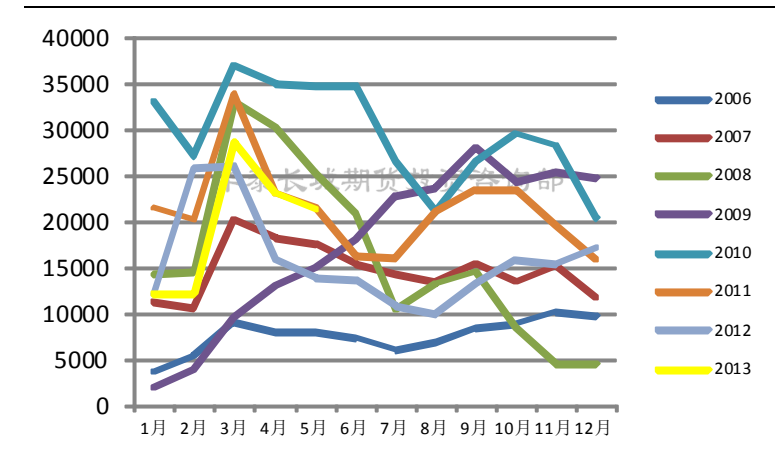
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

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

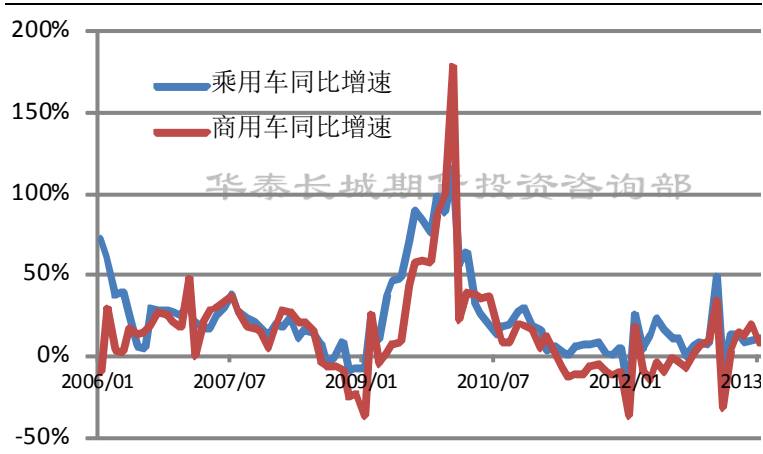
图 42：国内半挂车销量季节性对比



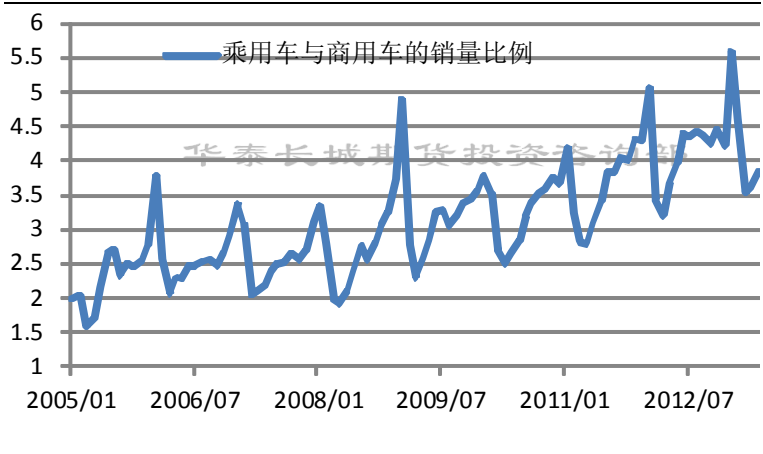
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

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

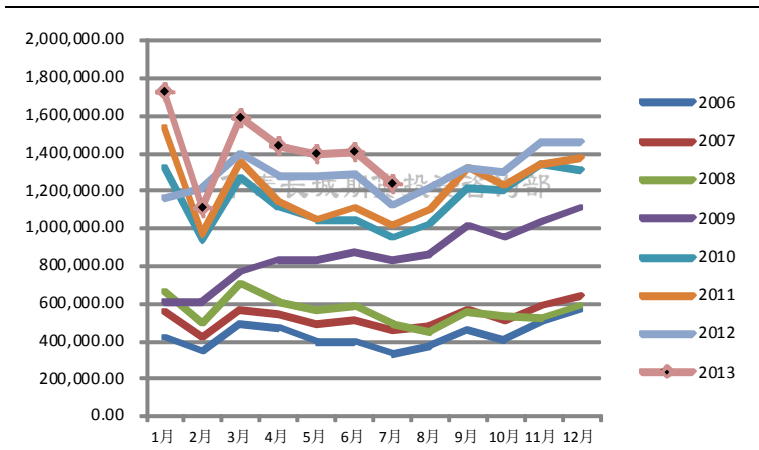


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



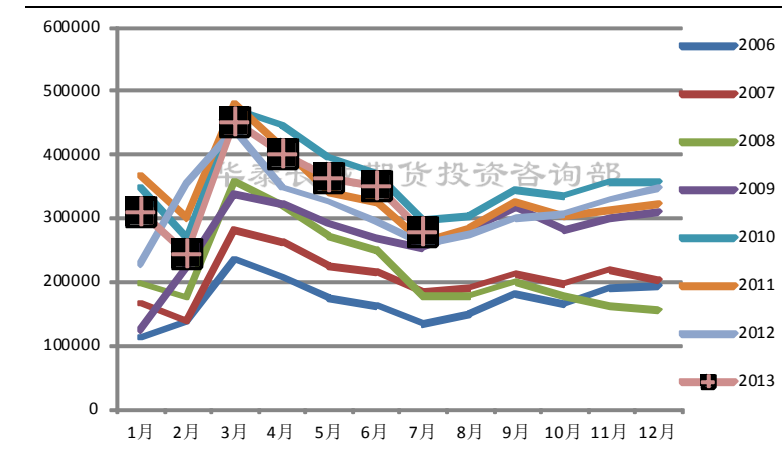
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 45: 国内乘用车销量季节性对比



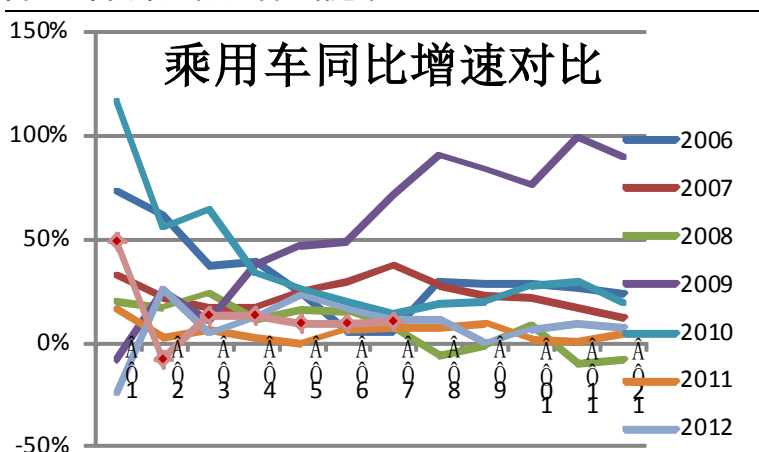
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 46: 国内商用车销量季节性对比



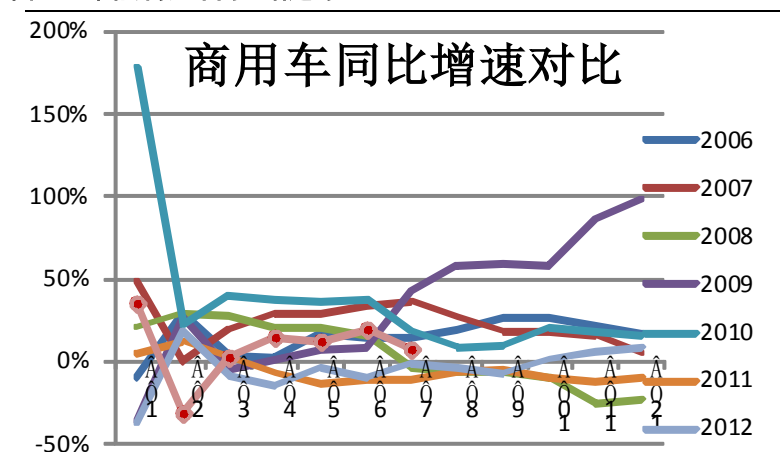
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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

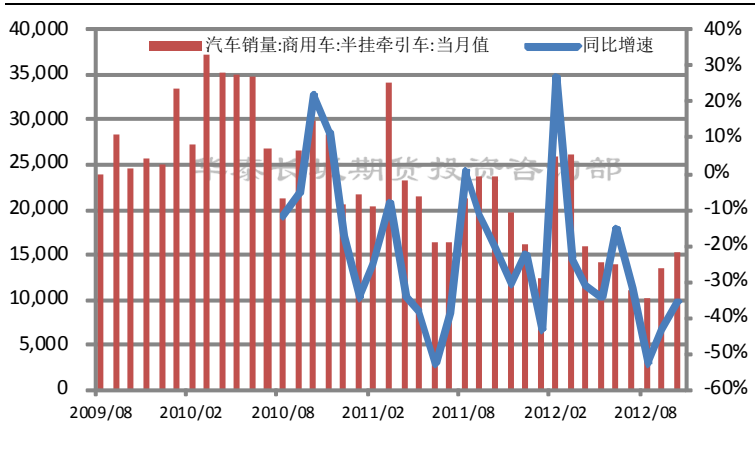
图 48: 国内商用车同比增速对比



数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

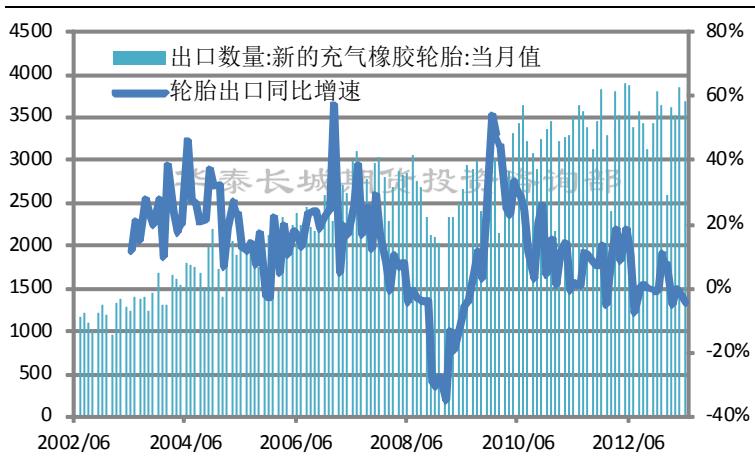
图 49: 国内半挂牵引车销量

图 50: 国内橡胶轮胎外胎产量



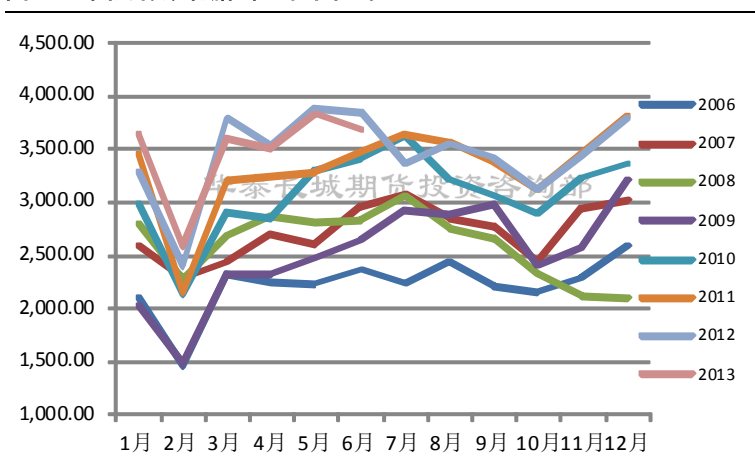
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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

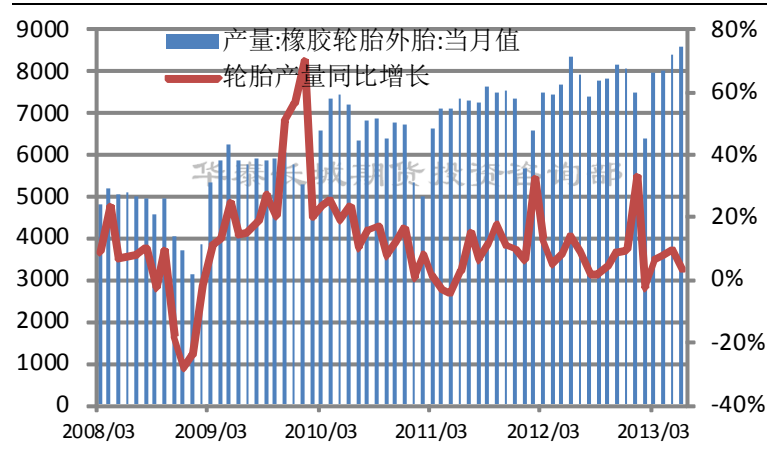


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 55: 国内基础建设投资单月值

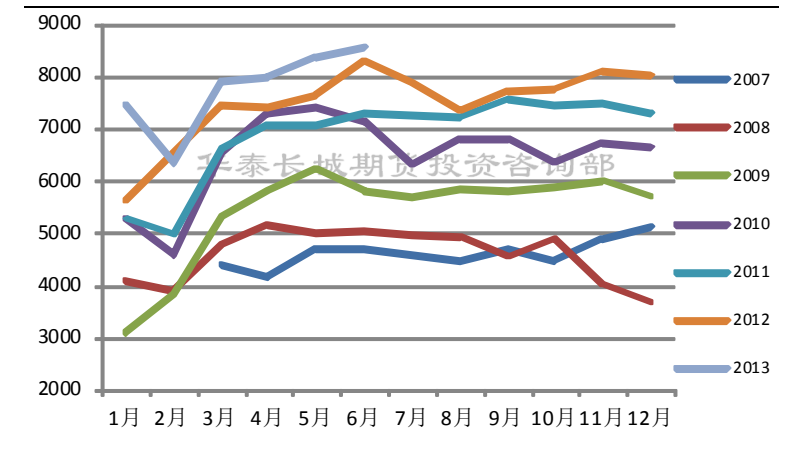


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



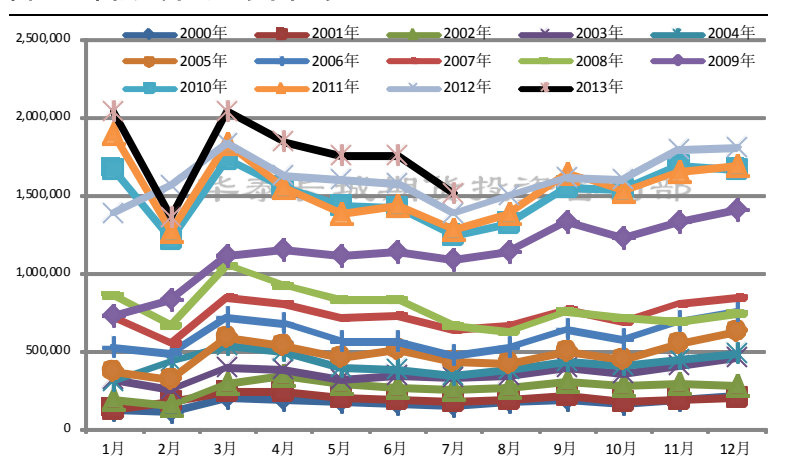
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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

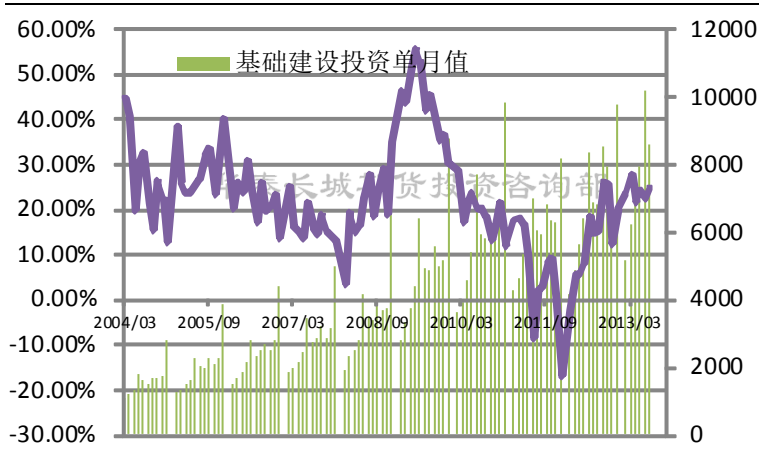


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 56: 固定资产投资完成额

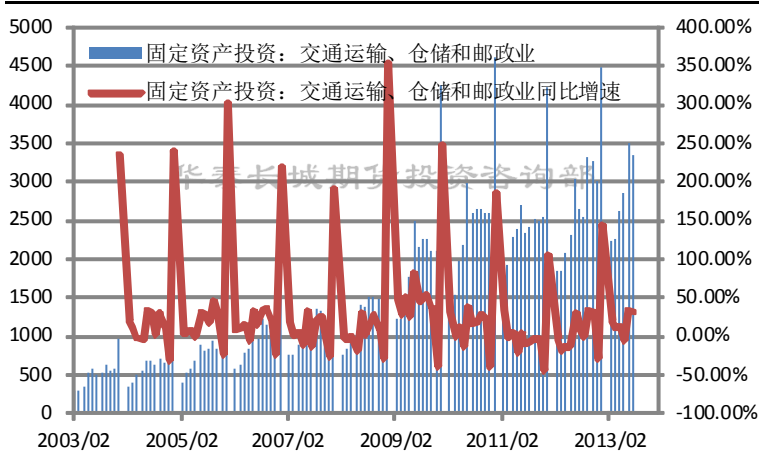


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



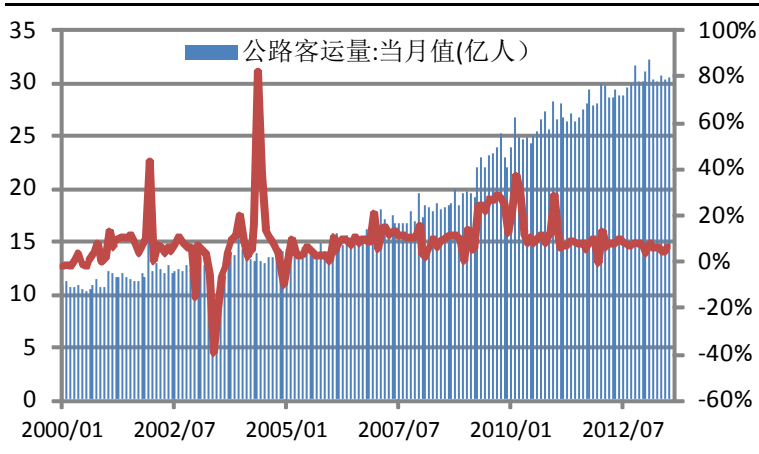
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 57: 交通运输、仓储和邮政业的投资



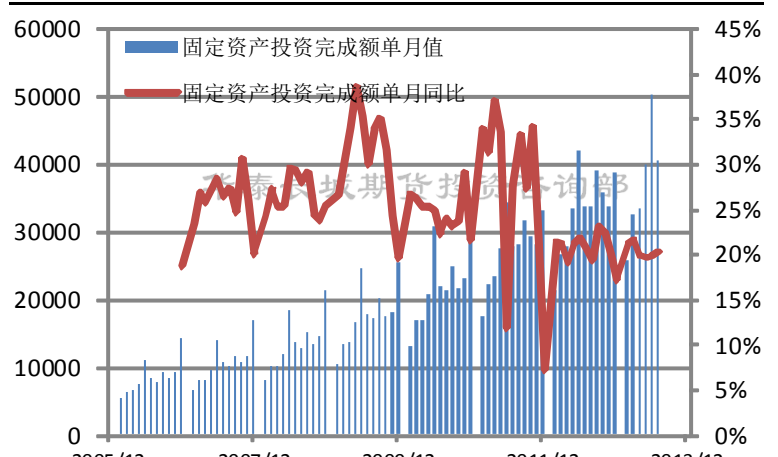
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 59: 公路客运量



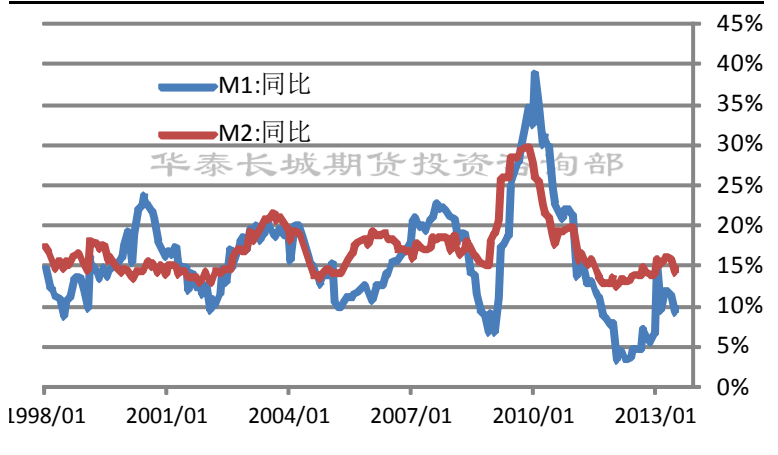
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 61: 公路货运量



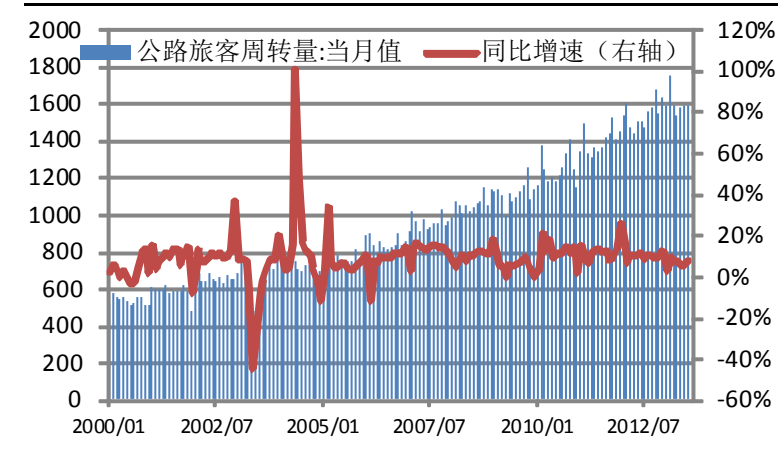
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 58: M1 和 M2 同比增速



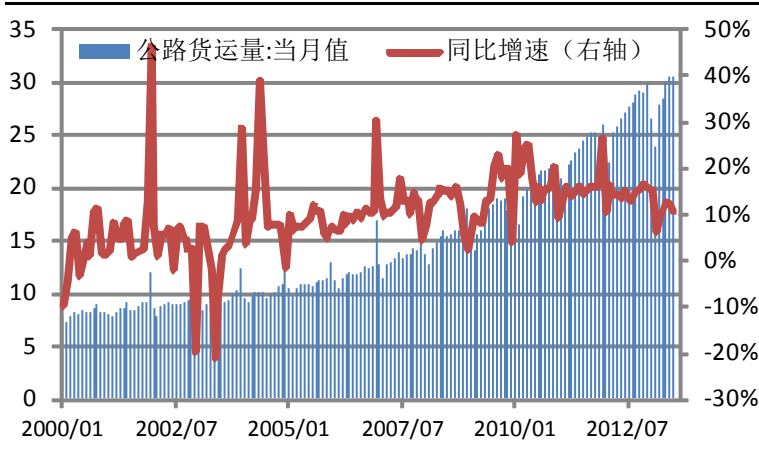
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 60: 公路旅客周转量

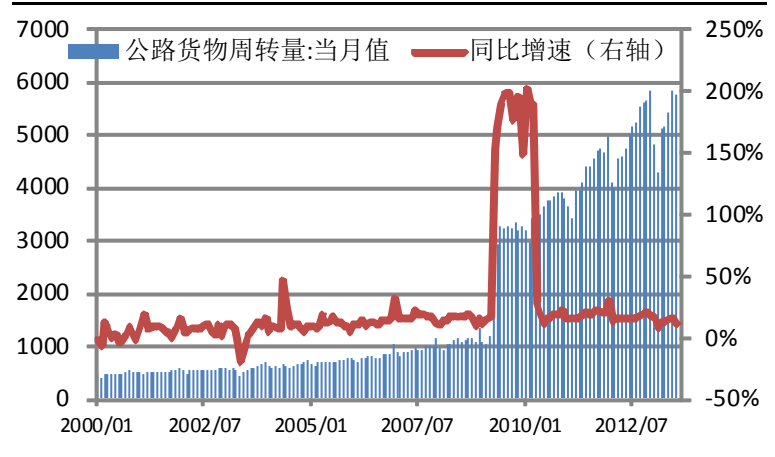


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 62: 公路货运量

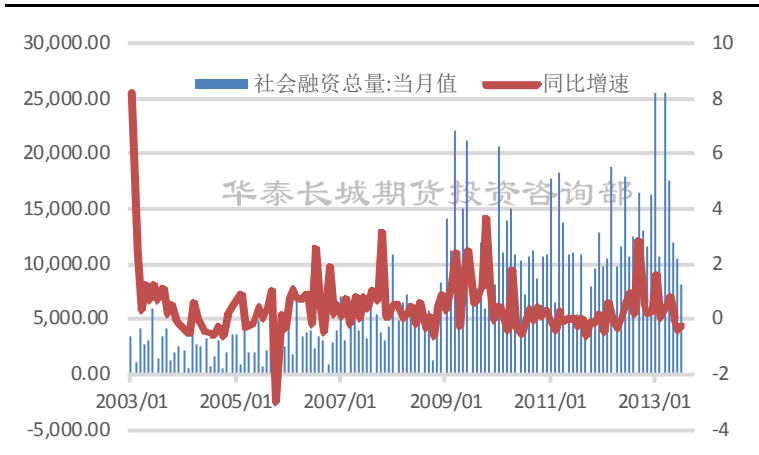


数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部



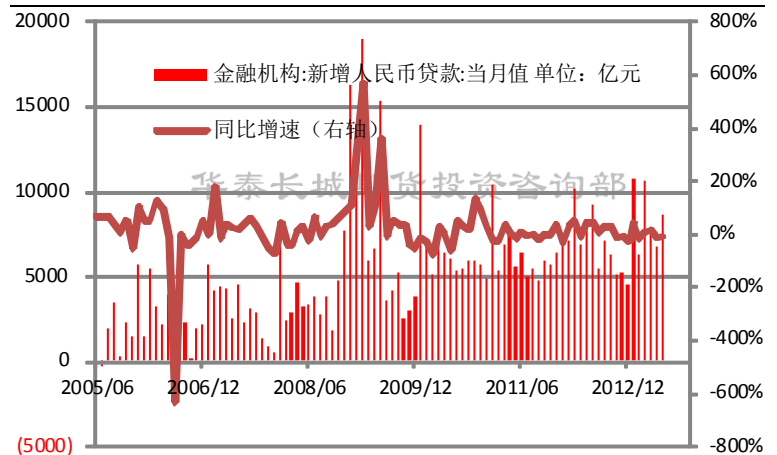
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 63: 社会融资总量



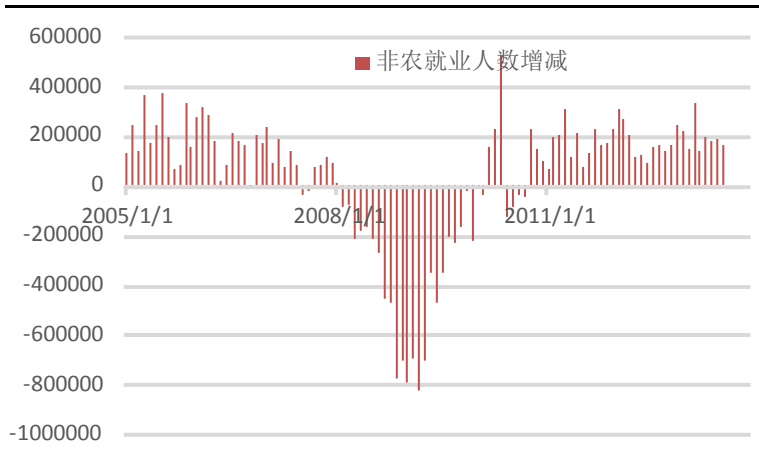
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 64: 金融机构新增人民币贷款



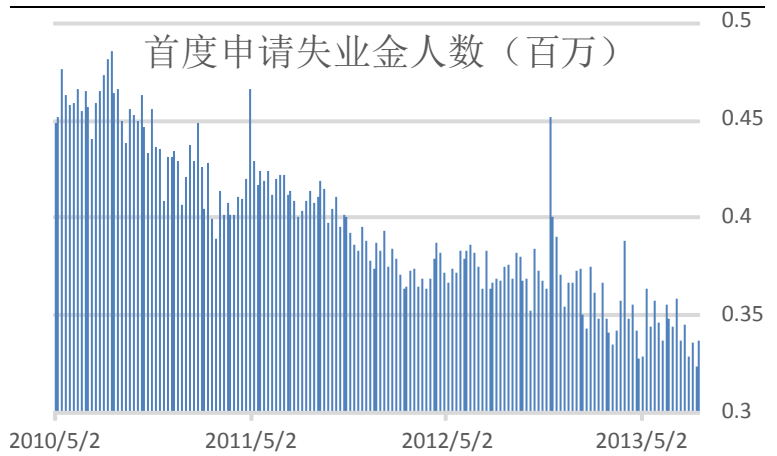
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

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

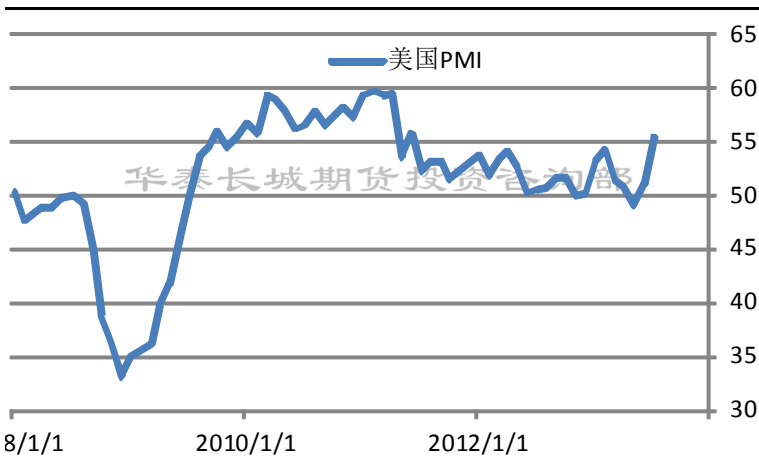
图 66: 美国首度申请失业救济人数



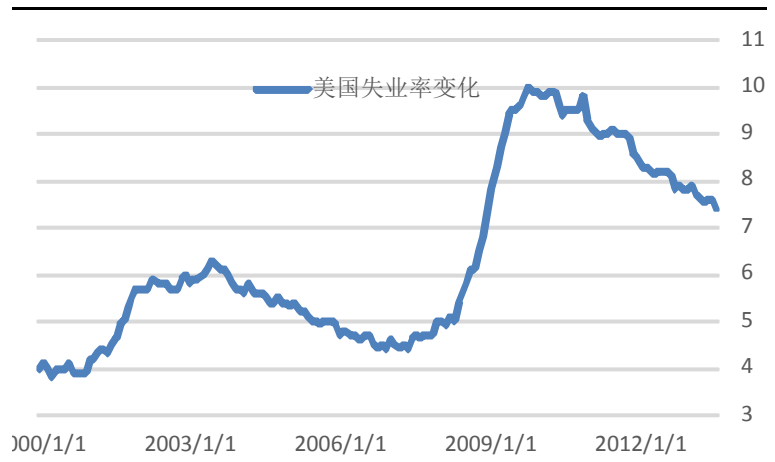
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 67: 美国 PMI

图 68: 美国失业率

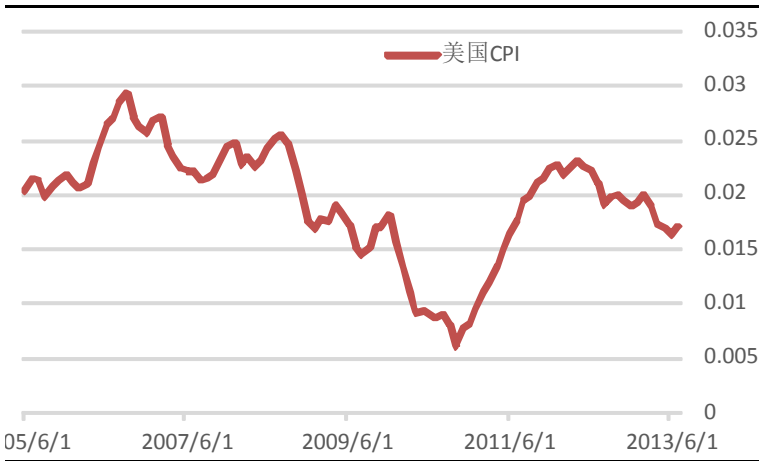


数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部



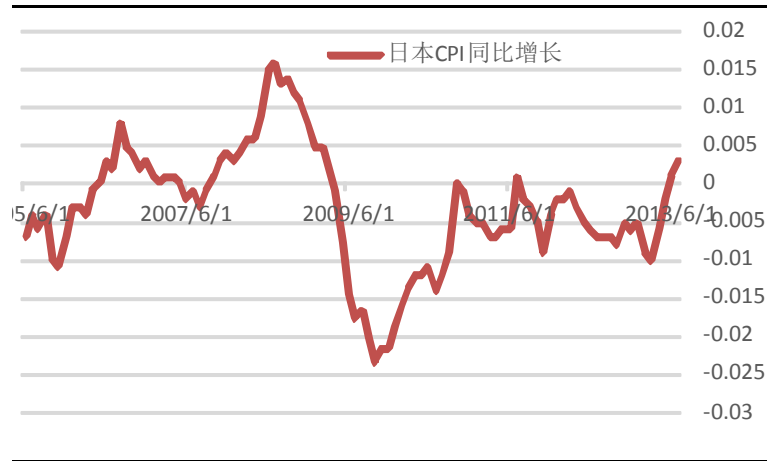
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 69: 美国 CPI



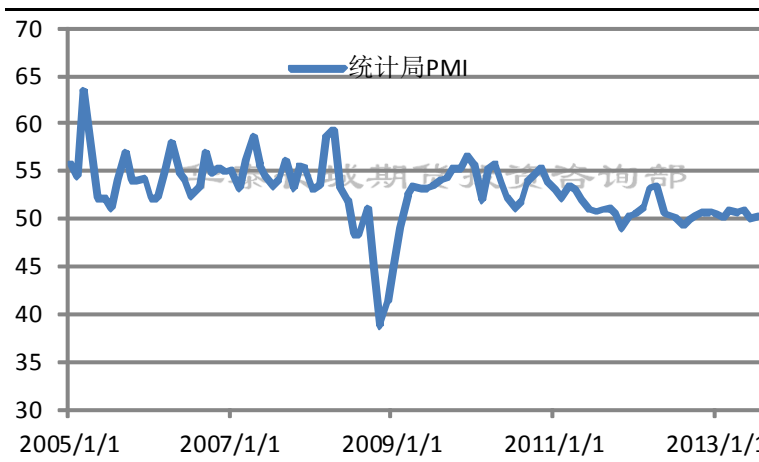
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 70: 日本 CPI 同比增长



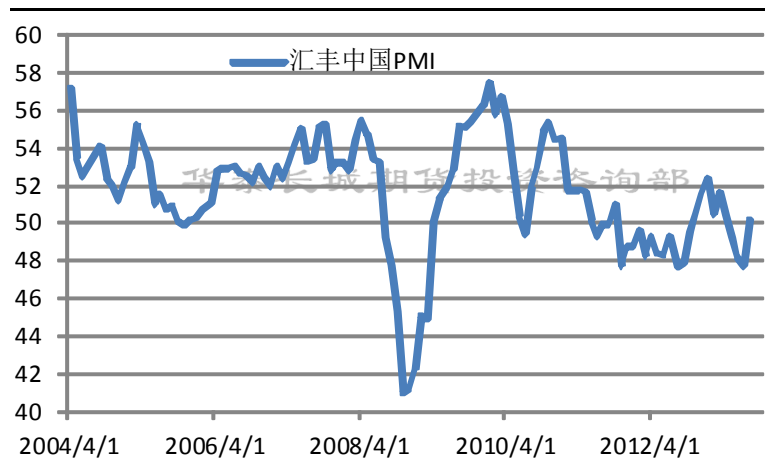
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

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，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。