

仓单因素影响天胶远强近弱

操作建议

昨日国内天胶早盘增仓反弹，因近期东南亚斋月影响割胶和海南灾后橡胶短期供应停止，同时合成胶价差过于收敛天胶存在补涨的需求。国内现货报价涨幅较小，基本维持在 100 元/吨，下游卖盘稀少，多头资金选择拉涨远月，除了避免现货价格不济的拖累，还期待炒作年底仓单行情，目前来看远月仓单不确定性较大，假若下半年供需格局不变，则 1 月仓单价格集中在 17500 元/吨一线。

9 月天胶日内升水现货报价，后市存在补跌需要，操作上空头多选择 9 月，而 1 月天胶在上涨之后也可以择机介入，谨慎投资者可以考虑买天胶 1 月抛天胶 11 月的反套操作。

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念，注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究，并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广，不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好，把研发服务引入更深层次的阶段。

展望未来、期待辉煌，随着金融及衍生品业务的不断发展，在新的起点上，浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

【分析师：汤海伦】

TEL: (0580) 2052467

E-mail: joanals@126.com

QQ: 260623073

一、 新闻信息:

1. 越南海关总署最新公布的数据显示, 该国 6 月橡胶出口量较前月增加 49%, 至 93, 733 吨。越南上半年橡胶出口量为 348, 607 吨, 同比下滑 8. 7%。历史数据显示, 2013 年 6 月, 越南出口橡胶 81, 758 吨。
2. 截至 7 月 15 日青岛保税区橡胶总库存持续下降, 较 6 月底下降 5%至 29 万吨附近。其中, 天然橡胶由 250, 030 吨降至 239, 000 吨, 降幅最大, 合成、复合橡胶库存量也都有所下降。
3. 6 月份, 重卡市场共约销车 6. 1 万辆, 比去年同期的 7. 5 万辆下降 19%, 环比 5 月 (73921 辆) 下降了 17%。
4. 中国海关总署周四公布的数据显示, 中国 6 月天然及合成橡胶进口量为 28 万吨, 较前月的 31 万吨减少 9. 7%。中国 1-6 月天然及合成橡胶进口量为 218 万吨, 较上年同期增长 12. 5%。
5. Dau Tu Chung Khoan 杂志援引橡胶协会消息称, 越南财政部长正在考虑将橡胶出口关税由 1%下调至 0%的建议, 因受橡胶价格下滑影响, 橡胶公司遭遇困境。越南于 2013 年 12 月 26 日起将橡胶出口关税下调至 1%。下调前天然橡胶出口关税为 3%, 合成橡胶出口税率为 5%。
- 6、美国国际贸易委员会 22 日初裁自中国进口的轮胎对美国产业造成实质性损害, 这意味着美国商务部将继续对中国轮胎展开反倾销和反补贴“双反”调查。国际贸易委员会当天发表声明称, 该委员会 6 名委员以全票表决的结果认定自中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎获得不当政府补贴、在美进行倾销、对美国产业造成实质性损害。声明说, 基于这一肯定性裁决, 美国商务部将继续对中国输美轮胎开展“双反”调查, 预计于 8 月 27 日左右公布反补贴初裁结果, 于 11 月 10 日左右公布反倾销初裁结果。
- 7、海南橡胶(601118)7 月 23 日晚间公告, 近日受第 9 号超强台风“威马逊”的影响, 公司位于海南岛部分区域的分公司遭受不同程度的损失, 经初步统计, 橡胶树三级以上受害率约 2. 2%, 橡胶树报废损失株数约 60 万株(含开割树和中小苗), 部分配套生产设施存在不同程度损害。受“威马逊”影响, 部分分公司停割 4 天左右, 预计全年损失干胶约 1 万余吨。

二、外盘简述:

日本:

东京期胶晚盘收盘行情: 昨日日胶期市主力合约收于 212.2 日元/公斤, 上涨 7.4 日元, 今日早盘日胶震荡。

新加坡:

新 RSS3: 08 收 201.0 涨 1.5; 09 收 201.0 涨 3.3; 10 收 198.0; 11 收 200.7

新 TSR20: 08 收 171.7 涨 2.9; 09 收 171.5 涨 3.0; 10 收 172.7; 11 收 174.0 单位: 美分/公斤

三、国内外现货价格:

国内 13 年全乳现货报价收报于 14000 元/吨上涨 100 元, 云南产区胶价收报于 13800 元/吨, 上涨 100 元。中石化华东公司对扬子石化、上海金山、镇海炼化丁二烯价格报稳, 挂牌报价 11500 元/吨。近期主供高桥石化和南京扬金, 外销少量。上海金山装置正常开工。镇海炼化 16.5 万吨/年丁二烯装置正常开工。扬子石化丁二烯年产能共 22 万吨。顺丁胶报收于 13550 元/吨上涨 500 元/吨, 丁苯胶价格收报于 13250 元/吨上涨 0 元。

昨日原料合艾原料市场报价胶片 58.55 泰铢/公斤, 烟片 59.99 泰铢/公斤, 胶水 56.00 泰铢/公斤, 杯胶 46.50 泰铢/公斤。

四、国内持仓变化:

图表 3-5 沪胶持仓变化

→ 交易合约：ru1501

交易日期：2014-7-29

成交量排行				多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	东证期货	64039	13713	1	中国国际	6071	1012	1	永安期货	8248	639
2	国投期货	31295	3311	2	银河期货	4950	623	2	中信期货	6386	-546
3	方正中期	25375	2353	3	中信期货	4679	672	3	中国国际	4945	501
4	铜冠金源	24127	5689	4	方正中期	4253	150	4	国泰君安	4800	720
5	海通期货	23581	2124	5	申万期货	4205	1485	5	申万期货	4773	709
6	中信期货	23320	3975	6	大连良运	3617	530	6	华泰长城	4697	1061
7	国泰君安	21285	3134	7	南华期货	3353	944	7	安信期货	4644	2996
8	中融汇信	19174	1557	8	海通期货	3289	703	8	新湖期货	4608	39
9	银河期货	19085	3368	9	永安期货	3090	-499	9	银河期货	4356	938
10	申万期货	18832	2613	10	大地期货	2816	1677	10	东证期货	4286	647
11	华鑫期货	16913	2429	11	长江期货	2504	139	11	浙商期货	3984	1093
12	永安期货	15946	3870	12	国泰君安	2398	-73	12	海通期货	3792	-720
13	中国国际	13917	3127	13	光大期货	2355	-1	13	鲁证期货	3576	-179
14	南华期货	12423	2638	14	中粮期货	2226	-441	14	光大期货	3528	399
15	华泰长城	10991	2256	15	瑞达期货	2225	-218	15	方正中期	2978	171
16	经易期货	10401	-2061	16	新湖期货	2208	318	16	南华期货	2632	-97
17	上海中期	10215	359	17	广发期货	2107	-84	17	五矿期货	2141	270
18	国海良时	10207	684	18	浙商期货	2092	-189	18	金瑞期货	1992	27
19	光大期货	9994	711	19	东证期货	1939	58	19	上海中期	1829	-88
20	兴证期货	9831	-2758	20	北京首创	1897	186	20	兴证期货	1765	-616
合计		390951	53092	合计		62274	6992	合计		79960	7964

净多头排行				多头持仓排行				多头减仓排行			
名次	会员简称	净多头	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	多仓	增减
1	大连良运	3617	530	1	大地期货	2816	1677	1	永安期货	3090	-499
2	大地期货	2816	1677	2	申万期货	4205	1485	2	中粮期货	2226	-441
3	长江期货	2504	139	3	中国国际	6071	1012	3	瑞达期货	2225	-218
4	中粮期货	2226	-441	4	南华期货	3353	944	4	浙商期货	2092	-189
5	瑞达期货	2225	-218	5	海通期货	3289	703	5	广发期货	2107	-84
6	广发期货	2107	-84	6	中信期货	4679	672	6	国泰君安	2398	-73
7	北京首创	1897	186	7	银河期货	4950	623	7	光大期货	2355	-1
8	方正中期	1275	-21	8	大连良运	3617	530				
9	中国国际	1126	511	9	新湖期货	2208	318				
10	南华期货	721	1041	10	北京首创	1897	186				
11	银河期货	594	-315	11	方正中期	4253	150				
				12	长江期货	2504	139				
				13	东证期货	1939	58				
合计		21108	3005	合计		45781	8497	合计		16493	-1505

净空头排行				空头增仓排行				空头减仓排行			
名次	会员简称	净空头	增减	名次	会员简称	空仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	永安期货	5158	1138	1	安信期货	4644	2996	1	海通期货	3792	-720
2	华泰长城	4697	1061	2	浙商期货	3984	1093	2	兴证期货	1765	-616
3	安信期货	4644	2996	3	华泰长城	4697	1061	3	中信期货	6386	-546
4	鲁证期货	3576	-179	4	银河期货	4356	938	4	鲁证期货	3576	-179
5	国泰君安	2402	793	5	国泰君安	4800	720	5	南华期货	2632	-97
6	新湖期货	2400	-279	6	申万期货	4773	709	6	上海中期	1829	-88
7	东证期货	2347	589	7	东证期货	4286	647				
8	五矿期货	2141	270	8	永安期货	8248	639				
9	金瑞期货	1992	27	9	中国国际	4945	501				
10	浙商期货	1892	1282	10	光大期货	3528	399				
11	上海中期	1829	-88	11	五矿期货	2141	270				
12	兴证期货	1765	-616	12	方正中期	2978	171				
13	中信期货	1707	-1218	13	新湖期货	4608	39				
14	光大期货	1173	400	14	金瑞期货	1992	27				
15	申万期货	568	-776								
16	海通期货	503	-1423								
合计		38794	3977	合计		59980	10210	合计		19980	-2246

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

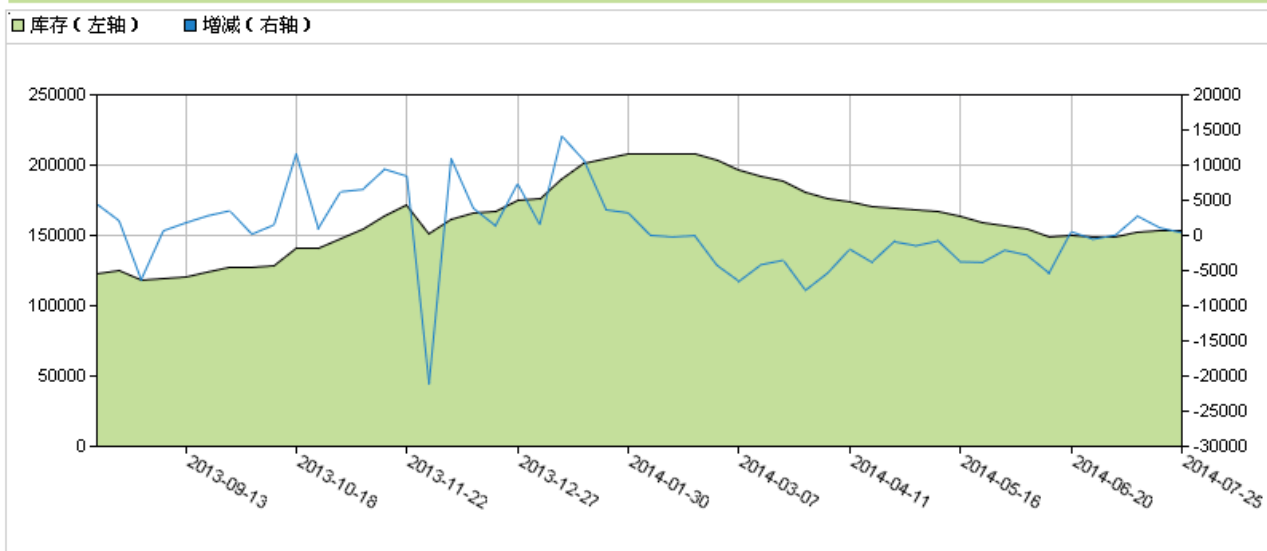
五、库存周报：

图表 6 沪胶库存日报图

天然橡胶			单位：吨
地区	仓库	期货	增减
上海	上海长桥	4660	0
	融通化轻	8290	0
	中储大场	19280	200
	中储临港	8170	0
	合计	40400	200
山东	奥润特	6570	-40
	青岛832	7450	0
	中远物流	19750	0
	合计	33770	-40
云南	云南储运	14980	0
海南	海口港	5570	0
	新思科永桂	3700	0
	合计	9270	0
天津	中储南仓	18490	-70
	全程物流	12840	0
	合计	31330	-70
总计		129750	90

图表 7 沪胶周库存走势图

橡胶(吨) 库存走势图


最新数据

日期	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27	2014-06-20	2014-06-13	2014-06-06	2014-05-30	2014-05-23
库存	153255	152879	151784	149047	148998	149550	149015	154360	157159	159270
增减	376	1095	2737	49	-552	535	-5345	-2799	-2111	-3827

数据来源：上海期货交易所、浙商期货研究中心、99 期货网

浙商期货研究团队

研究中心经理 王德锋 电话: +86 571 87219352 wangdf@cnzsqh.com
期货投资咨询部经理 田联丰 电话: +86 571 87219355 tlf@cnzsqh.com
 唐峰磊 宋超 朱金明 朱磊 王琳
tfl@cnzsqh.com sc@cnzsqh.com zjmzsqh@126.com mushabook@qq.com wanglin@cnzsqh.com

宏观、股指期货团队: 电话: +86 571 87215357

宏观研究

戚文举

陈枫

upbeatqwj@126.com

chenfeng632@163.com

金融期货

晏华辉

沈文卓

黄贤爱

yanhuahui321@163.com

swz@cnzsqh.com

hxa@cnzsqh.com

路滨

刘鹏

钱健晟 (辅助)

zju_lubin@hotmail.com

wallantte@hotmail.com

qjs@cnzsqh.com

金属团队:

电话: +86 571 87219355

李佳
sandylee1223@163.com

陈之奇
chzq@cnzsqh.com

王楠
wangn@cnzsqh.com

能源化工团队:

郑云飞
dragonhack@163.com
徐涛
tomxu916@hotmail.com

电话: +86 571 87213861

马惠新
mhx@cnzsqh.com
汤海伦
joanals@126.com

吴铭
tbswuming@126.com

农产品团队:

朱晓燕
zxy@cnzsqh.com
周俊
zhoujun041@163.com
王俊啟
378634028@qq.com

电话: +86 571 87219375

李若兰
452549004@qq.com
陶泰燃
ttr@cnzsqh.com

胡华挺
727512202@qq.com
陈少文
dorapenguin@163.com

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。