

9 月天胶重归平水，后市依存有下行空间

操作建议

▸ 隔夜美联储会议纪要偏鹰派，纪要认可了美国经济的复苏，并讨论提早退出 QE 的可能，然对于是否加息还存有一定的争议。昨日国内沪胶维持震荡，午盘空头资金呈现流出，盘间继续受制 15000 关口。需求端疲软继续挤压天胶期价，同时 9 月天胶仓单依然未能有效解决，昨日 9 月天胶期价继续与现货胶报价处于平水，也预示着后市继续存有 300-400 元的下跌空间。受昨日伦铜走高影响，今日 1 月沪胶有望高开，但沪胶软商品属性较重，实际产生的支撑很小，日内存在较好的逢高抛空机会。谨慎的投资者可以考虑 RU1-9 或者 RU1-11 的反套操作，RU1-9 反套可以在 1550 一线尝试重新介入，目标 1800 元，RU1-11 可以考虑接近 1400 元关口介入，目标位 1800 元，若 9 月仓单未能有效解决，这组价差有可能达到 1900 元。

【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 8 月 15 日, 青岛保税区橡胶总库存已跌破 25 万吨, 同比下滑 16%, 较今年 7 月底下降约 5%, 继续保持大幅流出的步伐。具体品种来看, 天胶库存依然是出库主力, 同比大降 25%, 较今年 7 月底下降约 6%。合成胶、复合胶库存变化不大。从调研的情况来看, 近期区内仓库橡胶入库量极少, 而出库量却相对不减, 是导致近期库存下降的主要原因。
3. 7 月份的重卡市场预计销车 5. 2 万辆, 比去年同期 (48864 辆) 小幅增长了 6%, 环比今年 6 月 (63720 辆) 下降 18. 4%。
4. 据北京 8 月 8 日消息, 中国海关总署周五公布的初步数据显示, 中国 7 月天然及合成橡胶 (包括胶乳) 进口量为 28 万吨, 与上月持平。中国 1-7 月天然及合成橡胶 (包括胶乳) 进口量为 245 万吨, 较上年同期增长 10. 9%。
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. 据中国汽车流通协会数据, 7 月汽车经销商库存预警指数为 51. 1%, 同比下降了 7. 8 个百分点。7 月汽车市场总需求与上月相比有所增加, 经营状况略差于上月。7 月库存指数为 49. 2%, 环比下降 10. 1

个百分点。

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 201.9 日元/公斤，上涨 3.1 日元，今日早盘日胶小幅震荡。

新加坡：

新 RSS3：09 收 180.8 跌 0.4；10 收 182.5 跌 1.3；11 收 185.4；12 收 186.0

新 TSR20：09 收 164.5 涨 0.7；10 收 165.1 涨 0.2；11 收 166.0；12 收 166.1 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 13300 元/吨上涨 100 元，云南产区胶价收报于 13500 元/吨，下跌 0 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下调 300 元/吨，挂牌报价 11200 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 13100 元/吨下跌 50 元/吨，丁苯胶价格收报于 12500 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 51.61 泰铢/公斤跌 0.96 泰铢/公斤，烟片 54.49 泰铢/公斤跌 0.70 泰铢/公斤，胶水 51.00 泰铢/公斤跌 2.00 泰铢/公斤，杯胶 43.50 泰铢/公斤跌 0.50 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：2014-8-18

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	29512	-751	1	银河期货	6023	-126	1	永安期货	9842	392
2	方正中期	18568	-350	2	中信期货	4807	-14	2	安信期货	5730	95
3	海通期货	16165	2385	3	方正中期	4804	-57	3	中国国际	5424	151
4	中信期货	15822	2791	4	中国国际	4376	-181	4	中信期货	5271	32
5	银河期货	15040	1275	5	南华期货	3992	514	5	新湖期货	4878	281
6	国投期货	12884	-6206	6	永安期货	3711	-734	6	大连良运	4697	-1
7	铜冠金源	11698	112	7	大地期货	3450	68	7	申万期货	4310	-369
8	永安期货	11238	3347	8	广发期货	3032	324	8	东证期货	3647	-1
9	国泰君安	11065	1648	9	海通期货	2974	147	9	光大期货	3249	219
10	兴证期货	9836	-178	10	申万期货	2849	48	10	华泰长城	3247	-179
11	华鑫期货	9638	765	11	光大期货	2540	104	11	银河期货	3131	172
12	申万期货	9527	622	12	浙江中大	2401	-91	12	天风期货	2885	-336
13	华泰长城	7846	1947	13	长江期货	2373	-14	13	鲁证期货	2749	127
14	南华期货	7763	3084	14	北京首创	2260	-81	14	海通期货	2739	-634
15	光大期货	7683	1035	15	瑞达期货	2192	-57	15	广发期货	2674	-341
16	上海中期	7435	2725	16	浙商期货	2145	-178	16	国泰君安	2462	161
17	浙江中大	7385	-1893	17	中辉期货	1964	-54	17	浙商期货	2281	-309
18	中融汇信	7370	-7503	18	华泰长城	1816	95	18	兴证期货	2257	52
19	广发期货	6831	1981	19	鲁证期货	1795	-68	19	金瑞期货	2219	2
20	中国国际	6790	25	20	新湖期货	1728	-53	20	南华期货	2155	175
合计		230096	6861	合计		61232	-408	合计		75847	-311

净多头排行				多头增仓排行				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	方正中期	4804	-57	1	南华期货	3992	514	1	永安期货	3711	-734
2	大地期货	3450	68	2	广发期货	3032	324	2	中国国际	4376	-181
3	银河期货	2892	-298	3	海通期货	2974	147	3	浙商期货	2145	-178
4	浙江中大	2401	-91	4	光大期货	2540	104	4	银河期货	6023	-126
5	长江期货	2373	-14	5	华泰长城	1816	95	5	浙江中大	2401	-91
6	北京首创	2260	-81	6	大地期货	3450	68	6	北京首创	2260	-81
7	瑞达期货	2192	-57	7	申万期货	2849	48	7	鲁证期货	1795	-68
8	中辉期货	1964	-54					8	方正中期	4804	-57
9	南华期货	1837	339					9	瑞达期货	2192	-57
10	广发期货	358	665					10	中辉期货	1964	-54
11	海通期货	235	781					11	新湖期货	1728	-53
								12	中信期货	4807	-14
								13	长江期货	2373	-14
合计		24766	1201	合计		20653	1300	合计		40579	-1708

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	6131	1126	1	永安期货	9842	392	1	海通期货	2739	-634
2	安信期货	5730	95	2	新湖期货	4878	281	2	申万期货	4310	-369
3	大连良运	4697	-1	3	光大期货	3249	219	3	广发期货	2674	-341
4	东证期货	3647	-1	4	南华期货	2155	175	4	天风期货	2885	-336
5	新湖期货	3150	334	5	银河期货	3131	172	5	浙商期货	2281	-309
6	天风期货	2885	-336	6	国泰君安	2462	161	6	华泰长城	3247	-179
7	国泰君安	2462	161	7	中国国际	5424	151	7	大连良运	4697	-1
8	兴证期货	2257	52	8	鲁证期货	2749	127	8	东证期货	3647	-1
9	金瑞期货	2219	2	9	安信期货	5730	95				
10	申万期货	1461	-417	10	兴证期货	2257	52				
11	华泰长城	1431	-274	11	中信期货	5271	32				
12	中国国际	1048	332	12	金瑞期货	2219	2				
13	鲁证期货	954	195								
14	光大期货	709	115								
15	中信期货	464	46								
16	浙商期货	136	-131								
合计		39381	1298	合计		49367	1859	合计		26480	-2170

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

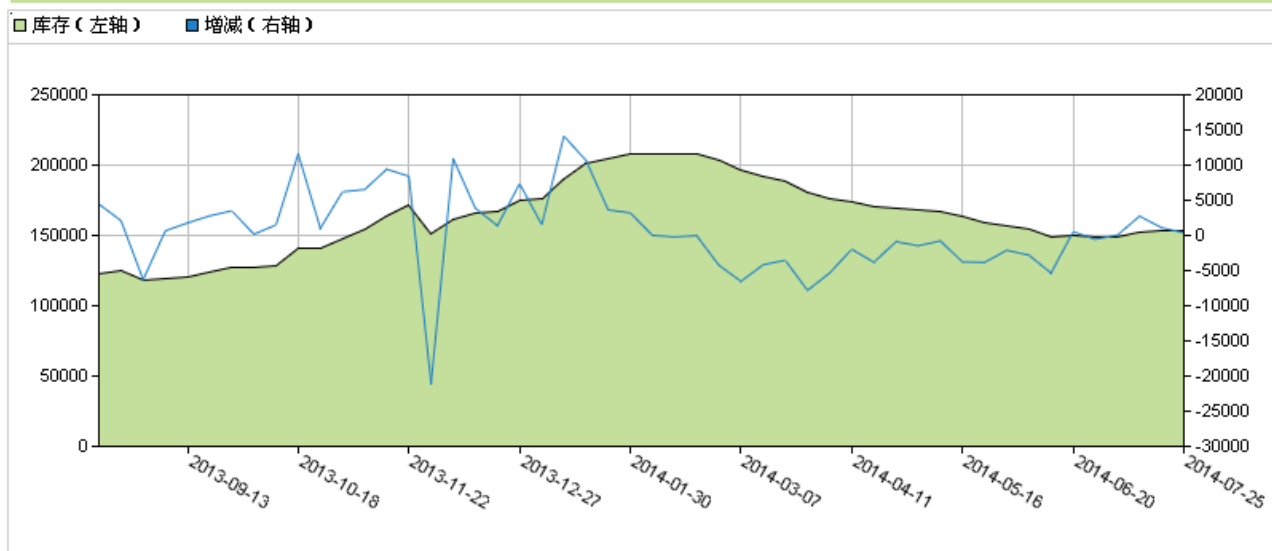
天然橡胶

单位：吨

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	上海长桥	4743	4660	4693	4660	-50	0	15340	15340	0
	鼎通化轻	8750	8290	8740	8580	-10	290	7710	7420	-290
	中储大场	21946	19280	21957	19570	11	290	5720	5430	-290
	中储临港	12527	8170	12527	8170	0	0	26830	26830	0
	合计	47966	40400	47917	40980	-49	580	55600	55020	-580
山东	奥润特	7350	6570	7260	6480	-90	-90	13430	13520	90
	青岛832	9230	8150	9230	8150	0	0	28850	28850	0
	中远物流	25075	20450	25075	20390	0	-60	14550	14610	60
	合计	41655	35170	41565	35020	-90	-150	56830	56980	150
云南	云南储运	15000	14980	15000	14980	0	0	20	20	0
海南	海口港	7160	5570	7160	5570	0	0	12430	12430	0
	新思科永桂	3770	3700	5000	3700	1230	0	12300	12300	0
	合计	10930	9270	12160	9270	1230	0	24730	24730	0
天津	中储南仓	21525	18270	20021	16830	-1504	-1440	11730	13170	1440
	全程物流	16375	12780	16375	12660	0	-120	7220	7340	120
	合计	37900	31050	36396	29490	-1504	-1560	18950	20510	1560
总计		153451	130870	153038	129740	-413	-1130	156130	157260	1130

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:

电话: +86 571 87213861

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

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

吴铭
tbswuming@126.com

农产品团队:

电话: +86 571 87219375

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

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。