

2014 年 8 月 14 星期四

9 月天胶贴水价差回归合理区间，短期观望

操作建议

从天胶产业链上看胶价，除了近期传言泰国将对其国储橡胶进行投标销售消息外，本轮下跌主要还是因下游需求疲软再次挤压上游的缘故，本轮跌幅最早出现在新加坡 RSS3 胶，而此天胶报价基本反应下游轮胎企业采购预期，其后开始影响到贸易端，国内沪胶跟随走弱，最后拖累反应上游价格的日胶报价跟随下行。

昨日胶市延续昨日低迷景象，盘中宽幅震荡走低。国内人民币市场报价窄幅盘整，贸易商多持观望态度，不愿低价出货且市场成交依旧清淡。外盘方面，原料价格大幅下挫，市场报盘均有下调。

国内天胶下挫回归弱势格局，不过 9 月天胶近两日下跌后贴水与现货价格 300 元左右，价差格局基本回归合理区间，下半周或以弱势震荡为主，国内 1 月天胶未能下破 15000 关口，按照月报思路因继续维持逢高抛空的想法，但目前 1 月价格继续参与杀跌性价比不高，除高位空头可以持有外，建议短期观望等待行情明朗。RU1-11 套利可以继续持有，下半周或能有较好的入场点位，价差目标 1800-2000。

【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 31 日, 青岛保税区橡胶总库存下降至 26 万多吨, 较本月中旬降幅超 9%, 环比降 14%, 较去年同期下降超过 16%。 具体品种来看, 其中天胶库存较前期下降最多, 降速超 10%; 合成胶、复合胶库存均有小幅下滑。
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. 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 204.3 日元/公斤, 下跌 0.6 日元, 今日早盘日胶小幅震荡。

新加坡:

新 RSS3: 09 收 188.1 跌 2.0; 10 收 188.4 跌 2.6; 11 收 190.0; 12 收 191.0

新 TSR20: 09 收 168.3; 10 收 168.9 跌 0.1; 11 收 169.4; 12 收 170.0 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 13800 元/吨下跌 100 元, 云南产区胶价收报于 13800 元/吨, 下跌 100 元。华东地区丁二烯市场窄幅波动, 北方货源价格小幅滑落, 小部分贸易商考虑拿货, 加之华东地区上海赛科丁二烯装置 8 月投产, 据悉全部外销, 届时能略微缓解一下市场缺货现象。部分报价在 12100-12300 元/吨左右。顺丁胶报收于 13250 元/吨下跌 150 元/吨, 丁苯胶价格收报于 13050 元/吨下跌 0 元。

昨日原料合艾原料市场休市。

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：2014-7-31

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	36947	-3239	1	中国国际	5135	416	1	永安期货	9517	-54
2	国投期货	21648	-3393	2	银河期货	5019	-5	2	中信期货	6085	-727
3	国泰君安	19431	9713	3	南华期货	4362	390	3	安信期货	4730	-30
4	方正中期	17102	-5395	4	方正中期	4185	-44	4	中国国际	4485	-579
5	中信期货	16789	-3304	5	中信期货	4164	-2	5	银河期货	4399	95
6	铜冠金源	13920	-629	6	大地期货	3006	236	6	华泰长城	4396	-361
7	永安期货	11383	-1721	7	海通期货	2902	-825	7	浙商期货	4356	678
8	华鑫期货	11338	-720	8	永安期货	2794	-115	8	国泰君安	4198	-527
9	海通期货	11115	333	9	申万期货	2774	-282	9	新湖期货	4194	-116
10	中融汇信	10757	-4833	10	瑞达期货	2455	-81	10	申万期货	3975	-392
11	银河期货	10350	-1862	11	国泰君安	2395	82	11	东证期货	3793	-417
12	中国国际	9963	-66	12	长江期货	2389	28	12	海通期货	3714	10
13	鲁证期货	8874	-227	13	新湖期货	2297	121	13	方正中期	2971	-18
14	申万期货	8798	-1577	14	中粮期货	2245	-34	14	光大期货	2947	-363
15	上海中期	7502	-350	15	光大期货	2108	45	15	鲁证期货	2810	-862
16	南华期货	7448	-248	16	广发期货	2059	-239	16	南华期货	2521	-72
17	兴证期货	7376	2046	17	北京首创	1972	12	17	五矿期货	2290	220
18	光大期货	7080	-1356	18	浙江中大	1954	181	18	金瑞期货	2016	-26
19	浙商期货	6909	423	19	华泰长城	1920	312	19	上海中期	1744	12
20	经易期货	6815	-3551	20	国海良时	1761	36	20	万达期货	1653	618
合计		251545	-19956	合计		57896	232	合计		76794	-2911

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	大地期货	3006	236	1	中国国际	5135	416	1	海通期货	2902	-825
2	瑞达期货	2455	-81	2	南华期货	4362	390	2	申万期货	2774	-282
3	长江期货	2389	28	3	华泰长城	1920	312	3	广发期货	2059	-239
4	中粮期货	2245	-34	4	大地期货	3006	236	4	永安期货	2794	-115
5	广发期货	2059	-239	5	浙江中大	1954	181	5	瑞达期货	2455	-81
6	北京首创	1972	12	6	新湖期货	2297	121	6	方正中期	4185	-44
7	浙江中大	1954	181	7	国泰君安	2395	82	7	中粮期货	2245	-34
8	南华期货	1841	462	8	光大期货	2108	45	8	银河期货	5019	-5
9	国海良时	1761	36	9	国海良时	1761	36	9	中信期货	4164	-2
10	方正中期	1214	-26	10	长江期货	2389	28				
11	中国国际	650	995	11	北京首创	1972	12				
12	银河期货	620	-100								
合计		22166	1470	合计		29299	1859	合计		28597	-1627

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	6723	61	1	浙商期货	4356	678	1	鲁证期货	2810	-862
2	安信期货	4730	-30	2	万达期货	1653	618	2	中信期货	6085	-727
3	浙商期货	4356	678	3	五矿期货	2290	220	3	中国国际	4485	-579
4	东证期货	3793	-417	4	银河期货	4399	95	4	国泰君安	4198	-527
5	鲁证期货	2810	-862	5	上海中期	1744	12	5	东证期货	3793	-417
6	华泰长城	2476	-673	6	海通期货	3714	10	6	申万期货	3975	-392
7	五矿期货	2290	220					7	光大期货	2947	-363
8	金瑞期货	2016	-26					8	华泰长城	4396	-361
9	中信期货	1921	-725					9	新湖期货	4194	-116
10	新湖期货	1897	-237					10	南华期货	2521	-72
11	国泰君安	1803	-609					11	永安期货	9517	-54
12	上海中期	1744	12					12	安信期货	4730	-30
13	万达期货	1653	618					13	金瑞期货	2016	-26
14	申万期货	1201	-110					14	方正中期	2971	-18
15	光大期货	839	-408								
16	海通期货	812	835								
合计		41064	-1673	合计		18156	1633	合计		58638	-4544

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

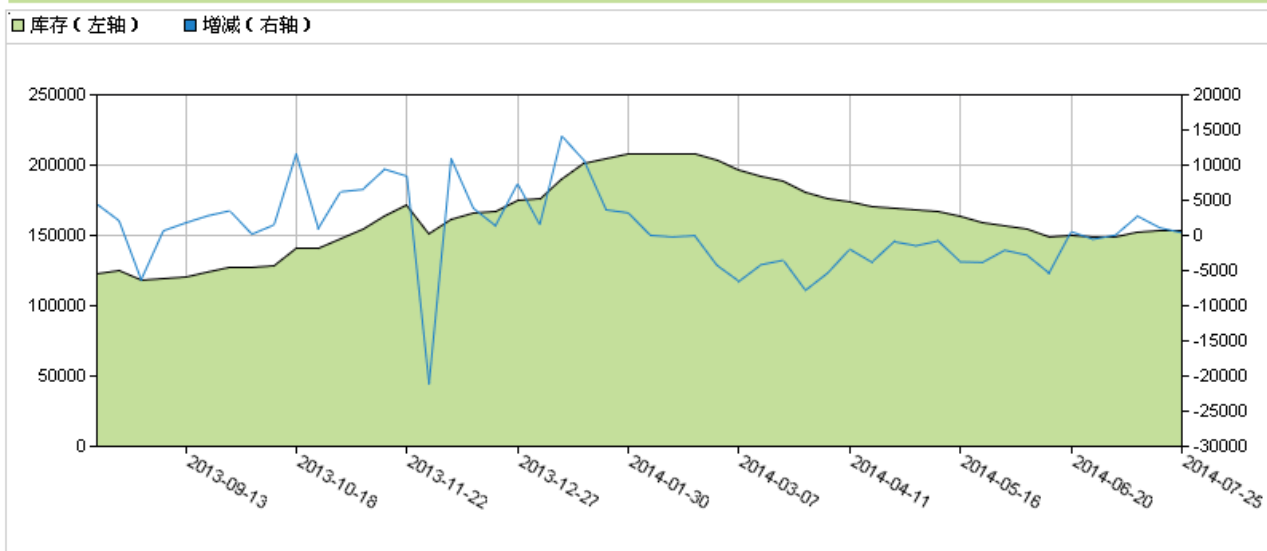
天然橡胶

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:**

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。