

天胶临近行情爆发点

操作建议

沪胶小幅高开，盘内维持震荡，略有下行，午后走高，尾盘收涨。目前市场维持在稳定状态，受下游需求减弱影响，成交依旧清淡，部分贸易商出货意向也受行情压制不是很强。合成胶从6月开始持续上涨，主要受上游原料丁二烯货源紧缺的炒作，不过笔者认为丁二烯后市续涨的动能堪忧，从美国页岩气革命开始后，丁二烯每年都会被炒作一波，主要因为存在区域间套利的缘故，丁二烯流向价格更高的美国，造成东亚货源偏紧，但丁二烯本身也存在弱点，其下游需求过分单一，使得其需求弹性过大，碰到橡胶下游消费不景气时，合成胶企业很难转移高企的成本，只会选择大量减产和停工，而这时丁二烯弹性过大的弱点将暴露无遗。进入七月份后，合成胶和天胶价差处于历年低位，按照排产量预估的国内顺丁胶装置开工率基本仍在五成上下，如果考虑到实际生产可能出现的波动开工率也许更低，多家企业已经停产3个月至半年，从生产利润上讲，丁苯胶每吨亏损500元，顺丁胶每吨亏损1300元，丁二烯后期实际需求将大量减少，价格重新回归的可能更大。

从技术面看，天胶波动率持续收窄，已经临近新一轮行情爆发点，最快或将于本周末开启一波新的行情，预期幅度在千点左右，所以建议投资者调整投资策略，除高位空单可以继续持有，更多选择等待本轮行情的出现，从方向上看，继续向下的可能性更大，1月天胶以16000为止损，吸纳15500-15700一线的空单，9月天胶以14800为止损，吸纳14500-14700的空单。

【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。

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 203. 3 日元/公斤, 上涨 0. 3 日元, 今日早盘日胶震荡。

新加坡:

新 RSS3: 08 收 199.3 跌 1.7; 09 收 198.3 跌 1.7; 10 收 199.5; 11 收 199.0

新 TSR20: 08 收 167.9 涨 0.1; 09 收 169.1 涨 0.1; 10 收 170.7; 11 收 171.3 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 13900 元/吨下跌 100 元, 云南产区胶价收报于 13700 元/吨, 上涨 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上调, 最新挂牌报价 10500 元/吨, 上调幅度 500 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, 装置月产量在 8000-9000 吨。顺丁胶报收于 12700 元/吨上涨 350 元/吨, 丁苯胶价格收报于 13100 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾合艾原料市场报价胶片 58.15 泰铢/公斤跌 0.55 泰铢/公斤, 烟片 60.39 泰铢/公斤跌 0.80 泰铢/公斤, 胶水 57.00 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 47.00 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：2014-7-22

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	47607	12206	1	银河期货	4449	-3	1	中信期货	5191	103
2	国投期货	20534	12289	2	中国国际	4124	-268	2	新潮期货	4987	265
3	方正中期	16781	8839	3	中信期货	3212	414	3	永安期货	4796	172
4	银河期货	13697	5334	4	永安期货	3186	-141	4	申万期货	4031	886
5	中信期货	13357	6281	5	方正中期	3015	-267	5	中国国际	3804	397
6	中融汇信	13312	6429	6	光大期货	2703	-151	6	华泰长城	3317	352
7	海通期货	12906	5434	7	海通期货	2330	133	7	东证期货	3314	-211
8	申万期货	11910	4683	8	申万期货	2302	-354	8	海通期货	2884	-1103
9	铜冠金源	9849	2872	9	万达期货	2284	48	9	国泰君安	2698	-21
10	经易期货	9584	3683	10	瑞达期货	2165	120	10	鲁证期货	2651	-60
11	国泰君安	8639	4189	11	浙商期货	2134	254	11	银河期货	2559	-40
12	中国国际	8161	3517	12	广发期货	1995	22	12	浙商期货	2533	-117
13	华泰长城	7898	4725	13	南华期货	1988	18	13	方正中期	2370	-22
14	永安期货	7861	3649	14	长江期货	1961	138	14	南华期货	2269	73
15	华鑫期货	7433	2187	15	北京首创	1858	77	15	光大期货	2244	214
16	招商期货	6763	4650	16	中粮期货	1803	-52	16	大连良运	1989	-1256
17	光大期货	6717	2642	17	格林大华	1690	343	17	五矿期货	1885	-28
18	国海良时	6309	-87	18	东证期货	1630	82	18	上海中期	1839	-47
19	南华期货	6071	2813	19	国泰君安	1601	126	19	兴证期货	1685	4
20	上海中期	5986	2041	20	大地期货	1508	-249	20	广发期货	1423	-489
合计		241375	98376	合计		47938	290	合计		58469	-928

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	万达期货	2284	48	1	中信期货	3212	414	1	申万期货	2302	-354
2	瑞达期货	2165	120	2	格林大华	1690	343	2	中国国际	4124	-268
3	长江期货	1961	138	3	浙商期货	2134	254	3	方正中期	3015	-267
4	银河期货	1890	37	4	长江期货	1961	138	4	大地期货	1508	-249
5	北京首创	1858	77	5	海通期货	2330	133	5	光大期货	2703	-151
6	中粮期货	1803	-52	6	国泰君安	1601	126	6	永安期货	3186	-141
7	格林大华	1690	343	7	瑞达期货	2165	120	7	中粮期货	1803	-52
8	大地期货	1508	-249	8	东证期货	1630	82	8	银河期货	4449	-3
9	方正中期	645	-245	9	北京首创	1858	77				
10	广发期货	572	511	10	万达期货	2284	48				
11	光大期货	459	-365	11	广发期货	1995	22				
12	中国国际	320	-665	12	南华期货	1988	18				
合计		17155	-302	合计		24848	1775	合计		23090	-1485

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	新湖期货	4987	265	1	申万期货	4031	886	1	大连良运	1989	-1256
2	华泰长城	3317	352	2	中国国际	3804	397	2	海通期货	2884	-1103
3	鲁证期货	2651	-60	3	华泰长城	3317	352	3	广发期货	1423	-489
4	大连良运	1989	-1256	4	新湖期货	4987	265	4	东证期货	3314	-211
5	中信期货	1979	-311	5	光大期货	2244	214	5	浙商期货	2533	-117
6	五矿期货	1885	-28	6	永安期货	4796	172	6	鲁证期货	2651	-60
7	上海中期	1839	-47	7	中信期货	5191	103	7	上海中期	1839	-47
8	申万期货	1729	1240	8	南华期货	2269	73	8	银河期货	2559	-40
9	兴证期货	1685	4	9	兴证期货	1685	4	9	五矿期货	1885	-28
10	东证期货	1684	-293					10	方正中期	2370	-22
11	永安期货	1610	313					11	国泰君安	2698	-21
12	国泰君安	1097	-147								
13	海通期货	554	-1236								
14	浙商期货	399	-371								
15	南华期货	281	55								
合计		27686	-1520	合计		32324	2466	合计		26145	-3394

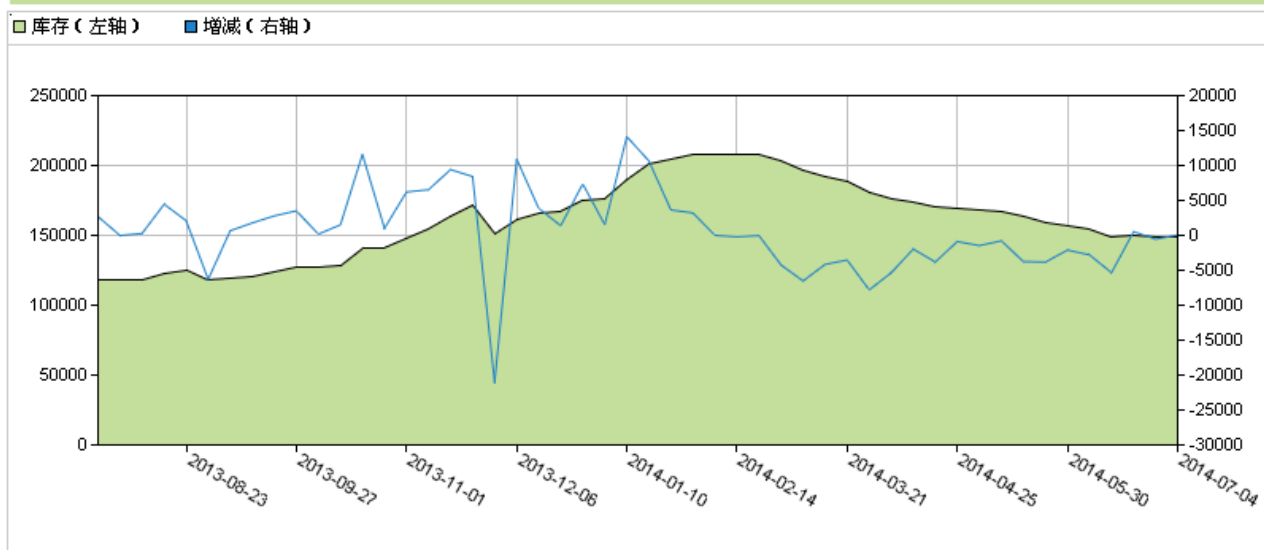
数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

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	
	晶通化轻	8290	0	
	中储大场	18990	0	
	中储临港	8170	0	
	合计	40110	0	
山东	奥润特	6100	-10	
	青岛832	7500	0	
	中远物流	19750	0	
	合计	33350	-10	
云南	云南储运	14920	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	17250	-20	
	全程物流	13390	-10	
	合计	30640	-30	
总计		128290	-40	

图表 7 沪胶周库存走势图

橡胶(吨) 库存走势图


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-07-04	2014-06-27	2014-06-20	2014-06-13	2014-06-06	2014-05-30	2014-05-23	2014-05-16	2014-05-09	2014-04-30
库存	149047	148998	149550	149015	154360	157159	159270	163097	166852	167642
增减	49	-552	535	-5345	-2799	-2111	-3827	-3755	-790	-1467

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
wallante@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

马惠新
mhx@cnzsqh.com

徐涛
tomxu916@hotmail.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

李若兰
452549004@qq.com

胡华挺
727512202@qq.com

周俊
zhoujun041@163.com

陶泰燃
ttr@cnzsqh.com

陈少文
dorapenguin@163.com

王俊啟
378634028@qq.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。