

## 日经指数破位下行，天胶维持弱势格局

### 操作建议

因市场预期日本二季度 GDP 数据将大幅衰退，昨日日经指数破位下行，今日早盘依然大幅低开下行，拖累日胶弱势下行。昨日沪胶依旧延续震荡走低局面，国内汇丰服务业 PMI 指数大幅下滑，也说明此前稳增长措施过分注重于政府主导的基建却使得其他行业资源供给不平衡。据新加坡 8 月 5 日消息，轮胎产商普利司通和住友商事橡胶工业公司买入数船即将发运的印尼 SIR20 橡胶，而其他等级的橡胶本周则难以寻觅买家身影。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。

国内天胶下挫回归弱势格局，按照月报思路，1 月天胶位跌穿 15000 关口前，延续逢高跑空思路，跌穿后可以考虑杀跌，或者选择相对稳妥的买 1 抛 11 的反套操作，若 9 月天胶依然不能消化仓单压力，则势必拖累天胶 11 月 RU1-11 价差预期可以到 1800。

### 【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. 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. 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 204.6 日元/公斤, 下跌 2.3 日元, 今日早盘日胶继续下挫。

### 新加坡:

新 RSS3: 09 收 193.7 跌 2.0; 10 收 192.5 跌 3.3; 11 收 193.0; 12 收 193.8

新 TSR20: 09 收 169.0 跌 1.0; 10 收 169.5 跌 0.8; 11 收 170.0; 12 收 170.1 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 13900 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 13550 元/吨上涨 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 13200 元/吨下跌 50 元。

昨日原料合艾原料市场报价胶片 55.61 泰铢/公斤跌 0.59 泰铢/公斤, 烟片 57.77 泰铢/公斤跌 0.44 泰铢/公斤, 胶水 55.50 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 45.50 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：2014-7-31

| 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

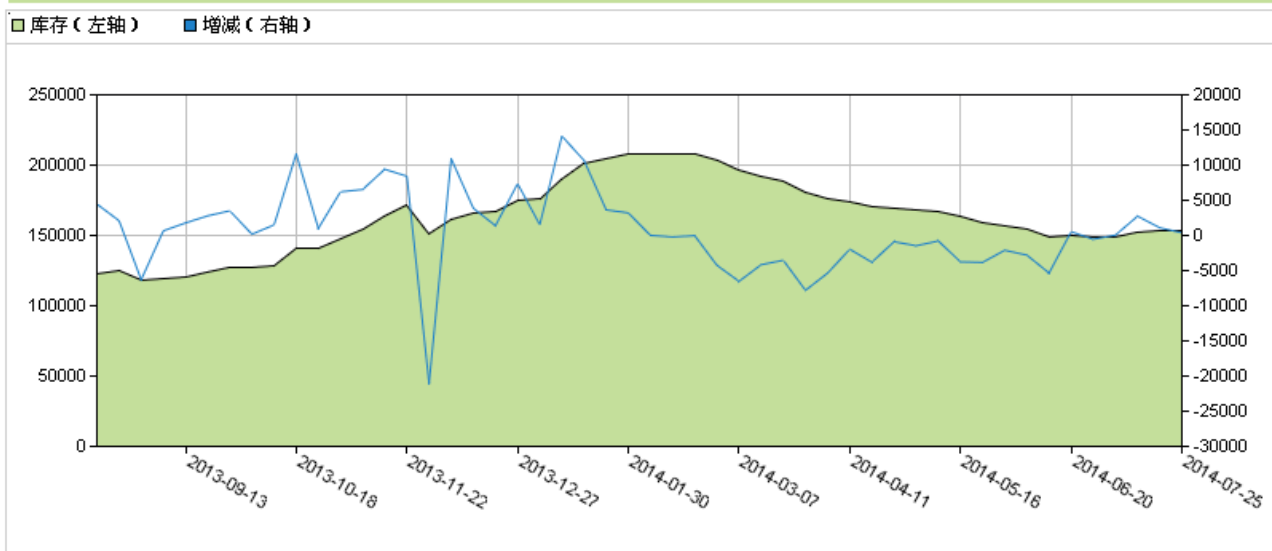
## 五、库存周报：

图表 6 沪胶库存日报图

| 天然橡胶 |       |        | 单位：吨 |
|------|-------|--------|------|
| 地区   | 仓库    | 期货     | 增减   |
| 上海   | 上海长桥  | 4660   | 0    |
|      | 晶通化轻  | 8290   | 0    |
|      | 中储大场  | 19280  | 0    |
|      | 中储临港  | 8170   | 0    |
|      | 合计    | 40400  | 0    |
| 山东   | 奥润特   | 6570   | 0    |
|      | 青岛832 | 8150   | 700  |
|      | 中远物流  | 20450  | 0    |
|      | 合计    | 35170  | 700  |
| 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  | 18350  | 0    |
|      | 全程物流  | 12840  | 0    |
|      | 合计    | 31190  | 0    |
| 总计   |       | 131010 | 700  |

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)  
**期货投资咨询部经理 田联丰** 电话: +86 571 87219355 [tlf@cnzsqh.com](mailto:tlf@cnzsqh.com)  
 唐峰磊 宋超 朱金明 朱磊 王琳  
[tfl@cnzsqh.com](mailto:tfl@cnzsqh.com) [sc@cnzsqh.com](mailto:sc@cnzsqh.com) [zjmzsqh@126.com](mailto:zjmzsqh@126.com) [mushabook@qq.com](mailto:mushabook@qq.com) [wanglin@cnzsqh.com](mailto: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](mailto:upbeatqwj@126.com)

[chenfeng632@163.com](mailto:chenfeng632@163.com)

### 金融期货

晏华辉

沈文卓

黄贤爱

[yanhuahui321@163.com](mailto:yanhuahui321@163.com)

[swz@cnzsqh.com](mailto:swz@cnzsqh.com)

[hxa@cnzsqh.com](mailto:hxa@cnzsqh.com)

路滨

刘鹏

钱健晟 (辅助)

[zju\\_lubin@hotmail.com](mailto:zju_lubin@hotmail.com)

[wallantte@hotmail.com](mailto:wallantte@hotmail.com)

[qjs@cnzsqh.com](mailto:qjs@cnzsqh.com)

**金属团队:**

电话: +86 571 87219355

李佳  
[sandylee1223@163.com](mailto:sandylee1223@163.com)

陈之奇  
[chzq@cnzsqh.com](mailto:chzq@cnzsqh.com)

王楠  
[wangn@cnzsqh.com](mailto:wangn@cnzsqh.com)

**能源化工团队:**

郑云飞  
[dragonhack@163.com](mailto:dragonhack@163.com)  
徐涛  
[tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)

电话: +86 571 87213861

马惠新  
[mhx@cnzsqh.com](mailto:mhx@cnzsqh.com)  
汤海伦  
[joanals@126.com](mailto:joanals@126.com)

吴铭  
[tbswuming@126.com](mailto:tbswuming@126.com)

**农产品团队:**

朱晓燕  
[zxy@cnzsqh.com](mailto:zxy@cnzsqh.com)  
周俊  
[zhoujun041@163.com](mailto:zhoujun041@163.com)  
王俊啟  
[378634028@qq.com](mailto:378634028@qq.com)

电话: +86 571 87219375

李若兰  
[452549004@qq.com](mailto:452549004@qq.com)  
陶泰燃  
[ttr@cnzsqh.com](mailto:ttr@cnzsqh.com)

胡华挺  
[727512202@qq.com](mailto:727512202@qq.com)  
陈少文  
[dorapenguin@163.com](mailto: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。