

仓单压力继续影响 11 月合约，天胶维持弱势

操作建议

▶ 泰国政府批准抛储 20 万吨，越南也将与 10 月下调橡胶出口关税，国内下游需求依旧疲软，老胶仓单下半年余威尚在，在加上今日国内 PMI 和汇丰数值双双回落，近 2 周空头消息不断涌现，国内 1 月合约失守 15000 关口后呈现加速下行格局。

上海地区 13 年全乳现货报价回落至 12600-12800 并有一定的议价空间，按照我们此前推测的贴水 300-400 的预期，9 月天胶价格还存有一定的下行空间，9 月合约昨日单边持仓为 7100，预示着 11 月合约后期继续面临着将近 4 万吨的老胶库存压力。1 月天胶连续下挫后整体思路偏空，不过技术上也存有修复乖离的需求，后半周估计可能在 14000 一线，做弱势休整，操作上可以在 14500 一线反弹抛空。此前推荐的 RU1-11 反套可以继续关注。

【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. 据泰国《今日邮报》8月25日报道称, 据一位不愿意透露姓名的农业部官员称, 泰国军政府已批准出售本国21万吨橡胶国储。农业部本周将与买方签订合同, 首次发货10万吨, 货值60.4亿泰铢, 40,000吨橡胶块售价58泰铢/公斤, 60,000吨烟胶片售价62泰铢/公斤。此消息一出, 立马遭到泰国国内胶农的强烈反对, 因目前处于橡胶多产期, 胶农希望在2-3月停割期内抛售。
2. 截至8月30日, 青岛保税区橡胶总库存为21.76万吨, 库存下滑趋缓放缓, 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。8月国内进口量数据回升, 使得保税区去库存化趋势放缓。
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196.1日元/公斤，下跌0.8日元，今日早盘日胶小幅震荡。

新加坡：

新RSS3：09收177.3跌2.5；10收178.7跌2.3；11收179.8；12收180.7

新TSR20：09收161.4跌1.9；10收162.5跌1.5；11收163.5；12收164.5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12600元/吨下跌200元，云南产区胶价收报于13200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500元/吨，挂牌报价10300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，已有一套装置检修。顺丁胶报收于13000元/吨下跌0元/吨，丁苯胶价格收报于12200元/吨下跌0元。

昨日泰国合艾原料市场报价胶片52.01泰铢/公斤跌0.51泰铢/公斤，烟片54.29泰铢/公斤跌0.20泰铢/公斤，胶水51.00泰铢/公斤涨0.50泰铢/公斤，杯胶44.00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：2014-9-1

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	29283	2611	1	中信期货	6094	151	1	永安期货	8792	-1045
2	方正中期	18876	5435	2	银河期货	5620	200	2	安信期货	6698	646
3	国投期货	17159	3351	3	永安期货	5068	770	3	新湖期货	6249	44
4	中信期货	14672	-1616	4	中国国际	4701	31	4	申万期货	5343	64
5	海通期货	13509	-3937	5	方正中期	4374	-168	5	大连良运	5307	16
6	中融汇信	12446	-357	6	浙商期货	4320	1181	6	中国国际	5094	17
7	银河期货	11658	-3599	7	大地期货	3777	1	7	中信期货	4551	-435
8	华鑫期货	11553	-1336	8	南华期货	3670	238	8	海通期货	4509	268
9	南华期货	8633	1109	9	申万期货	3434	-23	9	华泰长城	3961	14
10	申万期货	7683	-203	10	海通期货	3317	357	10	广发期货	3959	667
11	浙江中大	7421	50	11	光大期货	3029	477	11	东证期货	3896	-51
12	中国国际	6958	389	12	广发期货	2931	216	12	银河期货	2948	-422
13	国泰君安	6742	-1959	13	浙江中大	2837	213	13	光大期货	2602	-129
14	光大期货	6708	-4359	14	长江期货	2561	313	14	南华期货	2593	345
15	华泰长城	6600	-1342	15	瑞达期货	2485	-1	15	国泰君安	2315	-62
16	永安期货	6557	-3959	16	国泰君安	2356	276	16	上海中期	2234	67
17	经易期货	6017	-1722	17	北京首创	2333	-63	17	天风期货	2201	153
18	铜冠金源	5520	-748	18	鲁证期货	2301	101	18	金瑞期货	2000	-19
19	兴证期货	5420	330	19	国海良时	2048	211	19	金鹏期货	1898	221
20	徽商期货	4939	-1401	20	中辉期货	1903	-12	20	大地期货	1888	18
合计		208354	-13263	合计		69159	4469	合计		79038	377

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	4374	-168	1	浙商期货	4320	1181	1	方正中期	4374	-168
2	浙商期货	4320	1181	2	永安期货	5068	770	2	北京首创	2333	-63
3	浙江中大	2837	213	3	光大期货	3029	477	3	申万期货	3434	-23
4	银河期货	2672	622	4	海通期货	3317	357	4	中辉期货	1903	-12
5	长江期货	2561	313	5	长江期货	2561	313	5	瑞达期货	2485	-1
6	瑞达期货	2485	-1	6	国泰君安	2356	276				
7	北京首创	2333	-63	7	南华期货	3670	238				
8	鲁证期货	2301	101	8	广发期货	2931	216				
9	国海良时	2048	211	9	浙江中大	2837	213				
10	中辉期货	1903	-12	10	国海良时	2048	211				
11	大地期货	1889	-17	11	银河期货	5620	200				
12	中信期货	1543	586	12	中信期货	6094	151				
13	南华期货	1077	-107	13	鲁证期货	2301	101				
14	光大期货	427	606	14	中国国际	4701	31				
15	国泰君安	41	338	15	大地期货	3777	1				
合计		32811	3803	合计		54630	4736	合计		14529	-267

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	安信期货	6698	646	1	广发期货	3959	667	1	永安期货	8792	-1045
2	新潮期货	6249	44	2	安信期货	6698	646	2	中信期货	4551	-435
3	大连良运	5307	16	3	南华期货	2593	345	3	银河期货	2948	-422
4	华泰长城	3961	14	4	海通期货	4509	268	4	光大期货	2602	-129
5	东证期货	3896	-51	5	金鹏期货	1898	221	5	国泰君安	2315	-62
6	永安期货	3724	-1815	6	天风期货	2201	153	6	东证期货	3896	-51
7	上海中期	2234	67	7	上海中期	2234	67	7	金瑞期货	2000	-19
8	天风期货	2201	153	8	申万期货	5343	64				
9	金瑞期货	2000	-19	9	新潮期货	6249	44				
10	申万期货	1909	87	10	大地期货	1888	18				
11	金鹏期货	1898	221	11	中国国际	5094	17				
12	海通期货	1192	-89	12	大连良运	5307	16				
13	广发期货	1028	451	13	华泰长城	3961	14				
14	中国国际	393	-14								
合计		42690	-289	合计		51934	2540	合计		27104	-2163

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

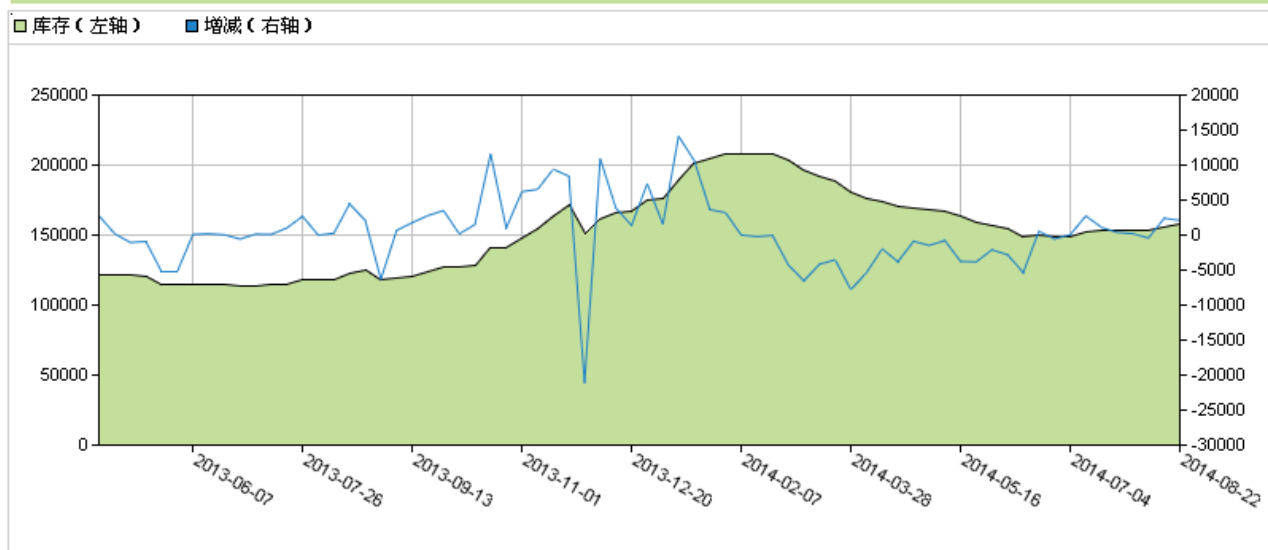
五、库存周报：

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	4520	-70
	晶通化轻	8230	0
	中储大场	18650	-90
	中储临港	8440	0
	合计	39840	-160
山东	奥润特	7050	0
	青岛832	7890	-10
	中远物流	22610	300
	合计	37550	290
云南	云南储运	13630	-120
海南	海口港	8640	100
	新思科永桂	5900	1900
	合计	14540	2000
天津	中储南仓	15080	-40
	全程物流	9720	-40
	合计	24800	-80
总计		130360	1930

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	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27	2014-06-20
库存	157541	155446	153038	153451	153255	152879	151784	149047	148998	149550
增减	2095	2408	-413	196	376	1095	2737	49	-552	535

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

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。