

老胶仓单压力犹存，天胶等待逢高抛空机会

操作建议

国内天胶继续休整，我们预计11月合约至少还有6万吨的老胶库存需要消化，11月合约仓单压力不减。同时新老胶价价差继续拉大，而现货企业普遍不认可目前的价差格局，预计后市新胶价格向老胶靠拢的概率较大，并且进口胶1月交割成本在14500元/吨左右，成为1月胶价区间上沿较强的阻力，操作上1月沪胶短线观望，操作思路上延续逢高抛空思路，激进投资者布仓位14000元，谨慎的投资者考虑14500元一线。

【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9月15日青岛保税区天胶库存下滑逾14% 总库存向19万逼近。
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. 据北京9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273万吨,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: 昨日日胶期市主力收于 194.3, 上涨 2.5。

新加坡:

新 RSS3: 10 收 165.9; 11 收 169.7 涨 2.2; 12 收 171.7; 01 收 173.3

新 TSR20: 10 收 155.2 涨 1.2; 11 收 155.3 涨 1.3; 12 收 156.2; 01 收 156.9 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 12000 元/吨上涨 300 元, 云南产区胶价收报于 11500 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上调 200 元/吨, 挂牌报价 10500 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 13100 元/吨下跌 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 11900 元/吨下跌 0 元。

昨日泰国合艾原料市场报价胶片 48.77 泰铢/公斤涨 0.52 泰铢/公斤, 烟片 50.98 泰铢/公斤涨 0.10 泰铢/公斤, 胶水 46.00 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 43.00 泰铢/公斤涨 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：2014-9-15

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	34602	834	1	永安期货	7043	-65	1	安信期货	9176	-100
2	海通期货	18397	3173	2	中信期货	6242	-286	2	永安期货	8034	-819
3	方正中期	15557	-5369	3	申万期货	5206	-238	3	新湖期货	5820	-189
4	中融汇信	15269	-2629	4	银河期货	4984	127	4	大连良运	4846	-365
5	银河期货	13852	-3072	5	浙商期货	4969	387	5	中信期货	4509	33
6	中信期货	11057	2151	6	海通期货	4227	-79	6	中国国际	4454	335
7	国投期货	10886	-6149	7	大地期货	4116	42	7	海通期货	3826	-28
8	永安期货	10838	-136	8	中国国际	3999	-63	8	申万期货	3607	-228
9	华鑫期货	10364	-1223	9	方正中期	3686	-32	9	东证期货	3551	25
10	光大期货	9951	3482	10	南华期货	3311	-158	10	银河期货	2966	435
11	国海良时	9295	2697	11	光大期货	3257	-106	11	华泰长城	2819	-154
12	国泰君安	9182	-602	12	广发期货	3134	53	12	光大期货	2536	137
13	申万期货	9084	-1461	13	中粮期货	2522	42	13	鲁证期货	2476	7
14	华泰长城	8905	1277	14	北京首创	2493	195	14	南华期货	2407	184
15	经易期货	8133	-1815	15	瑞达期货	2432	201	15	广发期货	2329	-181
16	中国国际	7832	963	16	浙江中大	2368	88	16	国泰君安	2300	27
17	铜冠金源	7545	556	17	长江期货	2287	122	17	兴证期货	2205	474
18	南华期货	6804	-71	18	格林大华	2225	-47	18	金瑞期货	2107	20
19	兴证期货	6646	-343	19	国泰君安	2217	-29	19	金鹏期货	2100	-13
20	徽商期货	6056	-618	20	新湖期货	1932	-26	20	大地期货	1982	-436
合计		230255	-8355	合计		72650	128	合计		74050	-836

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	浙商期货	4969	387	1	浙商期货	4969	387	1	中信期货	6242	-286
2	方正中期	3686	-32	2	瑞达期货	2432	201	2	申万期货	5206	-238
3	中粮期货	2522	42	3	北京首创	2493	195	3	南华期货	3311	-158
4	北京首创	2493	195	4	银河期货	4984	127	4	光大期货	3257	-106
5	瑞达期货	2432	201	5	长江期货	2287	122	5	海通期货	4227	-79
6	浙江中大	2368	88	6	浙江中大	2368	88	6	永安期货	7043	-65
7	长江期货	2287	122	7	广发期货	3134	53	7	中国国际	3999	-63
8	格林大华	2225	-47	8	大地期货	4116	42	8	格林大华	2225	-47
9	大地期货	2134	478	9	中粮期货	2522	42	9	方正中期	3686	-32
10	银河期货	2018	-308					10	国泰君安	2217	-29
11	中信期货	1733	-319					11	新湖期货	1932	-26
12	申万期货	1599	-10								
13	南华期货	904	-342								
14	广发期货	805	234								
15	光大期货	721	-243								
16	海通期货	401	-51								
合计		33297	395	合计		29305	1257	合计		43345	-1129

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	9176	-100	1	兴证期货	2205	474	1	永安期货	8034	-819
2	大连良运	4846	-365	2	银河期货	2966	435	2	大地期货	1982	-436
3	新湖期货	3888	-163	3	中国国际	4454	335	3	大连良运	4846	-365
4	东证期货	3551	25	4	南华期货	2407	184	4	申万期货	3607	-228
5	华泰长城	2819	-154	5	光大期货	2536	137	5	新湖期货	5820	-189
6	鲁证期货	2476	7	6	中信期货	4509	33	6	广发期货	2329	-181
7	兴证期货	2205	474	7	国泰君安	2300	27	7	华泰长城	2819	-154
8	金瑞期货	2107	20	8	东证期货	3551	25	8	安信期货	9176	-100
9	金鹏期货	2100	-13	9	金瑞期货	2107	20	9	海通期货	3826	-28
10	永安期货	991	-754	10	鲁证期货	2476	7	10	金鹏期货	2100	-13
11	中国国际	455	398								
12	国泰君安	83	56								
合计		34697	-569	合计		29511	1677	合计		44539	-2513

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

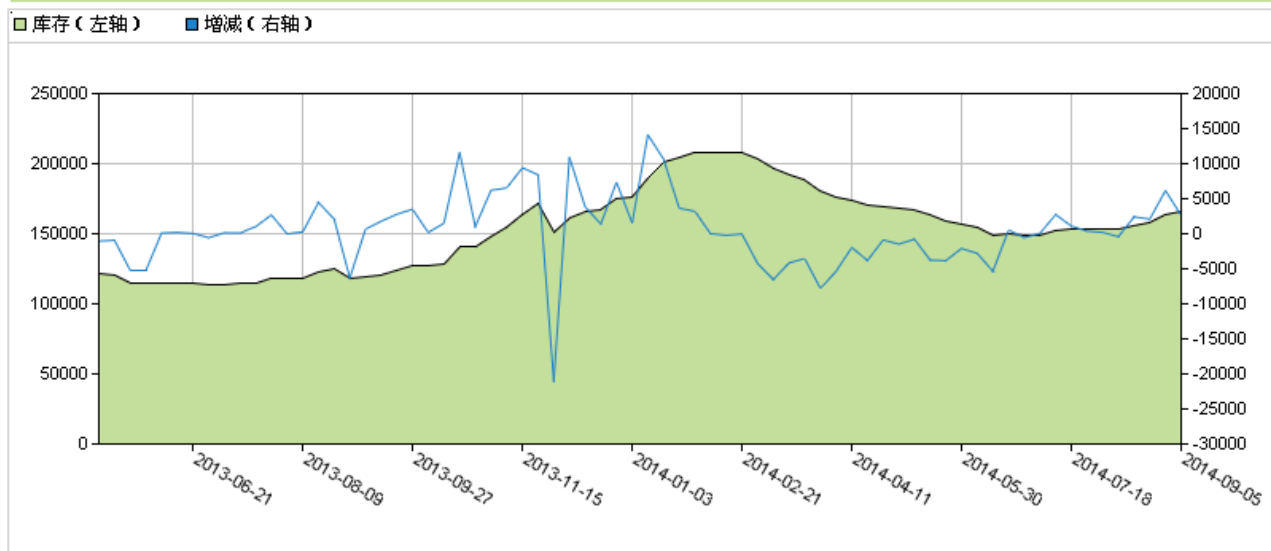
五、库存周报：

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	4250	-70	
	晶通化轻	6280	-10	
	中储大场	17690	-100	
	中储临港	8350	0	
	合计	36570	-180	
山东	奥润特	8270	-150	
	青岛832	7570	-100	
	中远物流	20740	-170	
	合计	36580	-420	
云南	云南储运	11790	-250	
海南	海口港	8740	0	
	新思科永桂	9060	1600	
	合计	17800	1600	
天津	中储南仓	13260	-100	
	全程物流	8440	-160	
	合计	21700	-260	
总计		124440	490	

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	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04
库存	166328	163706	157541	155446	153038	153451	153255	152879	151784	149047
增减	2622	6165	2095	2408	-413	196	376	1095	2737	49

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。