

新老胶价差收敛压力犹存，1月沪胶将继续下行

操作建议

昨日国内沪胶近远月价差呈现分化，新老胶价差收敛的压力成为拖累1月沪胶下行的新的动能，RU1-11价差从上周的1500元收敛至1200元左右，不过此价格依然高于现货市场认可的1000元以内，不排除两者价差后市收敛至600-800。鉴于以上判断，在11月沪胶被老仓单压制的背景下，1月天胶后市将会以继续补跌来达成，1月沪胶下一目标位11200。操作上以逢反弹抛空和破位试空为主，注意仓位控制。

【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. 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。
2. 8 月份的重卡市场。重卡市场 8 月份共计销售 4.8 万辆，比去年同期 (51551 辆) 下降 7%，环比今年 7 月 (50618 辆) 下滑 5%；2014 年前 8 月，重卡行业累计销车 52.76 万辆，增幅只有 5%，进一步缩窄。
3. 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%。
4. 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%。
5. 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：昨日日胶期市收于 181.5，下跌 1.9，今日早盘上行。

新加坡:

新 RSS3: 10 收 151.6 跌 3.7; 11 收 155.3 跌 4.3; 12 收 156.9; 01 收 157.8

新 TSR20: 10 收 145.0 跌 1.4; 11 收 144.8 跌 1.8; 12 收 144.9; 01 收 145.9 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 10700 元/吨下跌 100 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。顺丁胶收报于 13100 元/吨下跌 100 元/吨, 丁苯胶价格收报于 11650 元/吨下跌 150 元。

昨日泰国合艾原料市场报价胶片 46.01 泰铢/公斤跌 0.15 泰铢/公斤, 烟片 48.77 泰铢/公斤, 胶水 44.00 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 41.00 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: 2014-9-25

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	64932	31520	1	永安期货	7461	-97	1	永安期货	8369	523
2	国投期货	44345	35218	2	中信期货	5565	-113	2	安信期货	7717	-1579
3	方正中期	41233	23703	3	银河期货	4407	940	3	新湖期货	6620	-155
4	海通期货	40031	24629	4	浙商期货	4316	-110	4	中信期货	6388	-103
5	银河期货	29033	15108	5	申万期货	4177	644	5	大连良运	4995	-216
6	国泰君安	25907	14493	6	光大期货	3703	8	6	海通期货	3919	-9
7	中信期货	25870	16582	7	广发期货	3590	132	7	中国国际	3350	203
8	华鑫期货	25009	13218	8	格林大华	3207	520	8	广发期货	2973	1133
9	申万期货	20378	11305	9	南华期货	3100	-73	9	国泰君安	2923	181
10	永安期货	20208	10582	10	大地期货	3044	-267	10	华泰长城	2887	66
11	中融汇信	20186	8829	11	方正中期	2780	-619	11	大地期货	2567	166
12	经易期货	19211	9173	12	海通期货	2627	84	12	银河期货	2412	59
13	广发期货	19189	8364	13	鲁证期货	2573	264	13	光大期货	2387	-30
14	华泰长城	18428	11333	14	中国国际	2329	148	14	浙商期货	2222	800
15	国海良时	18249	12008	15	浙江中大	2031	-422	15	方正中期	2176	200
16	中国国际	16309	6703	16	万达期货	1962	342	16	兴证期货	2095	233
17	兴证期货	16130	7582	17	新湖期货	1865	354	17	天风期货	1703	-199
18	光大期货	14444	7096	18	中粮期货	1762	-78	18	成都倍特	1564	-207
19	铜冠金源	12767	5947	19	大越期货	1659	541	19	鲁证期货	1551	217
20	南华期货	11998	5720	20	东证期货	1648	220	20	国信期货	1517	42
合计		503857	279113	合计		63806	2418	合计		70335	1325

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	申万期货	4177	644	1	银河期货	4407	940	1	方正中期	2780	-619
2	格林大华	3207	520	2	申万期货	4177	644	2	浙江中大	2031	-422
3	南华期货	3100	-73	3	大越期货	1659	541	3	大地期货	3044	-267
4	浙商期货	2094	-910	4	格林大华	3207	520	4	中信期货	5565	-113
5	浙江中大	2031	-422	5	新湖期货	1865	354	5	浙商期货	4316	-110
6	银河期货	1995	881	6	万达期货	1962	342	6	永安期货	7461	-97
7	万达期货	1962	342	7	鲁证期货	2573	264	7	中粮期货	1762	-78
8	中粮期货	1762	-78	8	东证期货	1648	220	8	南华期货	3100	-73
9	大越期货	1659	541	9	中国国际	2329	148				
10	东证期货	1648	220	10	广发期货	3590	132				
11	光大期货	1316	38	11	海通期货	2627	84				
12	鲁证期货	1022	47	12	光大期货	3703	8				
13	广发期货	617	-1001								
14	方正中期	604	-819								
15	大地期货	477	-433								
合计		27671	-503	合计		33747	4197	合计		30059	-1779

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	7717	-1579	1	广发期货	2973	1133	1	安信期货	7717	-1579
2	大连良运	4995	-216	2	浙商期货	2222	800	2	大连良运	4995	-216
3	新湖期货	4755	-509	3	永安期货	8369	523	3	成都倍特	1564	-207
4	国泰君安	2923	181	4	兴证期货	2095	233	4	天风期货	1703	-199
5	华泰长城	2887	66	5	鲁证期货	1551	217	5	新湖期货	6620	-155
6	兴证期货	2095	233	6	中国国际	3350	203	6	中信期货	6388	-103
7	天风期货	1703	-199	7	方正中期	2176	200	7	光大期货	2387	-30
8	成都倍特	1564	-207	8	国泰君安	2923	181	8	海通期货	3919	-9
9	国信期货	1517	42	9	大地期货	2567	166				
10	海通期货	1292	-93	10	华泰长城	2887	66				
11	中国国际	1021	55	11	银河期货	2412	59				
12	永安期货	908	620	12	国信期货	1517	42				
13	中信期货	823	10								
合计		34200	-1596	合计		35042	3823	合计		35293	-2498

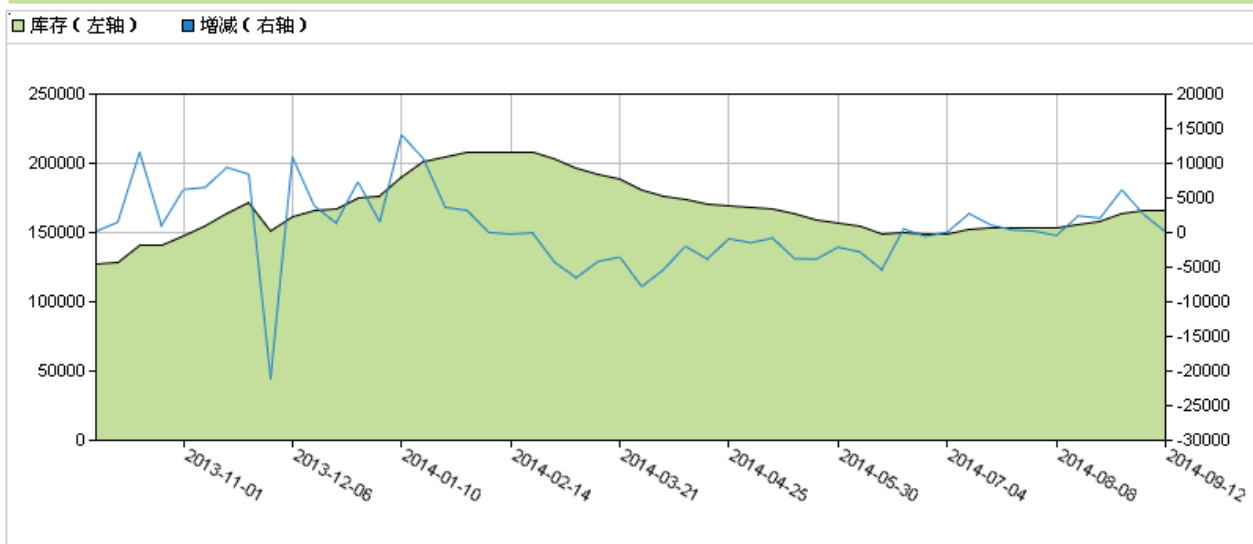
数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

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	4090	-90
	昂通化轻	5370	-110
	中储大场	17770	-20
	中储临港	8310	0
	合计	35540	-220
山东	奥润特	8060	0
	青岛832	7220	-350
	中远物流	20150	-140
	合计	35430	-490
云南	云南储运	10270	-210
海南	海口港	11740	0
	新思科永桂	10010	950
	合计	21750	950
天津	中储南仓	13830	-20
	全程物流	7750	0
	合计	21580	-20
总计		124570	10

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	2014-09-12	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
库存	166428	166328	163706	157541	155446	153038	153451	153255	152879	151784
增减	100	2622	6165	2095	2408	-413	196	376	1095	2737

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。