

产胶国谋求减产保价，沪胶陷入震荡

操作建议

▶ ITRC 宣布亚洲主要橡胶主产国再次谋求保价措施，有传闻越南也有意加入，受此影响市场对于 10 月份天胶产量预估有所下调，使得日内天胶期价未受周边商品拖累，维持区间震荡格局。操作上我们延续 10 月报的观点，预计本月天胶波动不大，操作上尽量回避重仓追跌，选择反弹抛空和破位试空相结合的方式，目前进口烟片胶交割成本在 13300-13500 元/吨，构成 10 月份胶价上方重要压力位，所以 13000-13300 为月内较好的抛空位置，下方空间则受新老胶价差收敛的影响，1 月沪胶长期目标位 11200 元。

【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 29 日青岛保税区天胶库存回落至 15.5 万吨。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 181.4, 上涨 1.8, 今日早盘上行。

新加坡:

新 RSS3: 11 收 155.3 涨 0.4; 12 收 156.6 涨 0.6; 01 收 157.7; 02 收 159.0。

新 TSR20: 11 收 143.1 涨 1.2; 12 收 143.0 涨 1.3; 01 收 143.8; 02 收 145.3。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 11190 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 46.46 泰铢/公斤涨 0.31 泰铢/公斤，烟片 49.40 泰铢/公斤涨 0.42 泰铢/公斤，胶水 43.00 泰铢/公斤，杯胶 41.00 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: 2014-10-8

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	56274	-2410	1	永安期货	5954	1517	1	永安期货	6418	-45
2	方正中期	35029	5350	2	中信期货	5364	1272	2	安信期货	6412	41
3	国投期货	33276	5828	3	浙商期货	3924	118	3	大连良运	5010	16
4	海通期货	31389	3220	4	广发期货	3564	-74	4	中信期货	3756	-1579
5	国泰君安	22719	2410	5	大地期货	3295	-4	5	中国国际	3310	636
6	中信期货	21813	-1778	6	海通期货	3132	510	6	银河期货	3016	1247
7	中融汇信	19428	15936	7	申万期货	3042	234	7	广发期货	2882	1498
8	华鑫期货	18268	1619	8	银河期货	2794	-1483	8	海通期货	2782	-245
9	申万期货	18228	-1747	9	光大期货	2746	-439	9	华泰长城	2710	810
10	银河期货	16668	-2226	10	南华期货	2364	-183	10	新湖期货	2704	-3531
11	永安期货	16150	-1061	11	格林大华	2293	34	11	光大期货	2630	-147
12	五矿期货	15774	14461	12	新湖期货	2289	170	12	五矿期货	2463	444
13	华泰长城	15442	2272	13	一德期货	2278	1616	13	大地期货	1720	-90
14	新湖期货	14369	6954	14	方正中期	2253	-151	14	浙商期货	1605	471
15	光大期货	13678	1007	15	中国国际	1928	-4	15	天风期货	1568	6
16	广发期货	11740	-4449	16	鲁证期货	1690	301	16	国泰君安	1503	-1149
17	铜冠金源	11639	-1191	17	华泰长城	1661	-104	17	方正中期	1435	-948
18	中国国际	11260	70	18	瑞达期货	1582	163	18	中粮期货	1429	331
19	国海良时	10804	-753	19	冠通期货	1523	21	19	冠通期货	1396	22
20	兴证期货	10299	-3204	20	浙江中大	1504	-119	20	申万期货	1377	128
合计		404247	40308	合计		55180	3395	合计		56126	-2084

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	南华期货	2364	-183	1	一德期货	2278	1616	1	银河期货	2794	-1483
2	浙商期货	2319	-353	2	永安期货	5954	1517	2	光大期货	2746	-439
3	格林大华	2293	34	3	中信期货	5364	1272	3	南华期货	2364	-183
4	一德期货	2278	1616	4	海通期货	3132	510	4	方正中期	2253	-151
5	鲁证期货	1690	301	5	鲁证期货	1690	301	5	浙江中大	1504	-119
6	申万期货	1665	106	6	申万期货	3042	234	6	华泰长城	1661	-104
7	中信期货	1608	2851	7	新湖期货	2289	170	7	广发期货	3564	-74
8	瑞达期货	1582	163	8	瑞达期货	1582	163	8	大地期货	3295	-4
9	大地期货	1575	86	9	浙商期货	3924	118	9	中国国际	1928	-4
10	浙江中大	1504	-119	10	格林大华	2293	34				
11	方正中期	818	797	11	冠通期货	1523	21				
12	广发期货	682	-1572								
13	海通期货	350	755								
14	冠通期货	127	-1								
15	光大期货	116	-292								
合计		20971	4189	合计		33071	5956	合计		22109	-2561

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	6412	41	1	广发期货	2882	1498	1	新湖期货	2704	-3531
2	大连良运	5010	16	2	银河期货	3016	1247	2	中信期货	3756	-1579
3	五矿期货	2463	444	3	华泰长城	2710	810	3	国泰君安	1503	-1149
4	天风期货	1568	6	4	中国国际	3310	636	4	方正中期	1435	-948
5	国泰君安	1503	-1149	5	浙商期货	1605	471	5	海通期货	2782	-245
6	中粮期货	1429	331	6	五矿期货	2463	444	6	光大期货	2630	-147
7	中国国际	1382	640	7	中粮期货	1429	331	7	大地期货	1720	-90
8	华泰长城	1049	914	8	申万期货	1377	128	8	永安期货	6418	-45
9	永安期货	464	-1562	9	安信期货	6412	41				
10	新湖期货	415	-3701	10	冠通期货	1396	22				
11	银河期货	222	2730	11	大连良运	5010	16				
				12	天风期货	1568	6				
合计		21917	-1290	合计		33178	5650	合计		22948	-7734

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

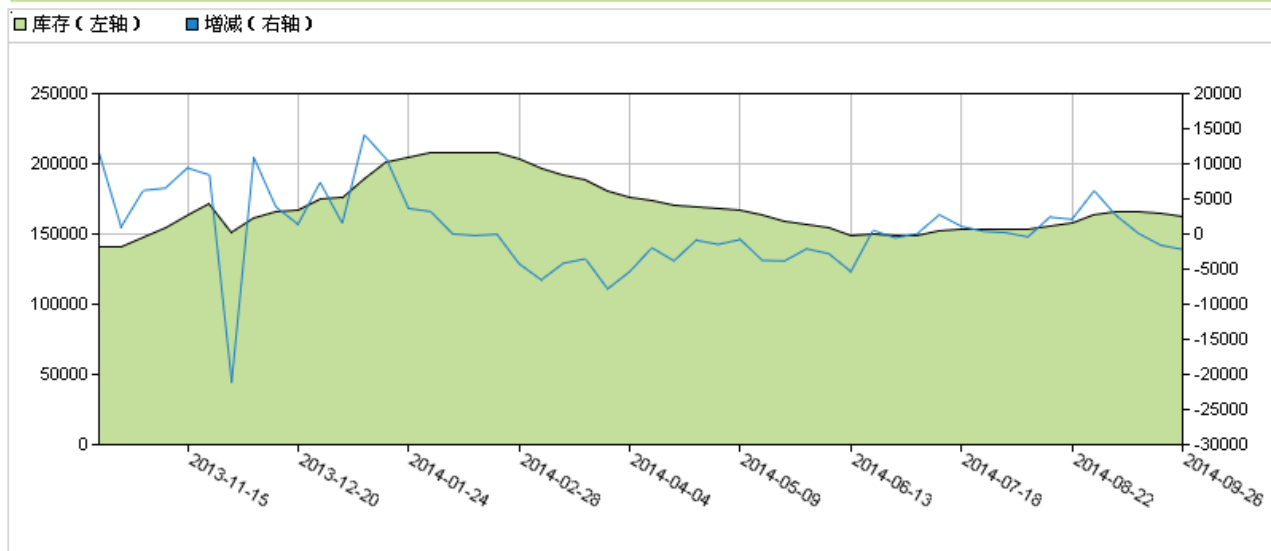
五、库存周报：

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	3910	-30	
	晶通化轻	5070	-70	
	中储大场	17030	-120	
	中储临港	7690	-10	
	合计	33700	-230	
山东	奥润特	8630	600	
	青岛832	6790	0	
	中远物流	19940	370	
	合计	35360	970	
云南	云南储运	10410	0	
海南	海口港	11780	0	
	新思科永桂	10260	-20	
	合计	22040	-20	
天津	中储南仓	12730	0	
	全程物流	6150	-530	
	合计	18880	-530	
总计		120390	190	

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	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25
库存	162649	164841	166428	166328	163706	157541	155446	153038	153451	153255
增减	-2192	-1587	100	2622	6165	2095	2408	-413	196	376

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。