

老胶和进口胶双重压力下，天胶维持弱势

操作建议

国内天胶本周呈现弱势震荡，近期的技术乖离得以修复，9月胶价上行，贴水幅度缩小，后市继续有下行空间，并且随着9月合约减仓，后市仓单压力逐渐转移至11月合约，料胶价将继续下行。近期10月船期烟片CIF报价在1880美元/吨附近，折合1月盘面仓单成本在14800-15100元/吨，将压制1月天胶上方空间。操作上1月沪胶技术乖离修复，在老胶和进口胶的双重压力下，可以选择逢高抛空，盘间阻力14500一线，此前推荐的RU1-11在1800元价差附近可以考虑部分止盈。

【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199.8日元/公斤，上涨3.7日元，今日早盘日胶小幅震荡。

新加坡：

新RSS3：09收177.9涨0.6；10收180.0涨1.3；11收181.5；12收182.5

新TSR20：09收162.9涨1.5；10收163.5涨1.0；11收164.5；12收165.4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12500元/吨下跌100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51.93泰铢/公斤跌0.08泰铢/公斤，烟片54.49泰铢/公斤涨0.20泰铢/公斤，胶水51.00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：2014-9-2

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	28943	-340	1	中信期货	6111	17	1	永安期货	8374	-418
2	方正中期	18001	-875	2	银河期货	5113	-507	2	安信期货	7639	941
3	国投期货	15553	-1606	3	中国国际	4565	-136	3	新湖期货	5716	-533
4	海通期货	14343	834	4	永安期货	4532	-536	4	大连良运	5307	0
5	银河期货	12590	932	5	浙商期货	3753	-567	5	中国国际	4952	-142
6	华鑫期货	11584	31	6	方正中期	3736	-638	6	申万期货	4445	-898
7	申万期货	10743	3060	7	大地期货	3711	-66	7	海通期货	4365	-144
8	国泰君安	10409	3667	8	南华期货	3572	-98	8	中信期货	4045	-506
9	中融汇信	10155	-2291	9	海通期货	3270	-47	9	广发期货	3460	-499
10	中信期货	9465	-5207	10	申万期货	3121	-313	10	东证期货	3380	-516
11	兴证期货	8656	3236	11	光大期货	2787	-242	11	华泰长城	3306	-655
12	永安期货	7382	825	12	广发期货	2614	-317	12	银河期货	2829	-119
13	铜冠金源	7091	1571	13	浙江中大	2469	-368	13	国泰君安	2544	229
14	经易期货	6872	855	14	北京首创	2302	-31	14	光大期货	2525	-77
15	长江期货	6642	2988	15	瑞达期货	2292	-193	15	南华期货	2340	-253
16	广发期货	6258	2175	16	鲁证期货	2273	-28	16	天风期货	2140	-61
17	南华期货	6159	-2474	17	长江期货	1989	-572	17	金鹏期货	2084	186
18	浙江中大	6136	-1285	18	格林大华	1956	92	18	上海中期	2067	-167
19	国海良时	6089	1757	19	国泰君安	1934	-422	19	金瑞期货	2018	18
20	中国国际	6082	-876	20	华泰长城	1814	402	20	大地期货	1934	46
合计		209153	6977	合计		63914	-4570	合计		75470	-3568

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	3753	-567	1	华泰长城	1814	402	1	方正中期	3736	-638
2	方正中期	3736	-638	2	格林大华	1956	92	2	长江期货	1989	-572
3	浙江中大	2469	-368	3	中信期货	6111	17	3	浙商期货	3753	-567
4	北京首创	2302	-31					4	永安期货	4532	-536
5	瑞达期货	2292	-193					5	银河期货	5113	-507
6	银河期货	2284	-388					6	国泰君安	1934	-422
7	鲁证期货	2273	-28					7	浙江中大	2469	-368
8	中信期货	2066	523					8	广发期货	2614	-317
9	长江期货	1989	-572					9	申万期货	3121	-313
10	格林大华	1956	92					10	光大期货	2787	-242
11	大地期货	1777	-112					11	瑞达期货	2292	-193
12	南华期货	1232	155					12	中国国际	4565	-136
13	光大期货	262	-165					13	南华期货	3572	-98
								14	大地期货	3711	-66
								15	海通期货	3270	-47
								16	北京首创	2302	-31
								17	鲁证期货	2273	-28
合计		28391	-2292	合计		9881	511	合计		54033	-5081

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	7639	941	1	安信期货	7639	941	1	申万期货	4445	-898
2	新潮期货	5716	-533	2	国泰君安	2544	229	2	华泰长城	3306	-655
3	大连良运	5307	0	3	金鹏期货	2084	186	3	新潮期货	5716	-533
4	永安期货	3842	118	4	大地期货	1934	46	4	东证期货	3380	-516
5	东证期货	3380	-516	5	金瑞期货	2018	18	5	中信期货	4045	-506
6	天风期货	2140	-61					6	广发期货	3460	-499
7	金鹏期货	2084	186					7	永安期货	8374	-418
8	上海中期	2067	-167					8	南华期货	2340	-253
9	金瑞期货	2018	18					9	上海中期	2067	-167
10	华泰长城	1492	-1057					10	海通期货	4365	-144
11	申万期货	1324	-585					11	中国国际	4952	-142
12	海通期货	1095	-97					12	银河期货	2829	-119
13	广发期货	846	-182					13	光大期货	2525	-77
14	国泰君安	610	651					14	天风期货	2140	-61
15	中国国际	387	-6								
合计		39947	-1290	合计		16219	1420	合计		53944	-4988

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

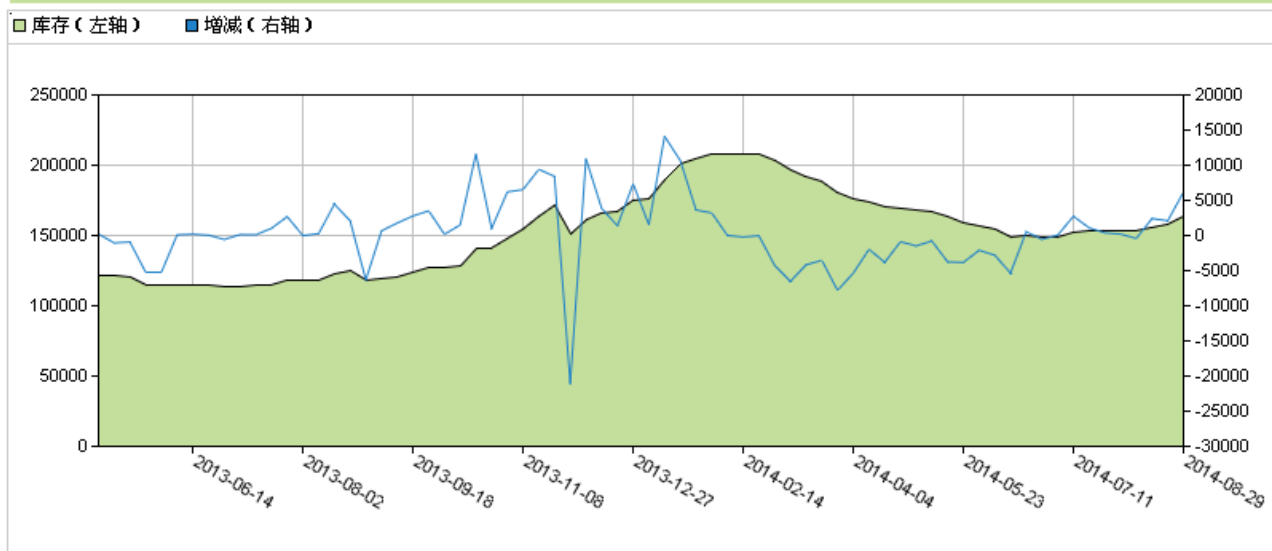
五、库存周报：

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	0	
	鼎通化轻	7480	-750	
	中储大场	18540	-110	
	中储临港	8440	0	
	合计	38980	-860	
山东	奥润特	7050	0	
	青岛832	7890	0	
	中远物流	22420	-190	
	合计	37360	-190	
云南	云南储运	13450	-180	
海南	海口港	8740	100	
	新思科永桂	5900	0	
	合计	14640	100	
天津	中储南仓	14810	-270	
	全程物流	9720	0	
	合计	24530	-270	
总计		128960	-1400	

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	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27
库存	163706	157541	155446	153038	153451	153255	152879	151784	149047	148998
增减	6165	2095	2408	-413	196	376	1095	2737	49	-552

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。