

近月价格回归结束，远月依有一跌

操作建议

▶ 泰农部公布下半年农产情况，因单位种植面积产量提高和北方新开割面积增加，上调了2014年全年产量预期至458万吨，并预测下半年胶价受全球经济波动继续承压的可能较大。

昨日国内1月合约收成十字星，连续下挫后面临修复技术性乖离的必要，9月合约持仓继续流出，尾盘下挫，老仓单压力转移至11月份的迹象愈发明显，不过考虑到目前9月胶价已经贴水与复合胶，替代性需求有所改善，后市可能以阴跌为主。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月沪胶短线空头止盈，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：昨日日胶期市主力合约收于189.5日元/公斤，下跌1.2日元，今日早盘日胶继续维持弱势。

新加坡：

新RSS3: 10收163.5跌2.5; 11收165.0跌2.6; 12收167.0; 01收168.5

新TSR20: 10收150.9跌1.5; 11收151.1跌2.4; 12收151.9; 01收153.2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11800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13100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47.69泰铢/公斤跌1.32泰铢/公斤，烟片50.39泰铢/公斤跌1.12泰铢/公斤，胶水45.00泰铢/公斤跌0.50泰铢/公斤，杯胶42.00跌1.00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: 2014-9-10

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	41869	-707	1	永安期货	5972	86	1	安信期货	9275	227
2	国投期货	29925	6203	2	中信期货	5831	-684	2	永安期货	8454	-324
3	海通期货	23325	3137	3	银河期货	5105	62	3	新湖期货	6097	-31
4	方正中期	18838	-1859	4	大地期货	4053	45	4	大连良运	5234	-3
5	中融汇信	18278	3379	5	海通期货	3973	59	5	中国国际	4363	150
6	中信期货	16136	-2874	6	中国国际	3970	-386	6	申万期货	4025	-53
7	华鑫期货	15743	2351	7	方正中期	3806	-229	7	中信期货	3959	-594
8	银河期货	14837	-4069	8	申万期货	3780	138	8	海通期货	3456	-336
9	国泰君安	13204	-59	9	浙商期货	3761	82	9	东证期货	3315	11
10	经易期货	10635	2763	10	南华期货	3607	-210	10	华泰长城	2611	-231
11	国海良时	10313	2832	11	光大期货	3387	-185	11	南华期货	2294	-122
12	南华期货	10188	1228	12	广发期货	3174	36	12	银河期货	2213	-213
13	永安期货	9852	-3520	13	中粮期货	2391	125	13	广发期货	2103	-833
14	铜冠金源	9402	-1578	14	北京首创	2350	38	14	光大期货	2074	-137
15	广发期货	8927	-2978	15	国泰君安	2270	113	15	天风期货	2031	-78
16	中国国际	8904	-1355	16	长江期货	2165	-318	16	金鹏期货	1968	595
17	申万期货	8517	-1121	17	格林大华	2134	21	17	上海中期	1954	-1
18	华泰长城	8333	-379	18	浙江中大	2122	-64	18	国泰君安	1951	-215
19	兴证期货	8264	-256	19	国海良时	2083	148	19	金瑞期货	1947	-13
20	光大期货	7966	-4439	20	瑞达期货	2079	-88	20	大地期货	1908	-353
合计		293456	-3301	合计		68013	-1211	合计		71232	-2554

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	3806	-229	1	国海良时	2083	148	1	中信期货	5831	-684
2	浙商期货	3761	82	2	申万期货	3780	138	2	中国国际	3970	-386
3	银河期货	2892	275	3	中粮期货	2391	125	3	长江期货	2165	-318
4	中粮期货	2391	125	4	国泰君安	2270	113	4	方正中期	3806	-229
5	北京首创	2350	38	5	永安期货	5972	86	5	南华期货	3607	-210
6	长江期货	2165	-318	6	浙商期货	3761	82	6	光大期货	3387	-185
7	大地期货	2145	398	7	银河期货	5105	62	7	瑞达期货	2079	-88
8	格林大华	2134	21	8	海通期货	3973	59	8	浙江中大	2122	-64
9	浙江中大	2122	-64	9	大地期货	4053	45				
10	国海良时	2083	148	10	北京首创	2350	38				
11	瑞达期货	2079	-88	11	广发期货	3174	36				
12	中信期货	1872	-90	12	格林大华	2134	21				
13	南华期货	1313	-88								
14	光大期货	1313	-48								
15	广发期货	1071	869								
16	海通期货	517	395								
17	国泰君安	319	328								
合计		34333	1754	合计		41046	953	合计		26967	-2164

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	9275	227	1	金鹏期货	1968	595	1	广发期货	2103	-833
2	新湖期货	6097	-31	2	安信期货	9275	227	2	中信期货	3959	-594
3	大连良运	5234	-3	3	中国国际	4363	150	3	大地期货	1908	-353
4	东证期货	3315	11	4	东证期货	3315	11	4	海通期货	3456	-336
5	华泰长城	2611	-231					5	永安期货	8454	-324
6	永安期货	2482	-410					6	华泰长城	2611	-231
7	天风期货	2031	-78					7	国泰君安	1951	-215
8	金鹏期货	1968	595					8	银河期货	2213	-213
9	上海中期	1954	-1					9	光大期货	2074	-137
10	金瑞期货	1947	-13					10	南华期货	2294	-122
11	中国国际	393	536					11	天风期货	2031	-78
12	申万期货	245	-191					12	申万期货	4025	-53
								13	新湖期货	6097	-31
								14	金瑞期货	1947	-13
								15	大连良运	5234	-3
								16	上海中期	1954	-1
合计		37552	411	合计		18921	983	合计		52311	-3537

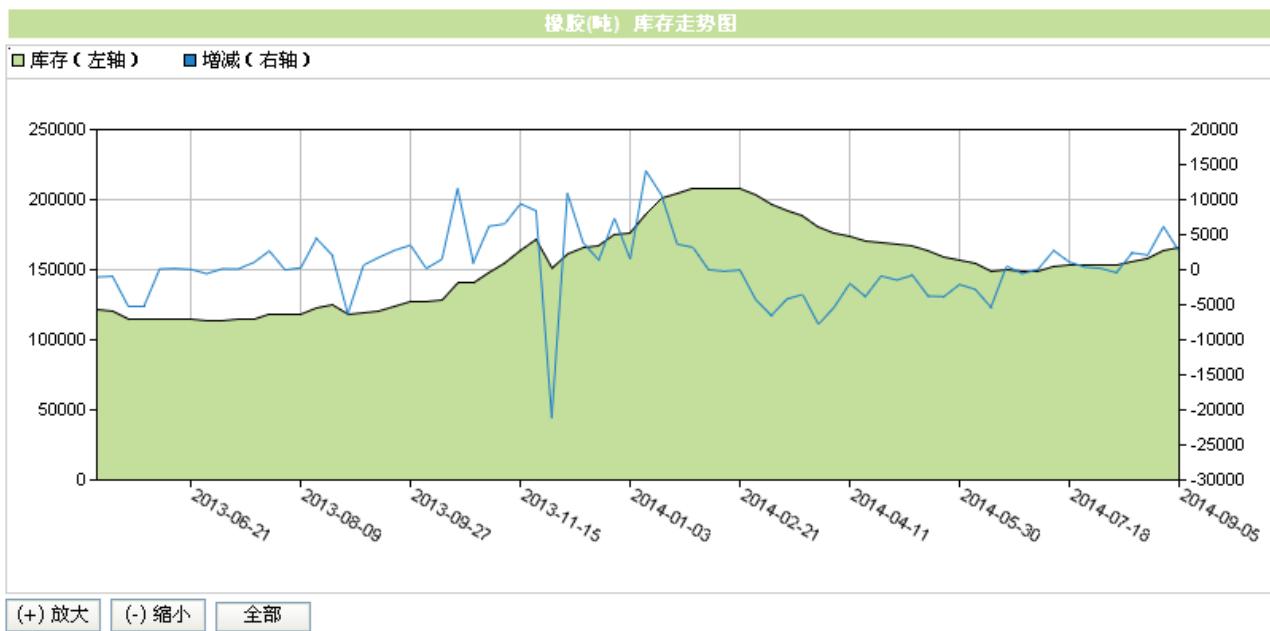
数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

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	4510	-10
	晶通化轻	6310	-10
	中储大场	18050	20
	中储临港	8360	-30
	合计	37230	-30
山东	奥润特	8560	300
	青岛832	7670	0
	中远物流	21720	-270
	合计	37950	30
云南	云南储运	12540	-520
海南	海口港	8740	0
	新思科永桂	7460	0
	合计	16200	0
天津	中储南仓	13450	-50
	全程物流	8900	0
	合计	22350	-50
总计		126270	-570

图表 7 沪胶周库存走势图



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		
tfi@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
yanhuahu1321@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

sandy lee1223@163.com

陈之奇

chzq@cnzsqh.com

王楠

wangn@cnzsqh.com**能源化工团队:**

郑云飞

dragonhack@163.com

徐涛

tomxu916@hotmail.com**电话: +86 571 87213861**

马惠新

mhx@cnzsqh.com

汤海伦

joanals@126.com

吴铭

tbswuming@126.com**农产品团队:**

朱晓燕

zxy@cnzsqh.com

周俊

zhoujun041@163.com

王俊啟

378634028@qq.com**电话: +86 571 87219375**

李若兰

452549004@qq.com

陶泰燃

ttr@cnzsqh.com

胡华挺

727512202@qq.com

陈少文

dorapenguin@163.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。