

## 近月价格回归结束，远月依有一跌

### 操作建议

▸ 胶价连续下挫后，近远月天胶期市格局出现分化。

昨日 9 月全乳胶与复合胶价差处于平水，现货胶价格相对于目前的合成胶也拥有了较强替代性。虽然国内四季度消费预期不佳，不过近月价格若想继续下探则需要新的利空事件刺激，估计在 11 月老仓单消化前，以维持弱势震荡格局为主。

1 月天胶受新一年仓单因素影响，与现货胶及进口胶价差过大，短期连续下探后再次需要修复技术性乖离，而后市依然面临向现货价格靠拢的压力。进口胶 1 月交割成本在 14500 元/吨左右，构成 1 月胶区间上沿阻力，操作上 1 月沪胶可以延续逢高抛空思路，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190.7日元/公斤，下跌5.5日元，今日早盘日胶继续维持弱势。

### 新加坡：

新RSS3：10收166.0跌4.3；11收167.6跌7.4；12收169.8；01收170.8

新TSR20：10收152.4跌6.6；11收153.5跌6.2；12收153.9；01收155.1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49.01泰铢/公斤跌0.98泰铢/公斤，烟片51.51泰铢/公斤跌1.78泰铢/公斤，胶水45.50泰铢/公斤跌0.50泰铢/公斤，杯胶43.00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：2014-9-9

| 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 | 42576  | 368    | 1      | 中信期货 | 6515  | 1480 | 1      | 安信期货 | 9048  | -15  |
| 2     | 国投期货 | 23722  | -8626  | 2      | 永安期货 | 5886  | 979  | 2      | 永安期货 | 8778  | 121  |
| 3     | 方正中期 | 20697  | -2696  | 3      | 银河期货 | 5043  | -140 | 3      | 新湖期货 | 6128  | 151  |
| 4     | 海通期货 | 20188  | -4698  | 4      | 中国国际 | 4356  | -309 | 4      | 大连良运 | 5237  | 9    |
| 5     | 中信期货 | 19010  | 2455   | 5      | 方正中期 | 4035  | 162  | 5      | 中信期货 | 4553  | 490  |
| 6     | 银河期货 | 18906  | 858    | 6      | 大地期货 | 4008  | 28   | 6      | 中国国际 | 4213  | -432 |
| 7     | 中融汇信 | 14899  | -258   | 7      | 海通期货 | 3914  | 509  | 7      | 申万期货 | 4078  | -29  |
| 8     | 华鑫期货 | 13392  | -1707  | 8      | 南华期货 | 3817  | 35   | 8      | 海通期货 | 3792  | 151  |
| 9     | 永安期货 | 13372  | 1470   | 9      | 浙商期货 | 3679  | -244 | 9      | 东证期货 | 3304  | 50   |
| 10    | 国泰君安 | 13263  | -5085  | 10     | 申万期货 | 3642  | 97   | 10     | 广发期货 | 2936  | -316 |
| 11    | 光大期货 | 12405  | 2324   | 11     | 光大期货 | 3572  | 358  | 11     | 华泰长城 | 2842  | -434 |
| 12    | 广发期货 | 11905  | -989   | 12     | 广发期货 | 3138  | 569  | 12     | 银河期货 | 2426  | -220 |
| 13    | 铜冠金源 | 10980  | -2853  | 13     | 长江期货 | 2483  | 526  | 13     | 南华期货 | 2416  | 93   |
| 14    | 大越期货 | 10592  | 6548   | 14     | 北京首创 | 2312  | 8    | 14     | 大地期货 | 2261  | -112 |
| 15    | 中国国际 | 10259  | -808   | 15     | 中粮期货 | 2266  | 44   | 15     | 光大期货 | 2211  | -257 |
| 16    | 申万期货 | 9638   | -933   | 16     | 浙江中大 | 2186  | -63  | 16     | 国泰君安 | 2166  | 20   |
| 17    | 南华期货 | 8960   | -2094  | 17     | 瑞达期货 | 2167  | 236  | 17     | 天风期货 | 2109  | 40   |
| 18    | 华泰长城 | 8712   | -2341  | 18     | 国泰君安 | 2157  | -209 | 18     | 兴证期货 | 2103  | 509  |
| 19    | 兴证期货 | 8520   | -1929  | 19     | 格林大华 | 2113  | 163  | 19     | 浙商期货 | 1975  | -32  |
| 20    | 经易期货 | 7872   | -695   | 20     | 鲁证期货 | 2045  | -416 | 20     | 金瑞期货 | 1960  | -4   |
| 合计    |      | 299868 | -21689 | 合计     |      | 69334 | 3813 | 合计     |      | 74536 | -217 |

| 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 | 4035  | 162  | 1      | 中信期货 | 6515  | 1480 | 1      | 鲁证期货 | 2045  | -416  |
| 2     | 银河期货 | 2617  | 80   | 2      | 永安期货 | 5886  | 979  | 2      | 中国国际 | 4356  | -309  |
| 3     | 长江期货 | 2483  | 526  | 3      | 广发期货 | 3138  | 569  | 3      | 浙商期货 | 3679  | -244  |
| 4     | 北京首创 | 2312  | 8    | 4      | 长江期货 | 2483  | 526  | 4      | 国泰君安 | 2157  | -209  |
| 5     | 中粮期货 | 2266  | 44   | 5      | 海通期货 | 3914  | 509  | 5      | 银河期货 | 5043  | -140  |
| 6     | 浙江中大 | 2186  | -63  | 6      | 光大期货 | 3572  | 358  | 6      | 浙江中大 | 2186  | -63   |
| 7     | 瑞达期货 | 2167  | 236  | 7      | 瑞达期货 | 2167  | 236  |        |      |       |       |
| 8     | 格林大华 | 2113  | 163  | 8      | 格林大华 | 2113  | 163  |        |      |       |       |
| 9     | 鲁证期货 | 2045  | -416 | 9      | 方正中期 | 4035  | 162  |        |      |       |       |
| 10    | 中信期货 | 1962  | 990  | 10     | 申万期货 | 3642  | 97   |        |      |       |       |
| 11    | 大地期货 | 1747  | 140  | 11     | 中粮期货 | 2266  | 44   |        |      |       |       |
| 12    | 浙商期货 | 1704  | -212 | 12     | 南华期货 | 3817  | 35   |        |      |       |       |
| 13    | 南华期货 | 1401  | -58  | 13     | 大地期货 | 4008  | 28   |        |      |       |       |
| 14    | 光大期货 | 1361  | 615  | 14     | 北京首创 | 2312  | 8    |        |      |       |       |
| 15    | 广发期货 | 202   | 885  |        |      |       |      |        |      |       |       |
| 16    | 中国国际 | 143   | 123  |        |      |       |      |        |      |       |       |
| 17    | 海通期货 | 122   | 358  |        |      |       |      |        |      |       |       |
| 合计    |      | 30866 | 3581 | 合计     |      | 49868 | 5194 | 合计     |      | 19466 | -1381 |

| 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 | 9048  | -15  | 1      | 兴证期货 | 2103  | 509  | 1      | 华泰长城 | 2842  | -434  |
| 2     | 新湖期货 | 6128  | 151  | 2      | 中信期货 | 4553  | 490  | 2      | 中国国际 | 4213  | -432  |
| 3     | 大连良运 | 5237  | 9    | 3      | 新湖期货 | 6128  | 151  | 3      | 广发期货 | 2936  | -316  |
| 4     | 东证期货 | 3304  | 50   | 4      | 海通期货 | 3792  | 151  | 4      | 光大期货 | 2211  | -257  |
| 5     | 永安期货 | 2892  | -858 | 5      | 永安期货 | 8778  | 121  | 5      | 银河期货 | 2426  | -220  |
| 6     | 华泰长城 | 2842  | -434 | 6      | 南华期货 | 2416  | 93   | 6      | 大地期货 | 2261  | -112  |
| 7     | 天风期货 | 2109  | 40   | 7      | 东证期货 | 3304  | 50   | 7      | 浙商期货 | 1975  | -32   |
| 8     | 兴证期货 | 2103  | 509  | 8      | 天风期货 | 2109  | 40   | 8      | 申万期货 | 4078  | -29   |
| 9     | 金瑞期货 | 1960  | -4   | 9      | 国泰君安 | 2166  | 20   | 9      | 安信期货 | 9048  | -15   |
| 10    | 申万期货 | 436   | -126 | 10     | 大连良运 | 5237  | 9    | 10     | 金瑞期货 | 1960  | -4    |
| 11    | 国泰君安 | 9     | 229  |        |      |       |      |        |      |       |       |
| 合计    |      | 36068 | -449 | 合计     |      | 40586 | 1634 | 合计     |      | 33950 | -1851 |

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

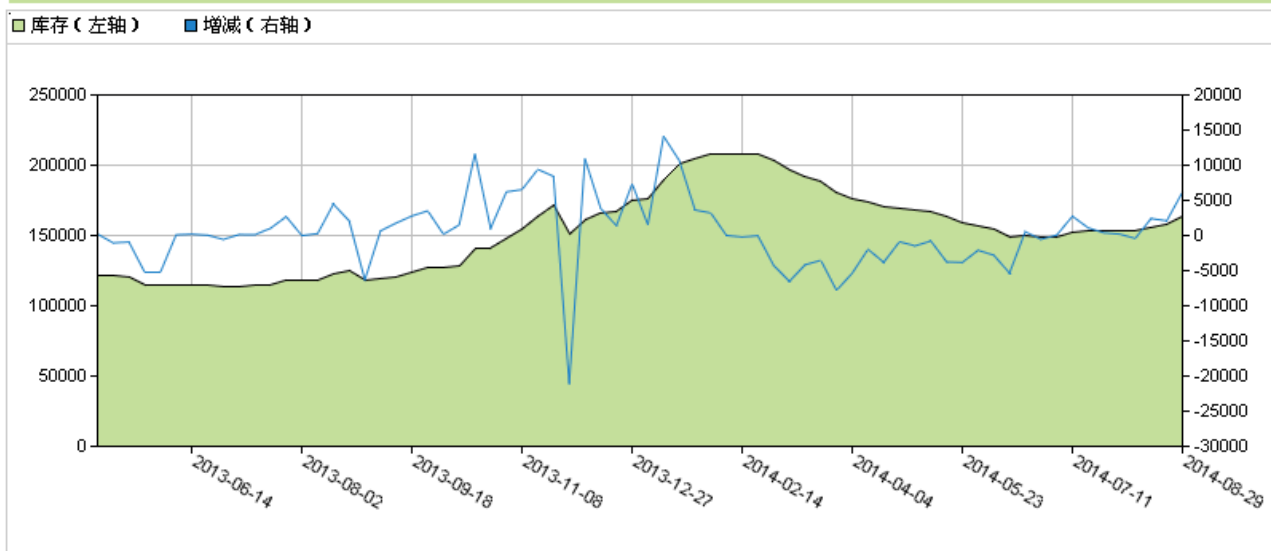
## 五、库存周报：

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     |
|      | 晶通化轻  | 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


**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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)  
**期货投资咨询部经理 田联丰** 电话: +86 571 87219355 [tlf@cnzsqh.com](mailto:tlf@cnzsqh.com)  
 唐峰磊 宋超 朱金明 朱磊 王琳  
[tfl@cnzsqh.com](mailto:tfl@cnzsqh.com) [sc@cnzsqh.com](mailto:sc@cnzsqh.com) [zjmzsqh@126.com](mailto:zjmzsqh@126.com) [mushabook@qq.com](mailto:mushabook@qq.com) [wanglin@cnzsqh.com](mailto: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](mailto:upbeatqwj@126.com)

[chenfeng632@163.com](mailto:chenfeng632@163.com)

### 金融期货

晏华辉

沈文卓

黄贤爱

[yanhuahui321@163.com](mailto:yanhuahui321@163.com)

[swz@cnzsqh.com](mailto:swz@cnzsqh.com)

[hxa@cnzsqh.com](mailto:hxa@cnzsqh.com)

路滨

刘鹏

钱健晟 (辅助)

[zju\\_lubin@hotmail.com](mailto:zju_lubin@hotmail.com)

[wallantte@hotmail.com](mailto:wallantte@hotmail.com)

[qjs@cnzsqh.com](mailto:qjs@cnzsqh.com)

**金属团队:**

电话: +86 571 87219355

李佳

[sandylee1223@163.com](mailto:sandylee1223@163.com)

陈之奇

[chzq@cnzsqh.com](mailto:chzq@cnzsqh.com)

王楠

[wangn@cnzsqh.com](mailto:wangn@cnzsqh.com)**能源化工团队:**

郑云飞

[dragonhack@163.com](mailto:dragonhack@163.com)

徐涛

[tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)**电话: +86 571 87213861**

马惠新

[mhx@cnzsqh.com](mailto:mhx@cnzsqh.com)

汤海伦

[joanals@126.com](mailto:joanals@126.com)

吴铭

[tbswuming@126.com](mailto:tbswuming@126.com)**农产品团队:**

朱晓燕

[zxy@cnzsqh.com](mailto:zxy@cnzsqh.com)

周俊

[zhoujun041@163.com](mailto:zhoujun041@163.com)

王俊啟

[378634028@qq.com](mailto:378634028@qq.com)**电话: +86 571 87219375**

李若兰

[452549004@qq.com](mailto:452549004@qq.com)

陶泰燃

[ttr@cnzsqh.com](mailto:ttr@cnzsqh.com)

胡华挺

[727512202@qq.com](mailto:727512202@qq.com)

陈少文

[dorapenguin@163.com](mailto: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。