

2014 年 9 月 25 星期四

胶价遇挫，维持弱势

操作建议

昨日沪胶继连续宽幅下挫后止跌，日线图上看 K 线止跌小幅收阳，贸易商报价依旧谨慎，普遍反映成交稍有好转但成交价格偏低。IRCo 预计 2014 年全球橡胶产量将减少 2.3%至 1180 万吨，全球天然橡胶消费或加速，主要受中国、欧洲、日本和美国汽车销量增加以及中国进口上升带动。

胶价击穿 13500 成本预期，将近一步下移，中期目标 11800，长期目标 11200。操作思路延续，逢反弹抛空，破位试空，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 183.4，下跌 0.5，今日早盘上行。

新加坡:

新 RSS3: 10 收 155.3 涨 1.0; 11 收 159.0 涨 2.0; 12 收 161.1; 01 收 161.5

新 TSR20: 10 收 146.4 涨 1.6; 11 收 146.6 涨 1.0; 12 收 146.9; 01 收 148.4 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 10800 元/吨上涨 200 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。顺丁胶报收于 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 46.16 泰铢/公斤跌 0.39 泰铢/公斤, 烟片 48.77 泰铢/公斤跌 0.11 泰铢/公斤, 胶水 44.50 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 41.50 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: 2014-9-23			
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	48061	23898	1	永安期货	7257	3	1	安信期货	9224	-8
2	国投期货	29544	17129	2	中信期货	6054	77	2	永安期货	7987	-253
3	海通期货	27053	12646	3	浙商期货	4515	20	3	新湖期货	6970	861
4	方正中期	25803	12568	4	广发期货	4288	-351	4	中信期货	6303	-359
5	银河期货	19539	7792	5	光大期货	4279	681	5	大连良运	5218	33
6	华鑫期货	17952	8686	6	申万期货	3752	642	6	海通期货	4126	984
7	中融汇信	16344	7323	7	银河期货	3633	-10	7	华泰长城	3259	-240
8	永安期货	15584	9023	8	方正中期	3403	-194	8	东证期货	3242	99
9	广发期货	14456	9159	9	大地期货	3360	-138	9	国泰君安	3143	862
10	国泰君安	14375	6169	10	南华期货	3257	-32	10	申万期货	3117	-167
11	中信期货	13688	1390	11	海通期货	2835	191	11	中国国际	2923	-138
12	经易期货	12535	8051	12	格林大华	2664	488	12	南华期货	2884	642
13	华泰长城	11491	5505	13	浙江中大	2601	-23	13	广发期货	2643	35
14	中国国际	11429	5065	14	中国国际	2527	-229	14	大地期货	2406	51
15	申万期货	9909	2691	15	鲁证期货	2412	202	15	银河期货	2374	-655
16	西部期货	9902	8814	16	中粮期货	2168	405	16	光大期货	2343	-75
17	铜冠金源	9653	4125	17	瑞达期货	2099	-173	17	方正中期	2272	993
18	南华期货	8838	3072	18	华泰长城	1746	-119	18	金鹏期货	2147	-12
19	光大期货	8658	1553	19	兴证期货	1702	389	19	浙商期货	1884	-75
20	国海良时	8542	2427	20	国联期货	1629	132	20	天风期货	1877	-31
合计		333356	157086	合计		66181	1961	合计		76342	2547

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	格林大华	2664	488	1	光大期货	4279	681	1	广发期货	4288	-351
2	浙商期货	2631	95	2	申万期货	3752	642	2	中国国际	2527	-229
3	浙江中大	2601	-23	3	格林大华	2664	488	3	方正中期	3403	-194
4	鲁证期货	2412	202	4	中粮期货	2168	405	4	瑞达期货	2099	-173
5	中粮期货	2168	405	5	兴证期货	1702	389	5	大地期货	3360	-138
6	瑞达期货	2099	-173	6	鲁证期货	2412	202	6	华泰长城	1746	-119
7	光大期货	1936	756	7	海通期货	2835	191	7	南华期货	3257	-32
8	兴证期货	1702	389	8	国联期货	1629	132	8	浙江中大	2601	-23
9	广发期货	1645	-386	9	中信期货	6054	77	9	银河期货	3633	-10
10	国联期货	1629	132	10	浙商期货	4515	20				
11	银河期货	1259	645	11	永安期货	7257	3				
12	方正中期	1131	-1187								
13	大地期货	954	-189								
14	申万期货	635	809								
15	南华期货	373	-674								
合计		25839	1289	合计		39267	3230	合计		26914	-1269

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	9224	-8	1	方正中期	2272	993	1	银河期货	2374	-655
2	新湖期货	6970	861	2	海通期货	4126	984	2	中信期货	6303	-359
3	大连良运	5218	33	3	国泰君安	3143	862	3	永安期货	7987	-253
4	东证期货	3242	99	4	新湖期货	6970	861	4	华泰长城	3259	-240
5	国泰君安	3143	862	5	南华期货	2884	642	5	申万期货	3117	-167
6	金鹏期货	2147	-12	6	东证期货	3242	99	6	中国国际	2923	-138
7	天风期货	1877	-31	7	大地期货	2406	51	7	光大期货	2343	-75
8	华泰长城	1513	-121	8	广发期货	2643	35	8	浙商期货	1884	-75
9	海通期货	1291	793	9	大连良运	5218	33	9	天风期货	1877	-31
10	永安期货	730	-256					10	金鹏期货	2147	-12
11	中国国际	396	91					11	安信期货	9224	-8
12	中信期货	249	-436								
合计		36000	1875	合计		32904	4560	合计		43438	-2013

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

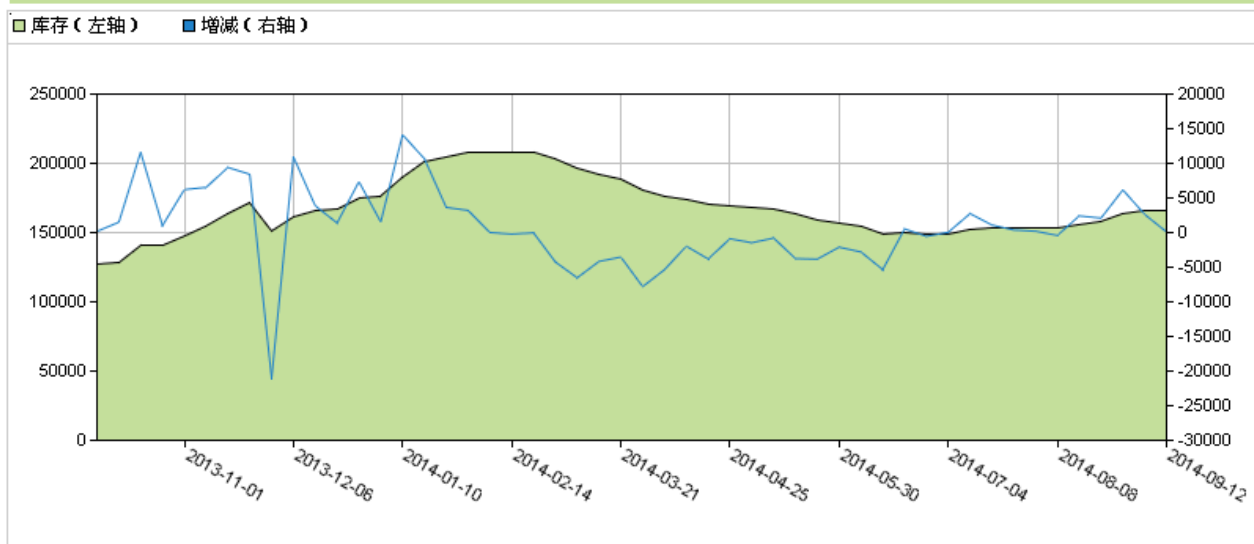
五、库存周报：

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
	品通化轻	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


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:**

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。