

泰国抛储，承压胶价

操作建议

昨日国内天胶高开回落，因有消息透露泰国军政府已批准出售本国 21 万吨橡胶国储。泰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。倘若抛储计划未因胶农反对而暂停，那天胶供应压力将再度加大，令市场承压。今日早盘日胶大幅走低，国内 9 月天胶有可能继续下行，达到贴水现货价格 300 元左右的水平，1 月天胶亦将受到压制。谨慎的投资者可以考虑 RU1-9 或者 RU1-11 的反套操作，RU1-9 反套可以在 1550 一线尝试重新介入，目标 1800 元，RU1-11 可以考虑接近 1400 元关口介入，目标位 1800 元，若 9 月仓单未能有效解决，这组价差有可能达到 1900 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15日, 青岛保税区橡胶总库存已跌破25万吨, 同比下滑16%, 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。从调研的情况来看, 近期区内仓库橡胶入库量极少, 而出库量却相对不减, 是导致近期库存下降的主要原因。
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200.7日元/公斤，下跌2.0日元，今日早盘日胶小幅震荡。

新加坡：

新RSS3：09收181.7跌1.1；10收182.5跌2.0；11收184.0；12收186.0

新TSR20：09收166.4跌0.7；10收166.1跌1.8；11收167.3；12收168.3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13300元/吨上涨100元，云南产区胶价收报于13500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300元/吨，挂牌报价11200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。顺丁胶报收于13100元/吨下跌50元/吨，丁苯胶价格收报于12500元/吨下跌50元。

昨日合艾原料市场报价胶片53.35泰铢/公斤涨0.53泰铢/公斤，烟片56.19泰铢/公斤涨0.58泰铢/公斤，胶水51.00泰铢/公斤涨0.5泰铢/公斤，杯胶45.00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：2014-8-25

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	23454	-7059	1	银河期货	5859	-130	1	永安期货	9181	-162
2	方正中期	12193	-4593	2	中信期货	4669	-58	2	安信期货	6238	-105
3	中融汇信	11719	1881	3	方正中期	4640	287	3	新湖期货	5388	5
4	国投期货	11475	-5256	4	永安期货	4488	-228	4	中国国际	4610	81
5	海通期货	11228	-4892	5	中国国际	4463	42	5	大连良运	4384	29
6	中信期货	8439	-8536	6	南华期货	3756	-115	6	中信期货	4240	-5
7	华鑫期货	7755	-4629	7	大地期货	3335	3	7	华泰长城	4097	443
8	国泰君安	7044	-4414	8	海通期货	3046	-151	8	申万期货	3981	-243
9	银河期货	6836	-7664	9	长江期货	2662	-31	9	东证期货	3945	89
10	申万期货	6408	-3086	10	浙江中大	2575	118	10	银河期货	2888	-402
11	铜冠金源	6073	-2887	11	广发期货	2461	-98	11	鲁证期货	2834	32
12	光大期货	5798	-5579	12	中辉期货	2377	-31	12	光大期货	2653	-284
13	永安期货	5734	-5873	13	申万期货	2277	89	13	天风期货	2419	34
14	兴证期货	5584	-2740	14	北京首创	2259	-1	14	兴证期货	2341	-88
15	经易期货	4736	-3799	15	浙商期货	2171	-63	15	海通期货	2274	-53
16	华泰长城	4605	-1623	16	瑞达期货	2080	-96	16	金瑞期货	2182	-39
17	中国国际	4559	-1923	17	国海良时	1946	66	17	大地期货	2145	101
18	徽商期货	4321	-4803	18	广州期货	1857	28	18	浙商期货	2124	-403
19	南华期货	4159	-2765	19	华泰长城	1808	-106	19	五矿期货	2033	20
20	国海良时	4087	-2744	20	中粮期货	1771	-8	20	上海中期	1997	-32
合计		156207	-82984	合计		60500	-483	合计		71954	-982

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	4640	287	1	方正中期	4640	287	1	永安期货	4488	-228
2	南华期货	3756	-115	2	浙江中大	2575	118	2	海通期货	3046	-151
3	银河期货	2971	272	3	申万期货	2277	89	3	银河期货	5859	-130
4	长江期货	2662	-31	4	国海良时	1946	66	4	南华期货	3756	-115
5	浙江中大	2575	118	5	中国国际	4463	42	5	华泰长城	1808	-106
6	广发期货	2461	-98	6	广州期货	1857	28	6	广发期货	2461	-98
7	中辉期货	2377	-31	7	大地期货	3335	3	7	瑞达期货	2080	-96
8	北京首创	2259	-1					8	浙商期货	2171	-63
9	瑞达期货	2080	-96					9	中信期货	4669	-58
10	国海良时	1946	66					10	长江期货	2662	-31
11	广州期货	1857	28					11	中辉期货	2377	-31
12	中粮期货	1771	-8					12	中粮期货	1771	-8
13	大地期货	1190	-98					13	北京首创	2259	-1
14	海通期货	772	-98								
15	中信期货	429	-53								
16	浙商期货	47	340								
合计		33793	482	合计		21093	633	合计		39407	-1116

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	6238	-105	1	华泰长城	4097	443	1	浙商期货	2124	-403
2	新潮期货	5388	5	2	大地期货	2145	101	2	银河期货	2888	-402
3	永安期货	4693	66	3	东证期货	3945	89	3	光大期货	2653	-284
4	大连良运	4384	29	4	中国国际	4610	81	4	申万期货	3981	-243
5	东证期货	3945	89	5	天风期货	2419	34	5	永安期货	9181	-162
6	鲁证期货	2834	32	6	鲁证期货	2834	32	6	安信期货	6238	-105
7	光大期货	2653	-284	7	大连良运	4384	29	7	兴证期货	2341	-88
8	天风期货	2419	34	8	五矿期货	2033	20	8	海通期货	2274	-53
9	兴证期货	2341	-88	9	新潮期货	5388	5	9	金瑞期货	2182	-39
10	华泰长城	2289	549					10	上海中期	1997	-32
11	金瑞期货	2182	-39					11	中信期货	4240	-5
12	五矿期货	2033	20								
13	上海中期	1997	-32								
14	申万期货	1704	-332								
15	中国国际	147	39								
合计		45247	-17	合计		31855	834	合计		40099	-1816

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

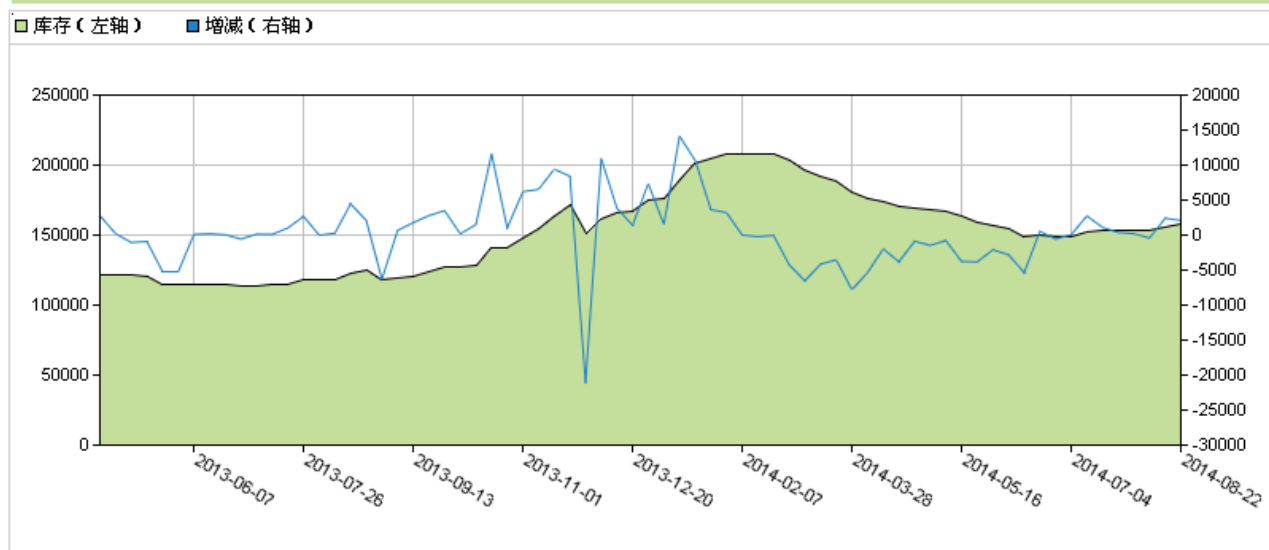
五、库存周报：

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	4590	-30	
	晶通化轻	8290	0	
	中储大场	19180	-50	
	中储临港	8440	0	
	合计	40500	-80	
山东	奥润特	7060	0	
	青岛832	7900	-100	
	中远物流	21430	0	
	合计	36390	-100	
云南	云南储运	14250	-120	
海南	海口港	8550	0	
	新思科永桂	4000	0	
	合计	12550	0	
天津	中储南仓	15360	0	
	全程物流	10160	0	
	合计	25520	0	
总计		129210	-300	

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	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27	2014-06-20
库存	157541	155446	153038	153451	153255	152879	151784	149047	148998	149550
增减	2095	2408	-413	196	376	1095	2737	49	-552	535

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。