

## 多头持仓比例处于高位，天胶等待逢高抛空机会

### 操作建议

昨日国内天胶跟随化工品下挫，盘间创出近期新低，日内持仓小幅增加，从尾盘持仓看空头略占优势，不过此前连续一周场内资金一直呈现流出，持仓多空比例持续处于高位，短期也缺少继续杀跌的动能。老胶压力压制11月合约的价格，而同时新老胶价差过大不被现货市场认可，后市1月合约继续补跌的概率更大，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月沪胶短线观望，操作思路延续逢高抛空思路，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。
3. 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。
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: 昨日日胶期市主力收于 192.5, 下跌 1.8。

### 新加坡:

新 RSS3: 10 收 165.6 跌 0.3; 11 收 168.0 跌 1.7; 12 收 168.5; 01 收 170.0

新 TSR20: 10 收 152.9 跌 2.3; 11 收 153.2 跌 2.1; 12 收 153.3; 01 收 15.6 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/吨上涨 300 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 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 11800 元/吨下跌 100 元。

昨日泰国合艾原料市场报价胶片 48.67 泰铢/公斤跌 0.10 泰铢/公斤, 烟片 50.96 泰铢/公斤跌 0.02 泰铢/公斤, 胶水 46.00 泰铢/公斤, 杯胶 43.00 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：2014-9-18

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	26368	-592	1	永安期货	7389	240	1	安信期货	9097	-17
2	方正中期	24267	9074	2	中信期货	6474	271	2	永安期货	8808	393
3	国投期货	19646	6972	3	银河期货	4800	37	3	新湖期货	6214	391
4	海通期货	19074	6264	4	申万期货	4685	355	4	中信期货	5748	439
5	银河期货	14909	5168	5	广发期货	4569	-125	5	大连良运	5137	401
6	中融汇信	13371	479	6	浙商期货	4415	288	6	中国国际	4073	88
7	兴证期货	12542	7181	7	方正中期	4096	504	7	海通期货	4015	682
8	国泰君安	12537	3192	8	大地期货	4076	181	8	申万期货	3898	891
9	申万期货	11172	1150	9	海通期货	3789	-376	9	东证期货	3744	97
10	永安期货	10537	3240	10	光大期货	3609	171	10	华泰长城	3324	105
11	广发期货	10524	5757	11	南华期货	3486	256	11	光大期货	3081	443
12	中信期货	10330	3367	12	中国国际	3361	-561	12	银河期货	3004	-200
13	华鑫期货	10171	1265	13	北京首创	2711	156	13	南华期货	2610	-82
14	经易期货	9672	1712	14	中粮期货	2662	35	14	广发期货	2530	217
15	中国国际	9415	5072	15	长江期货	2549	95	15	金鹏期货	2201	14
16	国海良时	9029	-420	16	瑞达期货	2363	21	16	浙商期货	2164	106
17	徽商期货	8317	3082	17	格林大华	2333	-56	17	上海中期	2156	216
18	铜冠金源	7958	2999	18	国泰君安	2227	314	18	国泰君安	2075	-99
19	华泰长城	7681	2744	19	浙江中大	2224	106	19	天风期货	2006	136
20	光大期货	7610	2583	20	鲁证期货	2188	59	20	金瑞期货	1959	-119
合计		255130	70289	合计		74006	1971	合计		77844	4102

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	4096	504	1	方正中期	4096	504	1	中国国际	3361	-561
2	大地期货	4076	181	2	申万期货	4685	355	2	海通期货	3789	-376
3	北京首创	2711	156	3	国泰君安	2227	314	3	广发期货	4569	-125
4	中粮期货	2662	35	4	浙商期货	4415	288	4	格林大华	2333	-56
5	长江期货	2549	95	5	中信期货	6474	271				
6	瑞达期货	2363	21	6	南华期货	3486	256				
7	格林大华	2333	-56	7	永安期货	7389	240				
8	浙商期货	2251	182	8	大地期货	4076	181				
9	浙江中大	2224	106	9	光大期货	3609	171				
10	鲁证期货	2188	59	10	北京首创	2711	156				
11	广发期货	2039	-342	11	浙江中大	2224	106				
12	银河期货	1796	237	12	长江期货	2549	95				
13	南华期货	876	338	13	鲁证期货	2188	59				
14	申万期货	787	-536	14	银河期货	4800	37				
15	中信期货	726	-168	15	中粮期货	2662	35				
16	光大期货	528	-272	16	瑞达期货	2363	21				
17	国泰君安	152	413								
合计		34357	953	合计		59954	3089	合计		14052	-1118

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	9097	-17	1	申万期货	3898	891	1	银河期货	3004	-200
2	新湖期货	6214	391	2	海通期货	4015	682	2	金瑞期货	1959	-119
3	大连良运	5137	401	3	光大期货	3081	443	3	国泰君安	2075	-99
4	东证期货	3744	97	4	中信期货	5748	439	4	南华期货	2610	-82
5	华泰长城	3324	105	5	大连良运	5137	401	5	安信期货	9097	-17
6	金鹏期货	2201	14	6	永安期货	8808	393				
7	上海中期	2156	216	7	新湖期货	6214	391				
8	天风期货	2006	136	8	广发期货	2530	217				
9	金瑞期货	1959	-119	9	上海中期	2156	216				
10	永安期货	1419	153	10	天风期货	2006	136				
11	中国国际	712	649	11	浙商期货	2164	106				
12	海通期货	226	1058	12	华泰长城	3324	105				
				13	东证期货	3744	97				
				14	中国国际	4073	88				
				15	金鹏期货	2201	14				
<b>合计</b>		<b>38195</b>	<b>3084</b>	<b>合计</b>		<b>59099</b>	<b>4619</b>	<b>合计</b>		<b>18745</b>	<b>-517</b>

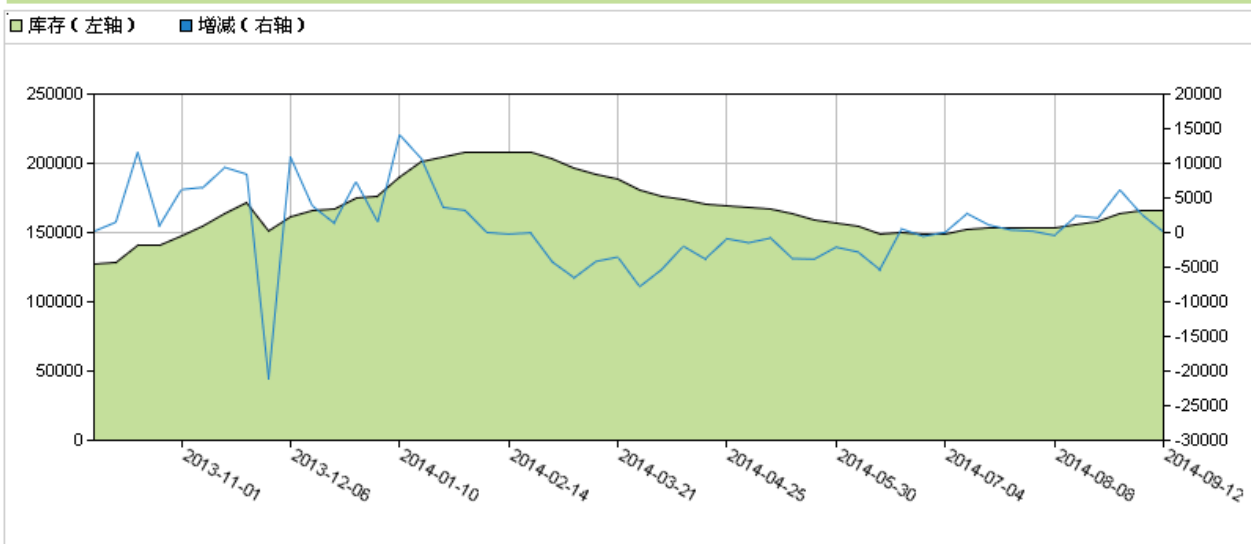
数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

## 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	4210	-10
	晶通化轻	5620	-620
	中储大场	18150	-20
	中储临港	8350	0
	<b>合计</b>	<b>36330</b>	<b>-650</b>
山东	奥润特	8170	-10
	青岛832	7570	0
	中远物流	20390	-60
	<b>合计</b>	<b>36130</b>	<b>-70</b>
云南	云南储运	10970	0
海南	海口港	11740	0
	新思科永桂	9060	0
	<b>合计</b>	<b>20800</b>	<b>0</b>
天津	中储南仓	14160	860
	全程物流	7890	0
	<b>合计</b>	<b>22050</b>	<b>860</b>
<b>总计</b>		<b>126280</b>	<b>140</b>

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	2014-09-12	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](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:**

**电话: +86 571 87213861**

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

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

徐涛  
[tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.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:**

**电话: +86 571 87219375**

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)

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。