

期价重新升水，高度受限

操作建议

昨日沪胶高开低走，基本回吐上周末的涨幅，贸易商报价迟滞，观望情绪较强。基本面改善难度较大，贸易商普遍认为行情持续不足，会有回落。目前制约国内沪胶报价主要还在受消费疲软制约，而市场鉴于泰国政府以往的执行能力也持有怀疑态度。受原油价格前期下跌的拖累，国内华东丁二烯报价回落至 8600 元/吨，并依然升水与进口货，合成胶价格走低但利润有所改善，顺丁价格回落至 12250 元/吨，丁苯 1502 则报于 10800 元/吨，全乳胶此前的价格优势逐渐消失。基本上考虑到 11 月老胶注销和进口胶到港成本，反而给予较好的逢高抛空机会。1 月期价重新升水与 14 年全乳现货价格 400 元，加上新老胶价差未能有效回归，最终将使得 14 年全乳胶仓单继续流入期市。从操作成面上讲，沪胶 13300-13600 上方均可试空，止损 13800，目标位 12500。

【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 10 月中旬青岛保税区橡胶库存下降约 7%。

2. 中汽协公布的 2014 年 9 月份全国汽车产销数据显示, 2014 年 9 月, 汽车产销受季节性需求上升影响, 环比呈较快增长, 但同比增速较低, 其中销量同比增速为今年以来的最低水平。受此影响, 汽车累计产销增速进一步回落。1-9 月, 汽车产销增幅继续回落。产销总体概述: 9 月, 汽车生产 200.70 万辆, 环比增长 17.07%, 同比增长 4.18%; 销售 198.36 万辆, 环比增长 15.62%, 同比增长 2.47%。

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. 中石化华东公司丁二烯执行价格 8600 元/吨。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。扬子石化丁二烯产能共 22 万吨/年。产品主要自用和互供为主, 剩余外销。

6. 国副总理帕蒂亚通周四称, 全国橡胶政策委员会批准了一项从 10 月 22 日起的橡胶收购计划。政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存。泰国政府计划在一到两个月内将橡胶价格提振到至少每公斤 60 泰铢, 当这一价格目标实现后, 政府或将进一步上调目标价格。国营橡胶种植园组织将斥资 200 亿泰铢来建立库存; 另外 100 亿泰铢将发放给各橡胶组织用来收购橡胶。此外, 泰国六家商业银行将向收购浓缩乳胶的企业提供软贷款。

7. 国际市场橡胶价格持续低迷的状况终于引发了世界橡胶主要生产国的联合应对, 来自泰国、印尼、越南、印度、斯里兰卡、菲律宾、柬埔寨和巴布亚新几内亚的代表, 日前在马来西亚召开会议, 将天然胶的底价设定在每吨 1500 美元, 各国代表一致表示将遵守价格协议并要求各国遵守。

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 195.6, 下跌 4.4, 今日早盘下行。

新加坡:

新 RSS3: 11 收 168.9 跌 2.6; 12 收 171.3 跌 2.5; 01 收 173.0; 02 收 174.0;

新 TSR20: 11 收 158.1 跌 3.1; 12 收 159.3 跌 3.6; 01 收 160.6; 02 收 162.5 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 11700 元/吨上涨 0 元，云南产区胶价收报于 11100 元/吨，上涨 0 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 8600 元/吨。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。扬子石化丁二烯产能共 22 万吨/年。产品主要自用和互供为主，剩余外销。顺丁胶报收于 12250 元/吨下跌 200 元/吨，丁苯胶价格收报于 10700 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 50.95 泰铢/公斤涨 0.35 泰铢/公斤，烟片 54.20 泰铢/公斤涨 0.54 泰铢/公斤，胶水 49.00 泰铢/公斤涨 1.00 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：2014-10-27

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	40426	5281	1	冠通期货	3271	-243	1	安信期货	6906	-52
2	国投期货	26050	5661	2	华泰长城	3043	-65	2	永安期货	5861	82
3	海通期货	24373	6381	3	海通期货	2895	-683	3	中信期货	5082	-187
4	银河期货	21895	8969	4	申万期货	2701	-96	4	银河期货	4846	82
5	方正中期	21080	2469	5	银河期货	2682	213	5	海通期货	3787	-954
6	国泰君安	20910	9256	6	永安期货	2621	-586	6	大地期货	2855	-237
7	华鑫期货	20496	10433	7	成都倍特	2333	358	7	浙商期货	2851	-75
8	中融汇信	16666	1494	8	广发期货	2266	-1472	8	中国国际	2646	-246
9	国海良时	13807	5282	9	中国国际	2250	205	9	广发期货	2140	-214
10	申万期货	13745	4807	10	光大期货	2113	-1487	10	新潮期货	2139	-735
11	中信期货	13385	-779	11	国联期货	2107	-185	11	光大期货	2072	584
12	广发期货	11332	3794	12	南华期货	2077	-144	12	华泰长城	2007	161
13	五矿期货	11068	1045	13	格林大华	2068	62	13	宝城期货	1794	-103
14	华泰长城	10248	-1984	14	中信期货	2050	-136	14	五矿期货	1738	49
15	永安期货	10040	2665	15	方正中期	1908	175	15	中粮期货	1659	12
16	铜冠金源	9550	1482	16	新潮期货	1817	-320	16	国泰君安	1547	661
17	南华期货	9141	2694	17	华鑫期货	1627	-1285	17	华安期货	1458	174
18	光大期货	8933	462	18	万达期货	1509	128	18	东兴期货	1422	650
19	新潮期货	8443	2537	19	浙江中大	1445	116	19	东证期货	1338	-116
20	中国国际	8381	1635	20	弘业期货	1344	-12	20	申万期货	1231	199
合计		319969	73584	合计		44127	-5457	合计		55379	-265

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	冠通期货	3271	-243	1	成都倍特	2333	358	1	光大期货	2113	-1487
2	成都倍特	2333	358	2	银河期货	2682	213	2	广发期货	2266	-1472
3	国联期货	2107	-185	3	中国国际	2250	205	3	华鑫期货	1627	-1285
4	南华期货	2077	-144	4	方正中期	1908	175	4	海通期货	2895	-683
5	格林大华	2068	62	5	万达期货	1509	128	5	永安期货	2621	-586
6	方正中期	1908	175	6	浙江中大	1445	116	6	新湖期货	1817	-320
7	华鑫期货	1627	-1285	7	格林大华	2068	62	7	冠通期货	3271	-243
8	万达期货	1509	128					8	国联期货	2107	-185
9	申万期货	1470	-295					9	南华期货	2077	-144
10	浙江中大	1445	116					10	中信期货	2050	-136
11	弘业期货	1344	-12					11	申万期货	2701	-96
12	华泰长城	1036	-226					12	华泰长城	3043	-65
13	广发期货	126	-1258					13	弘业期货	1344	-12
14	光大期货	41	-2071								
合计		22362	-4880	合计		14195	1257	合计		29932	-6714

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	6906	-52	1	国泰君安	1547	661	1	海通期货	3787	-954
2	永安期货	3240	668	2	东兴期货	1422	650	2	新湖期货	2139	-735
3	中信期货	3032	-51	3	光大期货	2072	584	3	中国国际	2646	-246
4	大地期货	2855	-237	4	申万期货	1231	199	4	大地期货	2855	-237
5	浙商期货	2851	-75	5	华安期货	1458	174	5	广发期货	2140	-214
6	银河期货	2164	-131	6	华泰长城	2007	161	6	中信期货	5082	-187
7	宝城期货	1794	-103	7	永安期货	5861	82	7	东证期货	1338	-116
8	五矿期货	1738	49	8	银河期货	4846	82	8	宝城期货	1794	-103
9	中粮期货	1659	12	9	五矿期货	1738	49	9	浙商期货	2851	-75
10	国泰君安	1547	661	10	中粮期货	1659	12	10	安信期货	6906	-52
11	华安期货	1458	174								
12	东兴期货	1422	650								
13	东证期货	1338	-116								
14	海通期货	892	-271								
15	中国国际	396	-451								
16	新湖期货	322	-415								
合计		33614	312	合计		23841	2654	合计		31538	-2919

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

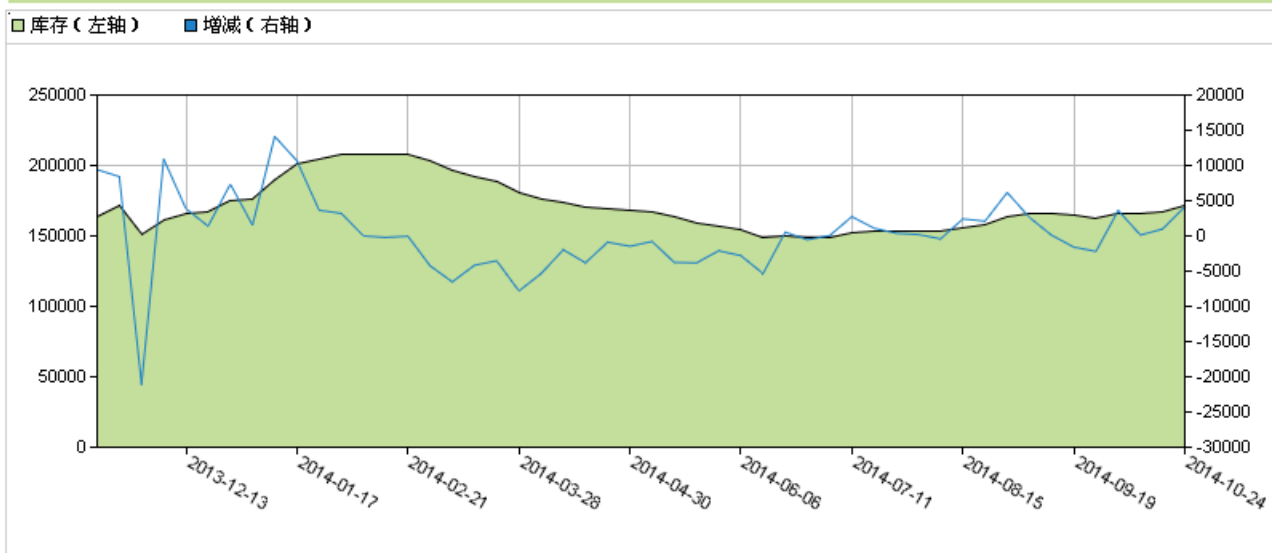
五、库存周报：

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	3630	-30
	晶通化轻	3610	-20
	中储大场	16250	-10
	中储临港	7150	0
	合计	30640	-60
山东	奥润特	8720	-20
	青岛832	6540	-60
	中远物流	22100	0
	合计	37360	-80
云南	云南储运	7810	-20
海南	海口港	12810	0
	新思科永桂	11910	0
	合计	24720	0
天津	中储南仓	14790	-180
	全程物流	5720	-140
	合计	20510	-320
总计		121040	-480

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	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22
库存	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428	166328	163706	157541
增减	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100	2622	6165	2095

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。