

期价重新升水，高度受限

操作建议

昨日沪胶开盘延续昨日上涨趋势高开，后涨幅缩减，冲高回落，贸易商持观望心态，报价谨慎。乳胶市场货源有限，贸易商观望心态浓厚，报价谨慎。东南亚外盘方面，虽然原料价格上涨，但前景并不明朗，贸易商不愿贸然出货，出货量平平，成交气氛相对平淡。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。基本面上考虑到 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 600 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，止损位 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 198.2, 下跌 2.9, 今日早盘高开回落。

新加坡:

新 RSS3: 11 收 171.0 跌 1.1; 12 收 172.0 跌 1.0; 01 收 172.5; 02 收 173.3;

新 TSR20: 11 收 158.3 跌 1.7; 12 收 156.5 跌 4.0; 01 收 158.0; 02 收 159.0。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 11600 元/吨下跌 100 元，云南产区胶价收报于 11200 元/吨，上涨 100 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 11000 元/吨上涨 200 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 51.86 泰铢/公斤涨 0.51 泰铢/公斤，烟片 55.60 泰铢/公斤涨 0.65 泰铢/公斤，胶水 50.00 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤，杯胶 46.00 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：2014-10-30							
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	方正中期	30041	-3853	1	国联期货	5086	551	1	永安期货	9013	-333
2	东证期货	26962	-4292	2	华鑫期货	4052	623	2	安信期货	7534	-60
3	海通期货	21012	-6716	3	永安期货	3452	-291	3	中信期货	4812	139
4	国投期货	20104	-8046	4	华泰长城	3224	-158	4	银河期货	4674	-768
5	国泰君安	18103	-778	5	光大期货	2948	-292	5	中钢期货	3660	-73
6	银河期货	17351	-1200	6	银河期货	2811	49	6	大地期货	3601	182
7	中信期货	15721	-4683	7	申万期货	2774	226	7	浙商期货	3409	1
8	华鑫期货	15400	-3762	8	中信期货	2460	-212	8	海通期货	3159	-21
9	中融汇信	13906	7790	9	广发期货	2362	263	9	鲁证期货	3020	341
10	永安期货	13430	1455	10	海通期货	2344	-35	10	中国国际	2274	-56
11	广发期货	12229	283	11	中国国际	2086	-109	11	金鹏期货	2111	-71
12	华泰长城	12010	-226	12	方正中期	2041	-103	12	东证期货	2058	69
13	新湖期货	11733	2783	13	新湖期货	1978	-2377	13	新湖期货	2038	-588
14	五矿期货	11118	-3570	14	南华期货	1964	-120	14	中辉期货	2020	-139
15	铜冠金源	10302	-2837	15	弘业期货	1896	221	15	华泰长城	1988	-36
16	国海良时	9476	1355	16	创元期货	1888	-66	16	光大期货	1984	-156
17	南华期货	9445	-1508	17	国泰君安	1851	148	17	中粮期货	1942	-66
18	中国国际	9221	-1193	18	成都倍特	1808	413	18	兴证期货	1916	-227
19	申万期货	9088	-8546	19	东证期货	1806	173	19	格林大华	1693	532
20	兴证期货	8472	1965	20	锦泰期货	1695	69	20	东兴期货	1647	683
合计		295124	-35579	合计		50526	-1027	合计		64553	-647

净多头排行				多头持仓排行				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	国联期货	5086	551	1	华鑫期货	4052	623	1	新潮期货	1978	-2377
2	华鑫期货	4052	623	2	国联期货	5086	551	2	光大期货	2948	-292
3	申万期货	2774	226	3	成都倍特	1808	413	3	永安期货	3452	-291
4	广发期货	2362	263	4	广发期货	2362	263	4	中信期货	2460	-212
5	方正中期	2041	-103	5	申万期货	2774	226	5	华泰长城	3224	-158
6	南华期货	1964	-120	6	弘业期货	1896	221	6	南华期货	1964	-120
7	弘业期货	1896	221	7	东证期货	1806	173	7	中国国际	2086	-109
8	创元期货	1888	-66	8	国泰君安	1851	148	8	方正中期	2041	-103
9	国泰君安	1851	148	9	锦泰期货	1695	69	9	创元期货	1888	-66
10	成都倍特	1808	413	10	银河期货	2811	49	10	海通期货	2344	-35
11	锦泰期货	1695	69								
12	华泰长城	1236	-122								
13	光大期货	964	-136								
合计		29617	1967	合计		26141	2736	合计		24385	-3763

净空头排行				空头持仓排行				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	7534	-60	1	东兴期货	1647	683	1	银河期货	4674	-768
2	永安期货	5561	-42	2	格林大华	1693	532	2	新潮期货	2038	-588
3	中钢期货	3660	-73	3	鲁证期货	3020	341	3	永安期货	9013	-333
4	大地期货	3601	182	4	大地期货	3601	182	4	兴证期货	1916	-227
5	浙商期货	3409	1	5	中信期货	4812	139	5	光大期货	1984	-156
6	鲁证期货	3020	341	6	东证期货	2058	69	6	中辉期货	2020	-139
7	中信期货	2352	351	7	浙商期货	3409	1	7	中钢期货	3660	-73
8	金鹏期货	2111	-71					8	金鹏期货	2111	-71
9	中辉期货	2020	-139					9	中粮期货	1942	-66
10	中粮期货	1942	-66					10	安信期货	7534	-60
11	兴证期货	1916	-227					11	中国国际	2274	-56
12	银河期货	1863	-817					12	华泰长城	1988	-36
13	格林大华	1693	532					13	海通期货	3159	-21
14	东兴期货	1647	683								
15	海通期货	815	14								
16	东证期货	252	-104								
17	中国国际	188	53								
18	新潮期货	60	1789								
合计		43644	2347	合计		20240	1947	合计		44313	-2594

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

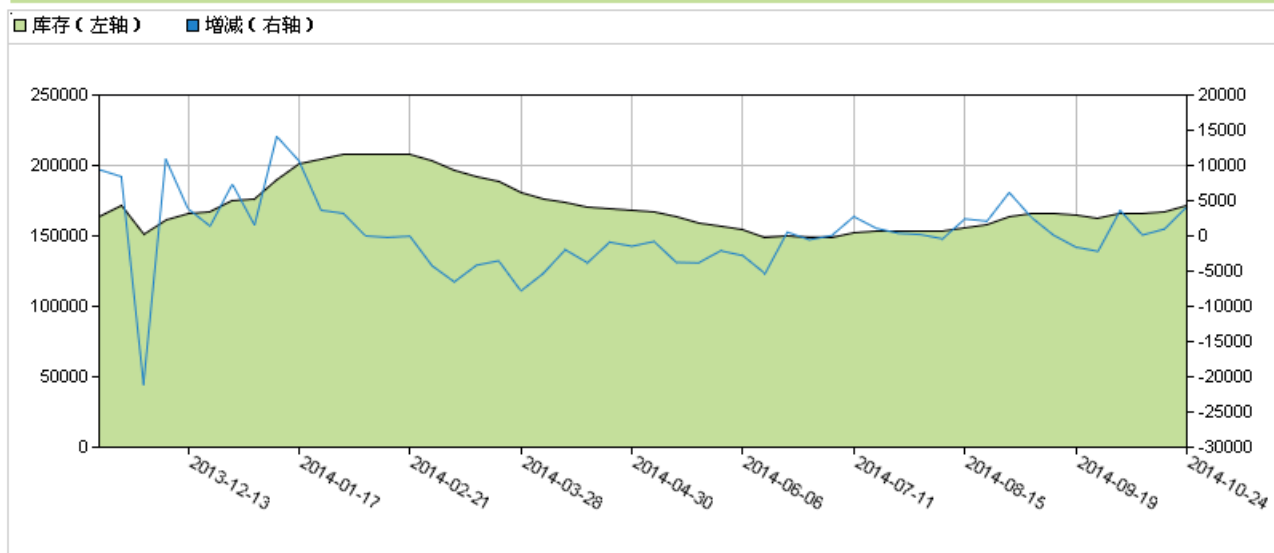
五、库存周报：

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	3610	-20
	融通化轻	3550	-30
	中储大场	16290	-40
	中储临港	8340	290
	合计	31790	200
山东	奥润特	8790	-20
	青岛832	6540	0
	中远物流	25020	0
	合计	40350	-20
云南	云南储运	8620	990
海南	海口港	12810	0
	新思科永桂	11880	0
	合计	24690	0
天津	中储南仓	14610	0
	全程物流	5720	0
	合计	20330	0
总计		125780	1170

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。