

供求格局面临恶化，沪胶逢高抛

操作建议

利多：

1. ITRC 会议同意“管理”天胶出口，以对抗供应过剩
2. 国内产区即将停割，影响可交割货源
3. 复合胶新规明年实施，利好全乳需求
4. 胶种间价差有利于老胶消化
5. 产胶国保价政策预期

利空：

1. 沪胶期价出现远月贴水格局
2. 汽车消费增速放慢
3. 下游库存依然偏高，且开工率持续下滑
4. 新胶升水与老胶较大
5. 保税区去库存变缓，新一轮库存增长周期将至（长期供给曲线右移动）
6. 复合胶新规提升下游成本（需求弹性变大）
7. 东南亚 08 年种植胶树丰产（短期供给均线右移动）

沪胶延续近期的震荡格局，波动率持续收敛已经达到下半年以来的低位，也说明一波行情正在呼之欲出。产胶国的政策预期是近期多头的主要筹码，不过昨日交易所释放 5 万多吨老胶和海胶将进口 20.8 万吨泰国老胶将改变市场对于国内市场供给的预期，后市供求格局面临恶化的局面。操作上短期建议多看少动等行情出苗头，原则上更建议以逢高抛空思路为主。

【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. 截至 11 月 14 日青岛保税区天胶库存回落至 13.44 万吨，据闻保税区烟片胶到港量增加不少。
2. 据新加坡 11 月 20 日最新消息，产胶国泰国、印尼和马来西亚在周四发布的联合声明中称，同意“管理”出口到国际市场上的天然橡胶，以确保供应不过剩。同时同意不扩建超出稍早敲定目标外的橡胶种植面积，并每年提升国内橡胶消费量 10%。

二、 外盘简述:

日本:

东京期胶晚盘收盘行情：昨日日胶晚盘收于 201.3 日元/公斤，下跌 3.6 日元，今日早盘高开低走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 160.3 跌 2.5; 01 收 160.0 跌 3.5; 02 收 161.7; 03 收 163.0;

新 TSR20: 12 收 155.9 涨 0.1; 01 收 152.9 跌 1.3; 02 收 153.4; 03 收 153.3。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 11550 元/吨下跌 150 元，云南产区胶价收报于 11500 元/吨，下跌 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 8200 元/吨，下跌 200 元。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 11700 元/吨下跌 0 元/吨，丁苯胶价格收报于 11050 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 46.02 泰铢/公斤跌 0.77 泰铢/公斤，烟片 49.59 泰铢/公斤，胶水 45.00 泰铢/公斤，杯胶 41.00 泰铢/公斤跌 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：ru1505

交易日期：2014-11-26

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	37487	7820	1	永安期货	4157	529	1	永安期货	7764	223
2	国投期货	31415	10545	2	银河期货	3902	1023	2	银河期货	5282	1489
3	方正中期	25436	2356	3	光大期货	3811	126	3	天风期货	3809	-74
4	中信期货	24690	3289	4	申万期货	2933	449	4	海通期货	3709	1068
5	华泰长城	24031	8904	5	华泰长城	2894	-443	5	新湖期货	3279	-72
6	国泰君安	20952	2590	6	南华期货	2334	784	6	华泰长城	3259	1058
7	海通期货	20415	7	7	中国国际	2104	-70	7	中信期货	2856	321
8	银河期货	19478	4601	8	中信期货	2040	-117	8	大连良运	2631	-10
9	华鑫期货	16387	-528	9	格林大华	1978	-558	9	浙商期货	2579	142
10	中融汇信	16039	1036	10	方正中期	1807	125	10	申万期货	2244	-97
11	永安期货	15736	4504	11	金元期货	1766	-44	11	大地期货	1954	-30
12	徽商期货	14531	2965	12	东吴期货	1743	-3	12	中国国际	1943	-65
13	铜冠金源	14468	1348	13	海通期货	1653	-65	13	格林大华	1904	783
14	中信新际	14303	1197	14	大地期货	1613	363	14	东证期货	1837	90
15	五矿期货	12794	1352	15	中辉期货	1506	16	15	广发期货	1835	-150
16	瑞达期货	10991	4471	16	瑞达期货	1499	146	16	兴证期货	1751	82
17	光大期货	10396	1590	17	国投期货	1440	364	17	冠通期货	1695	-1471
18	浙江中大	10357	4366	18	万达期货	1408	-20	18	光大期货	1680	-60
19	格林大华	9817	4852	19	广发期货	1388	-34	19	五矿期货	1569	-221
20	申万期货	9664	511	20	国泰君安	1384	-77	20	浙江中大	1563	1065
合计		359387	67776	合计		43360	2494	合计		55143	4071

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	南华期货	2334	784	1	银河期货	3902	1023	1	格林大华	1978	-558
2	光大期货	2131	186	2	南华期货	2334	784	2	华泰长城	2894	-443
3	方正中期	1807	125	3	永安期货	4157	529	3	中信期货	2040	-117
4	金元期货	1766	-44	4	申万期货	2933	449	4	国泰君安	1384	-77
5	东吴期货	1743	-3	5	国投期货	1440	364	5	中国国际	2104	-70
6	中辉期货	1506	16	6	大地期货	1613	363	6	海通期货	1653	-65
7	瑞达期货	1499	146	7	瑞达期货	1499	146	7	金元期货	1766	-44
8	国投期货	1440	364	8	光大期货	3811	126	8	广发期货	1388	-34
9	万达期货	1408	-20	9	方正中期	1807	125	9	万达期货	1408	-20
10	国泰君安	1384	-77	10	中辉期货	1506	16	10	东吴期货	1743	-3
11	申万期货	689	546	11	东吴期货	1743	-3	11	中辉期货	1506	16
12	中国国际	161	-5	12	万达期货	1408	-20	12	方正中期	1807	125
13	格林大华	74	-1341	13	广发期货	1388	-34	13	光大期货	3811	126
				14	金元期货	1766	-44	14	瑞达期货	1499	146
				15	海通期货	1653	-65	15	大地期货	1613	363
				16	中国国际	2104	-70	16	国投期货	1440	364
				17	国泰君安	1384	-77	17	申万期货	2933	449
				18	中信期货	2040	-117	18	永安期货	4157	529
				19	华泰长城	2894	-443	19	南华期货	2334	784
				20	格林大华	1978	-558	20	银河期货	3902	1023
合计		17942	677	合计		43360	2494	合计		43360	2494

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	天风期货	3809	-74	1	银河期货	5282	1489	1	冠通期货	1695	-1471
2	永安期货	3607	-306	2	海通期货	3709	1068	2	五矿期货	1569	-221
3	新湖期货	3279	-72	3	浙江中大	1563	1065	3	广发期货	1835	-150
4	大连良运	2631	-10	4	华泰长城	3259	1058	4	申万期货	2244	-97
5	浙商期货	2579	142	5	格林大华	1904	783	5	天风期货	3809	-74
6	海通期货	2056	1133	6	中信期货	2856	321	6	新湖期货	3279	-72
7	东证期货	1837	90	7	永安期货	7764	223	7	中国国际	1943	-65
8	兴证期货	1751	82	8	浙商期货	2579	142	8	光大期货	1680	-60
9	冠通期货	1695	-1471	9	东证期货	1837	90	9	大地期货	1954	-30
10	五矿期货	1569	-221	10	兴证期货	1751	82	10	大连良运	2631	-10
11	浙江中大	1563	1065	11	大连良运	2631	-10	11	兴证期货	1751	82
12	银河期货	1380	466	12	大地期货	1954	-30	12	东证期货	1837	90
13	中信期货	816	438	13	光大期货	1680	-60	13	浙商期货	2579	142
14	广发期货	447	-116	14	中国国际	1943	-65	14	永安期货	7764	223
15	华泰长城	365	1501	15	新湖期货	3279	-72	15	中信期货	2856	321
16	大地期货	341	-393	16	天风期货	3809	-74	16	格林大华	1904	783
				17	申万期货	2244	-97	17	华泰长城	3259	1058
				18	广发期货	1835	-150	18	浙江中大	1563	1065
				19	五矿期货	1569	-221	19	海通期货	3709	1068
				20	冠通期货	1695	-1471	20	银河期货	5282	1489
合计		29725	2254	合计		55143	4071	合计		55143	4071

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

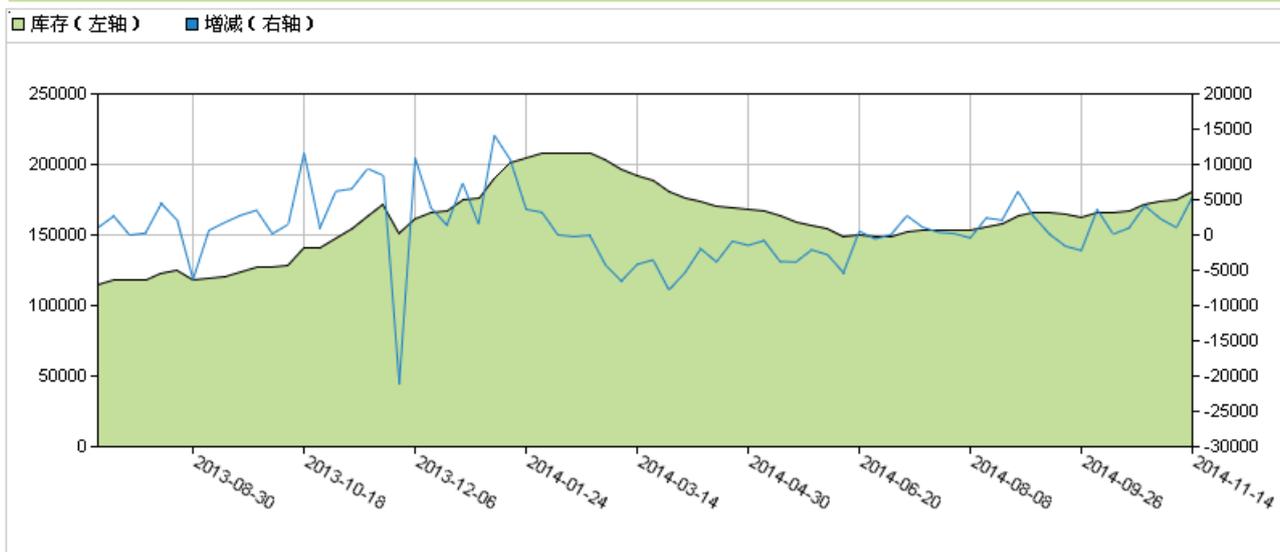
五、库存周报：

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	620	200	
	晶通化轻	3100	0	
	中储大场	8940	0	
	中储临港	3680	-10	
	合计	16340	190	
山东	奥润特	7170	490	
	青岛832	1720	100	
	中远物流	18810	0	
	合计	27700	590	
云南	云南储运	5260	0	
海南	海口港	9300	0	
	新思科永桂	11300	0	
	合计	20600	0	
天津	中储南仓	8950	0	
	全程物流	580	0	
	合计	9530	0	
总计		79430	780	

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	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12
库存	180234	174833	173792	171507	167369	166368	166266	162649	164841	166428
增减	5401	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100

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

upbeatqwj@126.com

陈枫

chenfeng632@163.com

金融期货

晏华辉

yanhuahui321@163.com

路滨

zju_lubin@hotmail.com

沈文卓

swz@cnzsqh.com

刘鹏

wallantte@hotmail.com

黄贤爱

hxa@cnzsqh.com

钱健晟（辅助）

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。