

市场再传收储传闻，沪胶逢高做空

操作建议

昨日国内沪胶冲高回落，据传国储可能与下周一、二宣布收储细节，这是昨日沪胶反弹的主要原因，但收储数量可能低于此前预期。国内期价近强远弱短期吸引仓单继续大幅流入，不过这种价差格局使得远月仓单价值缩水，近月沪胶面临隐性的交割风险。我们认为后市全乳胶交割需要向标胶回归，价格重心在 12150 一线比较合理，同时如果进口标胶报价失守 1500 美元一线的话，后市可以看到 11700 元价位。操作上短期以逢反弹抛空为主。

【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 12 月 2 日青岛保税区天胶库存回落至 13.55 万吨，保税区天胶库存有所增加，合成胶和复合胶库存继续小幅减少。

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 199.7 日元/公斤，上涨 1.8 日元，今日早盘下挫。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 155.0 涨 1.0; 02 收 156.3 涨 1.8; 03 收 157.7; 04 收 160.0;

新 TSR20: 01 收 148.9 涨 1.1; 02 收 148.5 涨 0.8; 03 收 148.9; 04 收 149.0。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 11800 元/吨上涨 150 元，云南产区胶价收报于 11500 元/吨，上涨 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 82000 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 11100 元/吨下跌 600 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 43.65 泰铢/公斤涨 0.35 泰铢/公斤，烟片 50.00 泰铢/公斤，胶水 38.00 泰铢/公斤跌 1.50 泰铢/公斤，杯胶 37.50 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：2014-12-4

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	47559	11754	1	永安期货	3852	144	1	永安期货	6160	-301
2	中信期货	27287	7889	2	华泰长城	3771	908	2	天风期货	4197	-147
3	方正中期	26285	3917	3	中信期货	2784	-165	3	新湖期货	4035	324
4	中融汇信	21206	5386	4	银河期货	2704	-280	4	海通期货	3564	381
5	国投期货	20799	5857	5	中国国际	2529	269	5	银河期货	3479	105
6	海通期货	19916	4460	6	格林大华	2384	162	6	浙商期货	2967	304
7	国泰君安	19846	6791	7	光大期货	2272	-106	7	大连良运	2766	-129
8	华泰长城	18674	5168	8	方正中期	2036	434	8	中信期货	2637	188
9	华鑫期货	18516	6055	9	广发期货	2032	587	9	冠通期货	2402	2198
10	永安期货	17969	7537	10	南华期货	1925	86	10	五矿期货	2221	-50
11	瑞达期货	16977	4275	11	海通期货	1759	-41	11	光大期货	2204	215
12	广发期货	16640	8748	12	北京首创	1604	218	12	大地期货	2087	-47
13	银河期货	15631	2853	13	申万期货	1546	-280	13	华泰长城	1710	-370
14	铜冠金源	13409	713	14	大地期货	1455	-24	14	国泰君安	1647	152
15	五矿期货	12943	-1122	15	五矿期货	1436	315	15	中国国际	1588	-123
16	光大期货	11151	3356	16	金元期货	1401	-41	16	宝城期货	1493	140
17	徽商期货	10728	662	17	国投期货	1341	60	17	方正中期	1381	-27
18	申万期货	10173	3268	18	信达期货	1287	213	18	成都倍特	1327	427
19	中国国际	9984	3328	19	瑞达期货	1246	71	19	浙江中大	1296	-99
20	兴证期货	9879	4909	20	新湖期货	1243	-95	20	东证期货	1292	-103
合计		365572	95804	合计		40607	2435	合计		50453	3038

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	格林大华	2384	162	1	华泰长城	3771	908	1	银河期货	2704	-280
2	华泰长城	2061	1278	2	广发期货	2032	587	2	申万期货	1546	-280
3	广发期货	2032	587	3	方正中期	2036	434	3	中信期货	2784	-165
4	南华期货	1925	86	4	五矿期货	1436	315	4	光大期货	2272	-106
5	北京首创	1604	218	5	中国国际	2529	269	5	新湖期货	1243	-95
6	申万期货	1546	-280	6	北京首创	1604	218	6	海通期货	1759	-41
7	金元期货	1401	-41	7	信达期货	1287	213	7	金元期货	1401	-41
8	国投期货	1341	60	8	格林大华	2384	162	8	大地期货	1455	-24
9	信达期货	1287	213	9	永安期货	3852	144	9	国投期货	1341	60
10	瑞达期货	1246	71	10	南华期货	1925	86	10	瑞达期货	1246	71
11	中国国际	941	392	11	瑞达期货	1246	71	11	南华期货	1925	86
12	方正中期	655	461	12	国投期货	1341	60	12	永安期货	3852	144
13	中信期货	147	-353	13	大地期货	1455	-24	13	格林大华	2384	162
14	光大期货	68	-321	14	海通期货	1759	-41	14	信达期货	1287	213
				15	金元期货	1401	-41	15	北京首创	1604	218
				16	新湖期货	1243	-95	16	中国国际	2529	269
				17	光大期货	2272	-106	17	五矿期货	1436	315
				18	中信期货	2784	-165	18	方正中期	2036	434
				19	银河期货	2704	-280	19	广发期货	2032	587
				20	申万期货	1546	-280	20	华泰长城	3771	908
合计		18638	2533	合计		40607	2435	合计		40607	2435

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	4197	-147	1	冠通期货	2402	2198	1	华泰长城	1710	-370
2	浙商期货	2967	304	2	成都倍特	1327	427	2	永安期货	6160	-301
3	新湖期货	2792	419	3	海通期货	3564	381	3	天风期货	4197	-147
4	大连良运	2766	-129	4	新湖期货	4035	324	4	大连良运	2766	-129
5	冠通期货	2402	2198	5	浙商期货	2967	304	5	中国国际	1588	-123
6	永安期货	2308	-445	6	光大期货	2204	215	6	东证期货	1292	-103
7	海通期货	1805	422	7	中信期货	2637	188	7	浙江中大	1296	-99
8	国泰君安	1647	152	8	国泰君安	1647	152	8	五矿期货	2221	-50
9	宝城期货	1493	140	9	宝城期货	1493	140	9	大地期货	2087	-47
10	成都倍特	1327	427	10	银河期货	3479	105	10	方正中期	1381	-27
11	浙江中大	1296	-99	11	方正中期	1381	-27	11	银河期货	3479	105
12	东证期货	1292	-103	12	大地期货	2087	-47	12	宝城期货	1493	140
13	五矿期货	785	-365	13	五矿期货	2221	-50	13	国泰君安	1647	152
14	银河期货	775	385	14	浙江中大	1296	-99	14	中信期货	2637	188
15	大地期货	632	-23	15	东证期货	1292	-103	15	光大期货	2204	215
				16	中国国际	1588	-123	16	浙商期货	2967	304
				17	大连良运	2766	-129	17	新湖期货	4035	324
				18	天风期货	4197	-147	18	海通期货	3564	381
				19	永安期货	6160	-301	19	成都倍特	1327	427
				20	华泰长城	1710	-370	20	冠通期货	2402	2198
合计		28484	3136	合计		50453	3038	合计		50453	3038

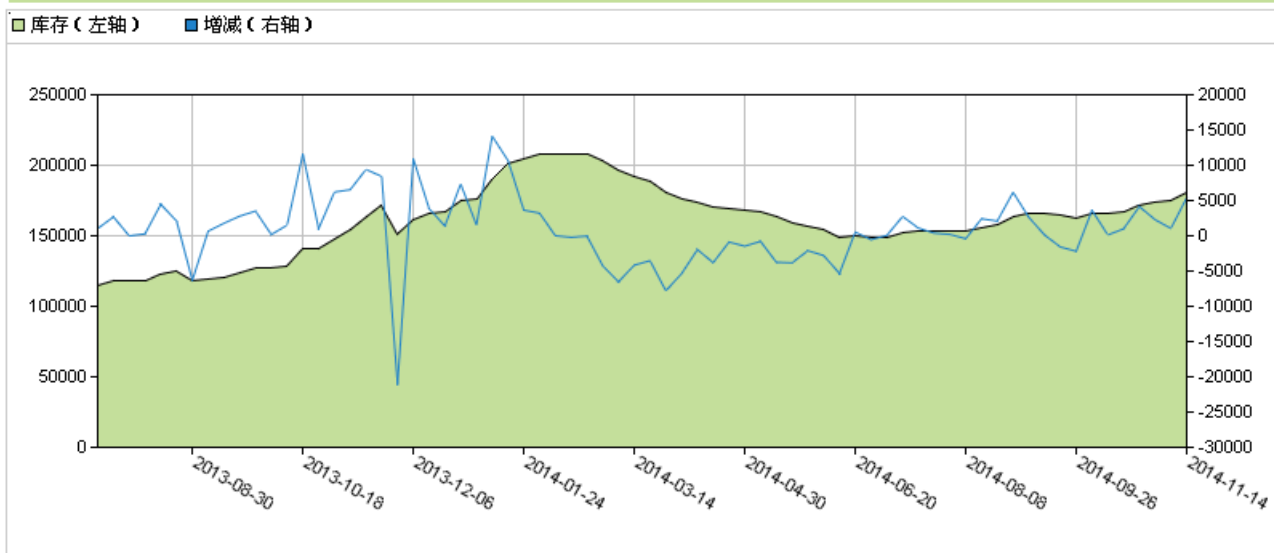
数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

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	0
	融通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	3660	0
	合计	16320	0
山东	奥润特	7770	0
	青岛832	1780	0
	中远物流	20510	200
	合计	30060	200
云南	云南储运	8660	2000
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		85170	2200

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

沈文卓

swz@cnzsqh.com

黄贤爱

hxa@cnzsqh.com

路滨

zju_lubin@hotmail.com

刘鹏

wallantte@hotmail.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。