

产胶国谋求减产保价，沪胶陷入震荡

操作建议

▶ 东南产区胶报价受近期联合保价措施的影响，出口报价维稳。结合 ITRO 先前发表联合保价申明，表明 10 月份之后可能重新回归政策保价的阶段，今年东南亚橡胶产量在经历了二季度泰国政治乱局和年初减产保价后，在三季度迎来产量井喷。不过即使 10 月天胶产量略有下调，但考虑下游需求继续减少，本月橡胶价格重心依然将缓步下移。

昨日国内天胶下探回升，延续近期的震荡格局。操作上本周暂以短线思维为主，尽量回避重仓追跌，选择反弹抛空和破位试空相结合的方式，目前进口烟片胶交割成本在 13300-13500 元/吨，构成 10 月份胶价上方重要压力位，所以 13000-13300 为月内较好的抛空位置，下方空间则受新老胶价差收敛的影响，1 月沪胶长期目标位 11200 元。

【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、中石化华东公司由于外盘价格下滑, 加之国内需求疲软, 丁二烯价格下调 300 元/吨至 9800 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。扬子石化丁二烯年产能共 22 万吨。产品只要自用和互供为主, 外销量少, 仅供少量合约客户。。

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 184.5, 上涨 0.1, 今日早盘下行。

新加坡:

新 RSS3: 11 收 159.3 跌 0.4; 12 收 161.0 持稳; 01 收 162.0; 02 收 162.8。

新 TSR20: 11 收 149.3 涨 0.3; 12 收 149.0 涨 0.1; 01 收 149.6; 02 收 150.4 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 11100 元/吨上涨 0 元, 云南产区胶价收报于 10800 元/吨, 下跌 0 元。中石化华东公司由于外盘价格下滑, 加之国内需求疲软, 丁二烯价格下调 300 元/吨至 9800 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。扬子石化丁二烯年产能共 22 万吨。产品只要自用和互供为主, 外销量少, 仅供少量合约客户。顺丁胶报收于 12850 元/吨下跌 100 元/吨, 丁苯

胶价格收报于 11070 元/吨下跌 150 元。

昨日泰国合艾原料市场报价胶片 46.81 泰铢/公斤跌 0.17 泰铢/公斤，烟片 49.40 泰铢/公斤跌 0.12 泰铢/公斤，胶水 45.00 泰铢/公斤，杯胶 41.50 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：2014-10-15			
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	47183	4527	1	永安期货	5275	695	1	安信期货	6841	-142
2	方正中期	33364	6284	2	海通期货	3948	413	2	永安期货	5693	616
3	国投期货	27364	3348	3	中信期货	3303	409	3	中信期货	5121	266
4	海通期货	23582	788	4	广发期货	2950	-139	4	新湖期货	3849	974
5	银河期货	22350	3518	5	申万期货	2827	218	5	中国国际	3162	-67
6	中信期货	21863	-626	6	中国国际	2766	139	6	海通期货	3131	207
7	国泰君安	21849	2593	7	光大期货	2686	-30	7	光大期货	2783	222
8	华鑫期货	16721	-1405	8	银河期货	2677	537	8	银河期货	2665	-149
9	中融汇信	16013	-3056	9	南华期货	2578	-205	9	五矿期货	2544	-76
10	永安期货	15447	4946	10	大地期货	2451	668	10	华泰长城	2359	65
11	铜冠金源	15366	1635	11	新湖期货	2219	132	11	成都倍特	2077	92
12	申万期货	14879	1967	12	格林大华	2207	-6	12	广发期货	1682	-268
13	五矿期货	14475	1453	13	浙商期货	2165	-21	13	大地期货	1681	41
14	广发期货	13065	1230	14	方正中期	1990	-491	14	冠通期货	1503	-111
15	华泰长城	10024	-531	15	万达期货	1804	262	15	中粮期货	1443	34
16	国海良时	8891	-1319	16	华泰长城	1781	-65	16	方正中期	1429	43
17	新湖期货	8326	668	17	东兴期货	1660	31	17	浙商期货	1356	20
18	中国国际	8084	-602	18	东证期货	1546	-4	18	申万期货	1342	61
19	中信新际	8023	1446	19	浙江中大	1540	61	19	国泰君安	1290	103
20	南华期货	7944	720	20	鲁证期货	1468	-18	20	东证期货	1255	85
合计		354813	27584	合计		49841	2586	合计		53206	2016

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	2578	-205	1	永安期货	5275	695	1	方正中期	1990	-491
2	格林大华	2207	-6	2	大地期货	2451	668	2	南华期货	2578	-205
3	万达期货	1804	262	3	银河期货	2677	537	3	广发期货	2950	-139
4	东兴期货	1660	31	4	海通期货	3948	413	4	华泰长城	1781	-65
5	浙江中大	1540	61	5	中信期货	3303	409	5	光大期货	2686	-30
6	申万期货	1485	157	6	万达期货	1804	262	6	浙商期货	2165	-21
7	鲁证期货	1468	-18	7	申万期货	2827	218	7	鲁证期货	1468	-18
8	广发期货	1268	129	8	中国国际	2766	139	8	格林大华	2207	-6
9	海通期货	817	206	9	新湖期货	2219	132	9	东证期货	1546	-4
10	浙商期货	809	-41	10	浙江中大	1540	61				
11	大地期货	770	627	11	东兴期货	1660	31				
12	方正中期	561	-534								
13	东证期货	291	-89								
14	银河期货	12	686								
合计		17270	1266	合计		30470	3565	合计		19371	-979

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	6841	-142	1	新潮期货	3849	974	1	广发期货	1682	-268
2	五矿期货	2544	-76	2	永安期货	5693	616	2	银河期货	2665	-149
3	成都倍特	2077	92	3	中信期货	5121	266	3	安信期货	6841	-142
4	中信期货	1818	-143	4	光大期货	2783	222	4	冠通期货	1503	-111
5	新潮期货	1630	842	5	海通期货	3131	207	5	五矿期货	2544	-76
6	冠通期货	1503	-111	6	国泰君安	1290	103	6	中国国际	3162	-67
7	中粮期货	1443	34	7	成都倍特	2077	92				
8	国泰君安	1290	103	8	东证期货	1255	85				
9	华泰长城	578	130	9	华泰长城	2359	65				
10	永安期货	418	-79	10	申万期货	1342	61				
11	中国国际	396	-206	11	方正中期	1429	43				
12	光大期货	97	252	12	大地期货	1681	41				
				13	中粮期货	1443	34				
				14	浙商期货	1356	20				
合计		20635	696	合计		34809	2829	合计		18397	-813

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

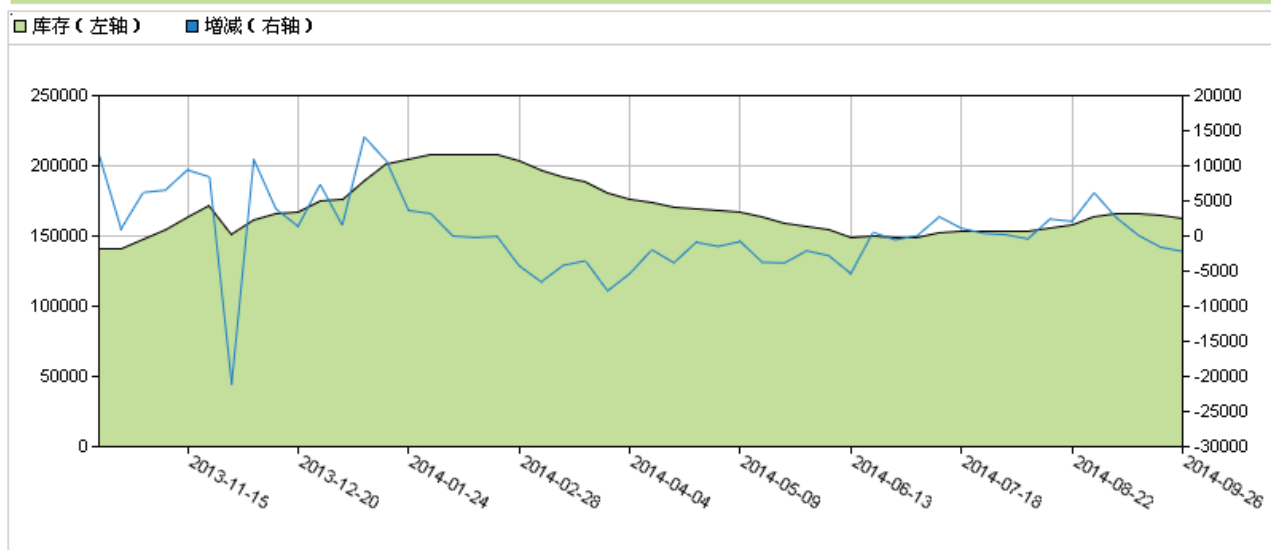
五、库存周报：

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	3790	-20
	品通化轻	3730	-10
	中储大场	16700	-20
	中储临港	7260	-80
	合计	31480	-130
山东	奥润特	8760	0
	青岛832	6770	0
	中远物流	19820	0
	合计	35350	0
云南	云南储运	7730	0
海南	海口港	11510	0
	新思科永桂	10230	0
	合计	21740	0
天津	中储南仓	12570	0
	全程物流	5930	-60
	合计	18500	-60
总计		114800	-190

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	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25
库存	162649	164841	166428	166328	163706	157541	155446	153038	153451	153255
增减	-2192	-1587	100	2622	6165	2095	2408	-413	196	376

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。