

期价重新升水，高度受限

操作建议

昨日沪胶盘初维持弱势震荡格局，贸易商报价相对保守，以持稳为主，人民币进口胶价格略有上行，缘于近日来东南亚方面成交价格上涨。成交气氛相对平淡，贸易商对后市普遍信心不足，或有回落。消息面上，据印度科钦10月28日消息，受全球供应过剩减少激励，近来印度橡胶价格上涨，但行业人士称，涨势几乎不可能持续。印度天然橡胶价格本月上漲4%。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 201.1, 上涨 4.1, 今日早盘上行。

新加坡:

新 RSS3: 11 收 172.1 涨 1.9; 12 收 173.0 涨 1.5; 01 收 174.3; 02 收 175.3;

新 TSR20: 11 收 160.0 涨 1.2; 12 收 160.5 涨 1.2; 01 收 161.9; 02 收 163.3。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 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 50.98 泰铢/公斤涨 0.03 泰铢/公斤, 烟片 54.20 泰铢/公斤, 胶水 49.50 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 45.00 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: 2014-10-29

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	33894	7769	1	国联期货	4535	3644	1	永安期货	9346	2642
2	东证期货	31254	-2159	2	新潮期货	4355	106	2	安信期货	7594	1066
3	国投期货	28150	6845	3	永安期货	3743	347	3	银河期货	5442	427
4	海通期货	27728	5637	4	华鑫期货	3429	3023	4	中信期货	4673	454
5	中信期货	20404	8863	5	华泰长城	3382	14	5	中钢期货	3733	702
6	华鑫期货	19162	992	6	光大期货	3240	208	6	大地期货	3419	227
7	国泰君安	18881	1608	7	银河期货	2762	-44	7	浙商期货	3408	519
8	银河期货	18551	322	8	中信期货	2672	0	8	海通期货	3180	449
9	申万期货	17634	3929	9	申万期货	2548	-397	9	鲁证期货	2679	66
10	五矿期货	14688	3761	10	海通期货	2379	-455	10	新潮期货	2626	534
11	铜冠金源	13139	2944	11	中国国际	2195	-32	11	中国国际	2330	90
12	华泰长城	12236	3042	12	方正中期	2144	18	12	金鹏期货	2182	941
13	永安期货	11975	2513	13	广发期货	2099	-5	13	中辉期货	2159	192
14	广发期货	11946	3336	14	南华期货	2084	51	14	兴证期货	2143	539
15	南华期货	10953	3076	15	创元期货	1954	1559	15	光大期货	2140	79
16	徽商期货	10888	3356	16	格林大华	1833	10	16	华泰长城	2024	334
17	中国国际	10414	2913	17	冠通期货	1784	-1593	17	中粮期货	2008	377
18	光大期货	9307	1495	18	鲁证期货	1753	185	18	东证期货	1989	322
19	新潮期货	8950	-1107	19	国泰君安	1703	355	19	申万期货	1899	553
20	美尔雅	8840	2225	20	弘业期货	1675	905	20	南华期货	1678	644
合计		338994	61360	合计		52269	7899	合计		66652	11157

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	国联期货	4535	3644	1	国联期货	4535	3644	1	冠通期货	1784	-1593
2	华鑫期货	3429	3023	2	华鑫期货	3429	3023	2	海通期货	2379	-455
3	方正中期	2144	18	3	创元期货	1954	1559	3	申万期货	2548	-397
4	广发期货	2099	-5	4	弘业期货	1675	905	4	银河期货	2762	-44
5	创元期货	1954	1559	5	国泰君安	1703	355	5	中国国际	2195	-32
6	格林大华	1833	10	6	永安期货	3743	347	6	广发期货	2099	-5
7	冠通期货	1784	-1593	7	光大期货	3240	208				
8	新湖期货	1729	-428	8	鲁证期货	1753	185				
9	国泰君安	1703	355	9	新湖期货	4355	106				
10	弘业期货	1675	905	10	南华期货	2084	51				
11	华泰长城	1358	-320	11	方正中期	2144	18				
12	光大期货	1100	129	12	华泰长城	3382	14				
13	申万期货	649	-950	13	格林大华	1833	10				
14	南华期货	406	-593								
合计		26398	5754	合计		35830	10425	合计		13767	-2526

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	7594	1066	1	永安期货	9346	2642				
2	永安期货	5603	2295	2	安信期货	7594	1066				
3	中钢期货	3733	702	3	金鹏期货	2182	941				
4	大地期货	3419	227	4	中钢期货	3733	702				
5	浙商期货	3408	519	5	南华期货	1678	644				
6	银河期货	2680	471	6	申万期货	1899	553				
7	金鹏期货	2182	941	7	兴证期货	2143	539				
8	中辉期货	2159	192	8	新湖期货	2626	534				
9	兴证期货	2143	539	9	浙商期货	3408	519				
10	中粮期货	2008	377	10	中信期货	4673	454				
11	中信期货	2001	454	11	海通期货	3180	449				
12	东证期货	1989	322	12	银河期货	5442	427				
13	鲁证期货	926	-119	13	中粮期货	2008	377				
14	海通期货	801	904	14	华泰长城	2024	334				
15	中国国际	135	122	15	东证期货	1989	322				
				16	大地期货	3419	227				
				17	中辉期货	2159	192				
				18	中国国际	2330	90				
				19	光大期货	2140	79				
				20	鲁证期货	2679	66				
合计		40781	9012	合计		66652	11157	合计		0	0

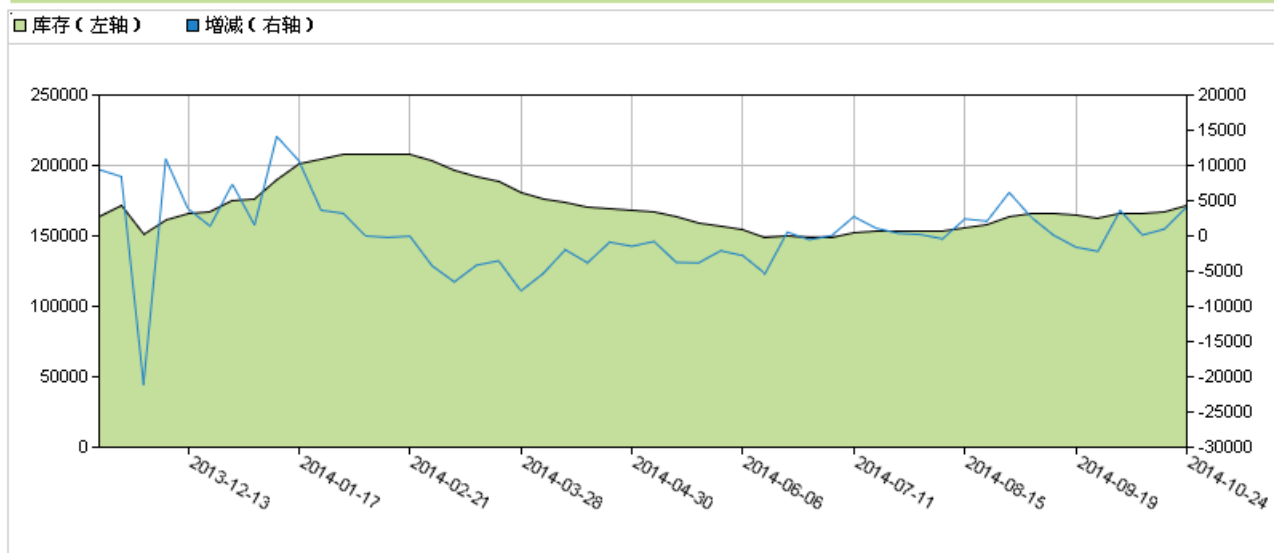
数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

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	0	
	鼎通化轻	3580	0	
	中储大场	16330	0	
	中储临港	8050	900	
	合计	31590	900	
山东	奥润特	8810	100	
	青岛832	6540	0	
	中远物流	25020	2930	
	合计	40370	3030	
云南	云南储运	7630	-60	
海南	海口港	12810	0	
	新思科永桂	11880	-30	
	合计	24690	-30	
天津	中储南仓	14610	-80	
	全程物流	5720	0	
	合计	20330	-80	
总计		124610	3760	

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	2014-10-24	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

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。