

沪胶价格重心回落

操作建议

主产国政策保价影响减弱，胶市重回基本面和宏观面主导，国内沪胶价格下挫，1 月沪胶午盘一度封于跌停，期价开始回补现货贴水的格局，同时其还面临新老胶价差收拢的压力，1 月沪胶价格依然虚高，后市仍存有下跌空间。但对于空头来说国储的收储预期依然未能落地，短期继续加码打压的可能不大，所以操作上前期获利空单可以持有，反之则维持短线思路。

【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 31 日青岛保税区天胶库存回落至 13.9 万吨, 据闻保税区烟片胶到港量增加不少。
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. 泰国农业部长 Pitipong Puengboonna Ayudhaya 称, 享受 1,000 泰铢/莱橡胶补贴的胶农将开始进行登记, 十一月中旬首批胶农将领到补贴。
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 193.0 日元/公斤, 下跌 5.0, 今日早盘低开高走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 165.4 持稳; 01 收 165.5 持稳; 02 收 165.7; 03 收 168.0;

新 TSR20: 12 收 146.2 跌 5.4; 01 收 147.3 跌 5.1; 02 收 147.8; 03 收 148.8。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 11200 元/吨下跌 300 元，云南产区胶价收报于 11000 元/吨，下跌 200 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 12350 元/吨上涨 100 元/吨，丁苯胶价格收报于 11450 元/吨上涨 100 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 49.88 泰铢/公斤跌 1.63 泰铢/公斤，烟片 52.79 泰铢/公斤跌 2.76 泰铢/公斤，胶水 50.50 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤，杯胶 44.00 泰铢/公斤跌 1.00 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：2014-11-5

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	国投期货	33003	8707	1	永安期货	3839	521	1	永安期货	8841	-9
2	东证期货	30347	4546	2	中信期货	3577	439	2	安信期货	8147	-134
3	海通期货	25704	-9307	3	光大期货	3406	677	3	中信期货	4658	64
4	方正中期	19092	-11451	4	新潮期货	3216	52	4	中钢期货	3830	141
5	银河期货	17642	-135	5	广发期货	3005	515	5	浙商期货	3771	-354
6	华泰长城	17375	425	6	方正中期	2938	91	6	海通期货	3514	687
7	国泰君安	17116	1845	7	银河期货	2713	-17	7	银河期货	2954	-825
8	中信期货	16861	-2122	8	国联期货	2604	-1874	8	华泰长城	2585	-144
9	华鑫期货	15782	5340	9	南华期货	2356	276	9	鲁证期货	2583	-140
10	铜冠金源	13321	301	10	国泰君安	2264	771	10	金鹏期货	2421	-48
11	申万期货	12810	1824	11	申万期货	2038	95	11	兴证期货	2400	219
12	中融汇信	11937	-4290	12	华泰长城	2032	-33	12	光大期货	2317	94
13	广发期货	11518	-4624	13	格林大华	1950	460	13	大地期货	2300	-464
14	中信新际	10776	-2476	14	中国国际	1903	77	14	东证期货	2285	110
15	五矿期货	9597	-2142	15	浙江中大	1657	-206	15	广发期货	1912	329
16	永安期货	9096	-6383	16	创元期货	1595	-234	16	新潮期货	1895	-119
17	光大期货	8995	-658	17	冠通期货	1529	192	17	中粮期货	1859	-897
18	上海中期	7558	-355	18	瑞达期货	1456	212	18	中国国际	1788	-351
19	浙江中大	7344	1825	19	海通期货	1418	-237	19	五矿期货	1670	-129
20	兴证期货	7056	-2774	20	大地期货	1394	218	20	格林大华	1645	396
合计		302930	-21904	合计		46890	1995	合计		63375	-1574

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	方正中期	2938	91	1	国泰君安	2264	771	1	国联期货	2604	-1874
2	国联期货	2604	-1874	2	光大期货	3406	677	2	海通期货	1418	-237
3	南华期货	2356	276	3	永安期货	3839	521	3	创元期货	1595	-234
4	国泰君安	2264	771	4	广发期货	3005	515	4	浙江中大	1657	-206
5	申万期货	2038	95	5	格林大华	1950	460	5	华泰长城	2032	-33
6	浙江中大	1657	-206	6	中信期货	3577	439	6	银河期货	2713	-17
7	创元期货	1595	-234	7	南华期货	2356	276				
8	冠通期货	1529	192	8	大地期货	1394	218				
9	瑞达期货	1456	212	9	瑞达期货	1456	212				
10	新湖期货	1321	171	10	冠通期货	1529	192				
11	广发期货	1093	186	11	申万期货	2038	95				
12	光大期货	1089	583	12	方正中期	2938	91				
13	格林大华	305	64	13	中国国际	1903	77				
14	中国国际	115	428	14	新湖期货	3216	52				
合计		22360	755	合计		34871	4596	合计		12019	-2601

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	8147	-134	1	海通期货	3514	687	1	中粮期货	1859	-897
2	永安期货	5002	-530	2	格林大华	1645	396	2	银河期货	2954	-825
3	中钢期货	3830	141	3	广发期货	1912	329	3	大地期货	2300	-464
4	浙商期货	3771	-354	4	兴证期货	2400	219	4	浙商期货	3771	-354
5	鲁证期货	2583	-140	5	中钢期货	3830	141	5	中国国际	1788	-351
6	金鹏期货	2421	-48	6	东证期货	2285	110	6	华泰长城	2585	-144
7	兴证期货	2400	219	7	光大期货	2317	94	7	鲁证期货	2583	-140
8	东证期货	2285	110	8	中信期货	4658	64	8	安信期货	8147	-134
9	海通期货	2096	924					9	五矿期货	1670	-129
10	中粮期货	1859	-897					10	新湖期货	1895	-119
11	五矿期货	1670	-129					11	金鹏期货	2421	-48
12	中信期货	1081	-375					12	永安期货	8841	-9
13	大地期货	906	-682								
14	华泰长城	553	-111								
15	银河期货	241	-808								
合计		38845	-2814	合计		22561	2040	合计		40814	-3614

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

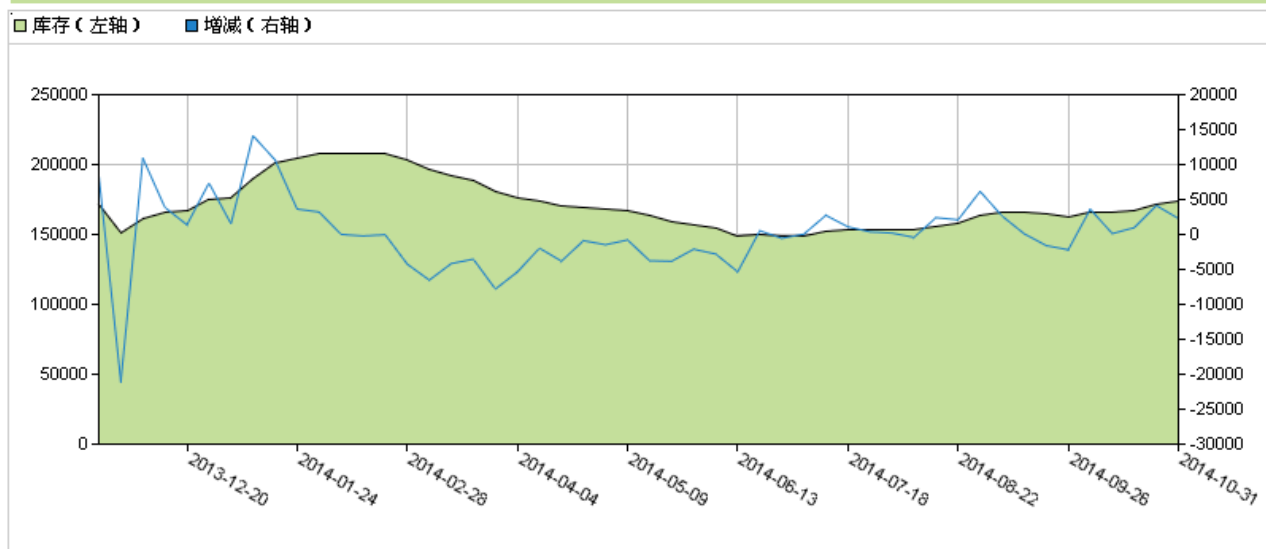
五、库存周报：

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	3500	0	
	晶通化轻	3350	-60	
	中储大场	16540	-10	
	中储临港	8610	360	
	合计	32000	290	
山东	奥润特	8600	-150	
	青岛832	6530	0	
	中远物流	24930	-60	
	合计	40060	-210	
云南	云南储运	8940	220	
海南	海口港	12810	0	
	新思科永桂	11880	0	
	合计	24690	0	
天津	中储南仓	14630	-370	
	全程物流	5670	0	
	合计	20300	-370	
总计		125990	-70	

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	2014-10-31	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
库存	173792	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428	166328	163706
增减	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100	2622	6165

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。