

行情上行不易，短期观望

操作建议

目前橡胶市场以整荡整理为主，贸易商观望情绪浓厚，受沪胶上涨影响，报价多有上调，但受供应面及宏观面的压力影响，成交方面并无改观。市场或有利好因素提振，但料无法长远，沪胶上方压力重重。长期来看还面临新老胶价差收拢的压力，沪胶价格依然虚高，后市仍存有下跌空间。短期观望或短线，等待盘面走弱。

【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 199.5 日元/公斤, 下跌 1.5, 今日早盘低开高走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 164.0 跌 0.8; 01 收 165.0 跌 0.5; 02 收 165.8; 03 收 167.0;

新 TSR20: 12 收 154.5 涨 0.7; 01 收 154.4 跌 0.3; 02 收 155.1; 03 收 156.1。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 11400 元/吨上涨 100 元, 云南产区胶价收报于 11700 元/吨, 上涨 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 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 11300 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 50.23 泰铢/公斤涨 0.08 泰铢/公斤, 烟片 52.05 泰铢/公斤跌 0.65 泰铢/公斤, 胶水 49.00 泰铢/公斤, 杯胶 43.50 泰铢/公斤涨 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: ru1501 交易日期: 2014-11-10

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	28968	-13460	1	新湖期货	3890	84	1	安信期货	7981	41
2	海通期货	21547	-4244	2	永安期货	3663	-58	2	永安期货	7410	-142
3	方正中期	15000	-12896	3	光大期货	3281	110	3	中钢期货	3669	-29
4	中信期货	14559	-6121	4	广发期货	3042	77	4	浙商期货	3617	-192
5	中融汇信	12670	-7875	5	中信期货	2702	-744	5	中信期货	3219	73
6	华泰长城	12491	-12121	6	银河期货	2668	69	6	鲁证期货	2967	9
7	五矿期货	11482	-2175	7	方正中期	2538	-151	7	银河期货	2897	196
8	国投期货	11408	-22047	8	申万期货	2395	-16	8	海通期货	2563	-67
9	中信新际	10723	-4536	9	华泰长城	2340	71	9	金鹏期货	2350	-91
10	国泰君安	10169	-12431	10	格林大华	1948	-16	10	兴证期货	2096	97
11	华鑫期货	9520	-4675	11	中辉期货	1778	-21	11	东证期货	1995	-94
12	银河期货	8465	-8636	12	鲁证期货	1740	-463	12	新湖期货	1941	28
13	光大期货	8425	-1304	13	国泰君安	1658	101	13	大地期货	1915	-80
14	永安期货	7476	-3961	14	南华期货	1609	-200	14	光大期货	1814	17
15	申万期货	6801	-3052	15	冠通期货	1582	-14	15	中国国际	1695	43
16	铜冠金源	6696	-4764	16	海通期货	1448	-162	16	五矿期货	1669	80
17	中辉期货	5947	-443	17	瑞达期货	1439	74	17	华泰长城	1639	142
18	广发期货	5883	-7878	18	万达期货	1359	21	18	中粮期货	1626	143
19	兴证期货	5843	-3633	19	中国国际	1346	-308	19	申万期货	1341	-43
20	国海良时	5677	-115	20	大地期货	1334	81	20	方正中期	1278	113
合计		219750	-136367	合计		43760	-1465	合计		55682	244

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	广发期货	3042	77	1	光大期货	3281	110	1	中信期货	2702	-744
2	新湖期货	1949	56	2	国泰君安	1658	101	2	鲁证期货	1740	-463
3	格林大华	1948	-16	3	新湖期货	3890	84	3	中国国际	1346	-308
4	中辉期货	1778	-21	4	大地期货	1334	81	4	南华期货	1609	-200
5	国泰君安	1658	101	5	广发期货	3042	77	5	海通期货	1448	-162
6	南华期货	1609	-200	6	瑞达期货	1439	74	6	方正中期	2538	-151
7	冠通期货	1582	-14	7	华泰长城	2340	71	7	永安期货	3663	-58
8	光大期货	1467	93	8	银河期货	2668	69	8	中辉期货	1778	-21
9	瑞达期货	1439	74	9	万达期货	1359	21	9	申万期货	2395	-16
10	万达期货	1359	21					10	格林大华	1948	-16
11	方正中期	1260	-264					11	冠通期货	1582	-14
12	申万期货	1054	27								
13	华泰长城	701	-71								
合计		20846	-137	合计		21011	688	合计		22749	-2153

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	7981	41	1	银河期货	2897	196	1	浙商期货	3617	-192
2	永安期货	3747	-84	2	中粮期货	1626	143	2	永安期货	7410	-142
3	中钢期货	3669	-29	3	华泰长城	1639	142	3	东证期货	1995	-94
4	浙商期货	3617	-192	4	方正中期	1278	113	4	金鹏期货	2350	-91
5	金鹏期货	2350	-91	5	兴证期货	2096	97	5	大地期货	1915	-80
6	兴证期货	2096	97	6	五矿期货	1669	80	6	海通期货	2563	-67
7	东证期货	1995	-94	7	中信期货	3219	73	7	申万期货	1341	-43
8	五矿期货	1669	80	8	中国国际	1695	43	8	中钢期货	3669	-29
9	中粮期货	1626	143	9	安信期货	7981	41				
10	鲁证期货	1227	472	10	新湖期货	1941	28				
11	海通期货	1115	95	11	光大期货	1814	17				
12	大地期货	581	-161	12	鲁证期货	2967	9				
13	中信期货	517	817								
14	中国国际	349	351								
15	银河期货	229	127								
合计		32768	1572	合计		30822	982	合计		24860	-738

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

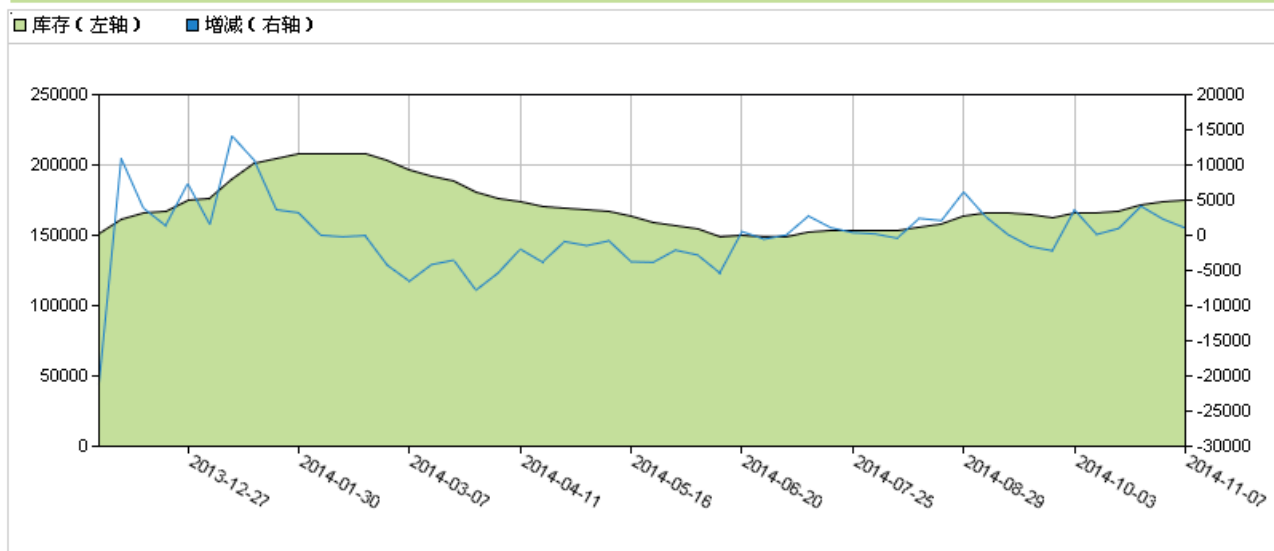
五、库存周报：

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	3700	290
	晶通化轻	3280	-60
	中储大场	16140	0
	中储临港	8570	-40
	合计	31690	190
山东	奥润特	8600	0
	青岛832	6510	-20
	中远物流	24670	-60
	合计	39780	-80
云南	云南储运	8780	0
海南	海口港	14310	1500
	新思科永桂	13880	1800
	合计	28190	3300
天津	中储南仓	13520	-200
	全程物流	5640	0
	合计	19160	-200
总计		127600	3210

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	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05
库存	174833	173792	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428	166328
增减	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100	2622

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:

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。