

宏观性不确定增加，沪胶暂观望

操作建议

利多：

1. ITRC 会议同意“管理”天胶出口，以对抗供应过剩
2. 国内产区即将停割，影响可交割货源
3. 复合胶新规明年实施，利好全乳需求
4. 胶种间价差有利于老胶消化
5. 产胶国保价政策预期

利空：

1. 沪胶期价出现远月贴水格局
2. 汽车消费增速放慢
3. 下游库存依然偏高，且开工率持续下滑
4. 新胶升水与老胶较大
5. 保税区去库存变缓，新一轮库存增长周期将至（长期供给曲线右移动）
6. 复合胶新规提升下游成本（需求弹性变大）
7. 东南亚 08 年种植胶树丰产（短期供给均线右移动）

产胶国召开保价会议，却逢年末重重供给压力，沪胶远弱近强。短期宏观不确定性较大，建议短线，除非近月合约出现技术性破位，尚不建议过分追空。

【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 11 月 14 日青岛保税区天胶库存回落至 13.44 万吨，据闻保税区烟片胶到港量增加不少。
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：昨日日胶休市。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 164.5 涨 3.9; 01 收 163.9 涨 1.9; 02 收 165.8; 03 收 167.0;

新 TSR20: 12 收 155.1 涨 1.6; 01 收 153.7 涨 2.2; 02 收 154.0; 03 收 154.4。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 11700 元/吨上涨 0 元，云南产区胶价收报于 11600 元/吨，下跌 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 11700 元/吨下跌 500 元/吨，丁苯胶价格收报于 11100 元/吨下跌 100 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 46.68 泰铢/公斤涨 0.02 泰铢/公斤，烟片 49.48 泰铢/公斤跌 0.01 泰铢/公斤，胶水 45.00 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤，杯胶 41.00 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：ru1505

交易日期：2014-11-24

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	40968	-17525	1	永安期货	3920	-1813	1	永安期货	6985	-1799
2	国投期货	34424	-28002	2	华泰长城	3488	102	2	天风期货	3627	911
3	中信期货	27930	-2961	3	光大期货	3308	743	3	新湖期货	3558	-175
4	海通期货	23921	-9438	4	银河期货	3117	-1523	4	冠通期货	3069	-178
5	方正中期	20100	-8094	5	申万期货	2410	55	5	海通期货	2778	231
6	国泰君安	19773	-9157	6	中信期货	2046	-2005	6	银河期货	2722	512
7	华泰长城	18839	-8837	7	东吴期货	2012	396	7	申万期货	2656	-223
8	永安期货	15722	-9394	8	中国国际	1889	188	8	大连良运	2633	957
9	新湖期货	15180	-8960	9	格林大华	1886	188	9	中信期货	2423	-461
10	银河期货	15003	-18556	10	金元期货	1804	538	10	中国国际	2110	-174
11	中信新际	14909	-5248	11	南华期货	1591	-87	11	华泰长城	2013	-497
12	中融汇信	14379	-11625	12	海通期货	1577	-1040	12	东证期货	1942	-464
13	铜冠金源	13878	-4419	13	方正中期	1547	-363	13	浙商期货	1940	-490
14	光大期货	12918	-9506	14	万达期货	1536	1015	14	大地期货	1927	-164
15	五矿期货	12291	-9887	15	大地期货	1400	44	15	广发期货	1863	85
16	华鑫期货	11712	-7872	16	中辉期货	1364	-65	16	华安期货	1830	701
17	徽商期货	10733	180	17	安信期货	1327	13	17	兴证期货	1497	-173
18	申万期货	10462	-5490	18	广发期货	1281	-149	18	光大期货	1417	-2695
19	上海中期	8951	-746	19	五矿期货	1266	92	19	五矿期货	1347	-649
20	兴证期货	8808	-5746	20	瑞达期货	1236	-158	20	方正中期	1318	277
合计		350901	-181283	合计		40005	-3829	合计		49655	-4468

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	东吴期货	2012	396	1	万达期货	1536	1015	1	中信期货	2046	-2005
2	光大期货	1891	3438	2	光大期货	3308	743	2	永安期货	3920	-1813
3	格林大华	1886	188	3	金元期货	1804	538	3	银河期货	3117	-1523
4	金元期货	1804	538	4	东吴期货	2012	396	4	海通期货	1577	-1040
5	南华期货	1591	-87	5	中国国际	1889	188	5	方正中期	1547	-363
6	万达期货	1536	1015	6	格林大华	1886	188	6	瑞达期货	1236	-158
7	华泰长城	1475	599	7	华泰长城	3488	102	7	广发期货	1281	-149
8	中辉期货	1364	-65	8	五矿期货	1266	92	8	南华期货	1591	-87
9	安信期货	1327	13	9	申万期货	2410	55	9	中辉期货	1364	-65
10	瑞达期货	1236	-158	10	大地期货	1400	44				
11	银河期货	395	-2035	11	安信期货	1327	13				
12	方正中期	229	-640								
合计		16746	3202	合计		22326	3374	合计		17679	-7203

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	3627	911	1	大连良运	2633	957	1	光大期货	1417	-2695
2	新湖期货	3558	-175	2	天风期货	3627	911	2	永安期货	6985	-1799
3	冠通期货	3069	-178	3	华安期货	1830	701	3	五矿期货	1347	-649
4	永安期货	3065	14	4	银河期货	2722	512	4	华泰长城	2013	-497
5	大连良运	2633	957	5	方正中期	1318	277	5	浙商期货	1940	-490
6	东证期货	1942	-464	6	海通期货	2778	231	6	东证期货	1942	-464
7	浙商期货	1940	-490	7	广发期货	1863	85	7	中信期货	2423	-461
8	华安期货	1830	701					8	申万期货	2656	-223
9	兴证期货	1497	-173					9	冠通期货	3069	-178
10	海通期货	1201	1271					10	新湖期货	3558	-175
11	广发期货	582	234					11	中国国际	2110	-174
12	大地期货	527	-208					12	兴证期货	1497	-173
13	中信期货	377	1544					13	大地期货	1927	-164
14	申万期货	246	-278								
15	中国国际	221	-362								
16	五矿期货	81	-741								
合计		26396	2563	合计		16771	3674	合计		32884	-8142

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

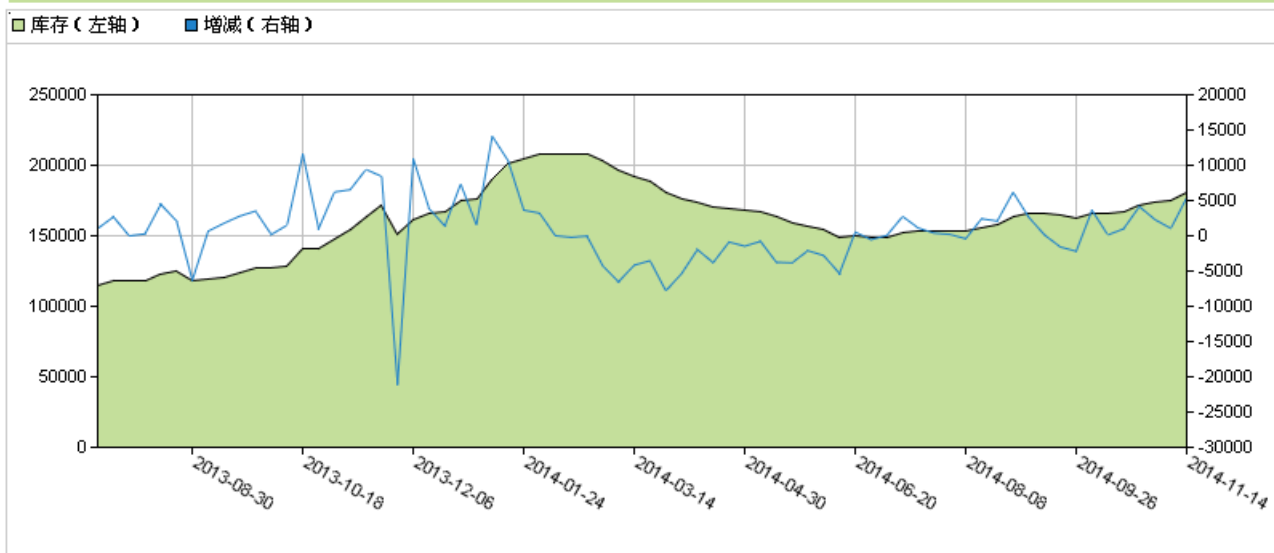
五、库存周报：

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	3450	0
	品通化轻	4750	-10
	中储大场	15900	-70
	中储临港	8170	0
	合计	32270	-80
山东	奥润特	8330	0
	青岛832	6310	0
	中远物流	26810	-10
	合计	41450	-10
云南	云南储运	8120	0
海南	海口港	13990	0
	新思科永桂	14220	400
	合计	28210	400
天津	中储南仓	14480	0
	全程物流	4370	-30
	合计	18850	-30
总计		128900	280

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	2014-11-14	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	166388	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

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。