

供求格局面临恶化，沪胶逢高抛

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）

沪胶延续近期的震荡格局，波动率持续收敛已经达到下半年以来的低位，也说明一波行情正在呼之欲出。产胶国的政策预期是近期多头的主要筹码，不过昨日交易所释放 5 万多吨老胶和海胶将进口 20.8 万吨泰国老胶将改变市场对于国内市场供给的预期，后市供求格局面临恶化的局面。操作上短期建议多看少动等行情出苗头，原则上更建议以逢高抛空思路为主。

【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 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：昨日日胶晚盘收于 202.1 日元/公斤，上涨 0.8 日元，今日早盘低走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 160.0 跌 0.3; 01 收 159.5 跌 0.5; 02 收 161.0; 03 收 162.0;

新 TSR20: 12 收 154.5 跌 1.4; 01 收 152.8 跌 0.1; 02 收 153.0; 03 收 153.2。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 11550 元/吨下跌 0 元，云南产区胶价收报于 11500 元/吨，下跌 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 8200 元/吨，下跌 200 元。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 0 元/吨，丁苯胶价格收报于 11050 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 45.90 泰铢/公斤跌 0.12 泰铢/公斤，烟片 49.27 泰铢/公斤跌 0.32 泰铢/公斤，胶水 44.00 泰铢/公斤跌 1.00 泰铢/公斤，杯胶 40.00 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：ru1505

交易日期：2014-11-27

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	39569	2082	1	永安期货	3582	-575	1	永安期货	7356	-408
2	华泰长城	31709	7678	2	华泰长城	3569	675	2	银河期货	5548	266
3	国投期货	29583	-1832	3	银河期货	2964	-938	3	天风期货	3798	-11
4	中信期货	26908	2218	4	中信期货	2954	914	4	冠通期货	3251	1556
5	方正中期	25760	324	5	光大期货	2949	-862	5	新湖期货	3058	-221
6	银河期货	24590	5112	6	申万期货	2879	-54	6	浙商期货	2734	155
7	永安期货	22027	6291	7	中国国际	2361	257	7	海通期货	2701	-1008
8	海通期货	20500	85	8	格林大华	1874	-104	8	大连良运	2648	17
9	中融汇信	17849	1810	9	金元期货	1839	73	9	中信期货	2544	-312
10	华鑫期货	17477	1090	10	南华期货	1817	-517	10	大地期货	2322	368
11	国泰君安	16661	-4291	11	国泰君安	1779	395	11	五矿期货	2056	487
12	铜冠金源	13296	-1172	12	广发期货	1744	356	12	中国国际	2024	81
13	中信新际	13290	-1013	13	海通期货	1675	22	13	成都倍特	1788	698
14	申万期货	13003	3339	14	方正中期	1485	-322	14	华安期货	1726	164
15	五矿期货	12829	35	15	新湖期货	1484	214	15	浙江中大	1667	104
16	徽商期货	12794	-1737	16	中辉期货	1484	-22	16	华泰长城	1615	-1644
17	光大期货	11915	1519	17	浙商期货	1442	284	17	光大期货	1567	-113
18	广发期货	11879	3793	18	五矿期货	1434	138	18	南华期货	1520	158
19	中国国际	11206	2075	19	大地期货	1417	-196	19	东证期货	1406	-431
20	新湖期货	10143	711	20	国投期货	1375	-65	20	广发期货	1404	-431
合计		382988	28117	合计		42107	-327	合计		52733	-525

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	申万期货	2879	-54	1	中信期货	2954	914	1	银河期货	2964	-938
2	华泰长城	1954	2319	2	华泰长城	3569	675	2	光大期货	2949	-862
3	格林大华	1874	-104	3	国泰君安	1779	395	3	永安期货	3582	-575
4	金元期货	1839	73	4	广发期货	1744	356	4	南华期货	1817	-517
5	国泰君安	1779	395	5	浙商期货	1442	284	5	方正中期	1485	-322
6	方正中期	1485	-322	6	中国国际	2361	257	6	大地期货	1417	-196
7	中辉期货	1484	-22	7	新湖期货	1484	214	7	格林大华	1874	-104
8	光大期货	1382	-749	8	五矿期货	1434	138	8	国投期货	1375	-65
9	国投期货	1375	-65	9	金元期货	1839	73	9	申万期货	2879	-54
10	中信期货	410	1226	10	海通期货	1675	22	10	中辉期货	1484	-22
11	广发期货	340	787	11	中辉期货	1484	-22	11	海通期货	1675	22
12	中国国际	337	176	12	申万期货	2879	-54	12	金元期货	1839	73
13	南华期货	297	-675	13	国投期货	1375	-65	13	五矿期货	1434	138
				14	格林大华	1874	-104	14	新湖期货	1484	214
				15	大地期货	1417	-196	15	中国国际	2361	257
				16	方正中期	1485	-322	16	浙商期货	1442	284
				17	南华期货	1817	-517	17	广发期货	1744	356
				18	永安期货	3582	-575	18	国泰君安	1779	395
				19	光大期货	2949	-862	19	华泰长城	3569	675
				20	银河期货	2964	-938	20	中信期货	2954	914
合计		17435	2985	合计		42107	-327	合计		42107	-327

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	3798	-11	1	冠通期货	3251	1556	1	华泰长城	1615	-1644
2	永安期货	3774	167	2	成都倍特	1788	698	2	海通期货	2701	-1008
3	冠通期货	3251	1556	3	五矿期货	2056	487	3	东证期货	1406	-431
4	大连良运	2648	17	4	大地期货	2322	368	4	广发期货	1404	-431
5	银河期货	2584	1204	5	银河期货	5548	266	5	永安期货	7356	-408
6	成都倍特	1788	698	6	华安期货	1726	164	6	中信期货	2544	-312
7	华安期货	1726	164	7	南华期货	1520	158	7	新湖期货	3058	-221
8	浙江中大	1667	104	8	浙商期货	2734	155	8	光大期货	1567	-113
9	新湖期货	1574	-435	9	浙江中大	1667	104	9	天风期货	3798	-11
10	东证期货	1406	-431	10	中国国际	2024	81	10	大连良运	2648	17
11	浙商期货	1292	-129	11	大连良运	2648	17	11	中国国际	2024	81
12	海通期货	1026	-1030	12	天风期货	3798	-11	12	浙江中大	1667	104
13	大地期货	905	564	13	光大期货	1567	-113	13	浙商期货	2734	155
14	五矿期货	622	349	14	新湖期货	3058	-221	14	南华期货	1520	158
				15	中信期货	2544	-312	15	华安期货	1726	164
				16	永安期货	7356	-408	16	银河期货	5548	266
				17	东证期货	1406	-431	17	大地期货	2322	368
				18	广发期货	1404	-431	18	五矿期货	2056	487
				19	海通期货	2701	-1008	19	成都倍特	1788	698
				20	华泰长城	1615	-1644	20	冠通期货	3251	1556
合计		28061	2787	合计		52733	-525	合计		52733	-525

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

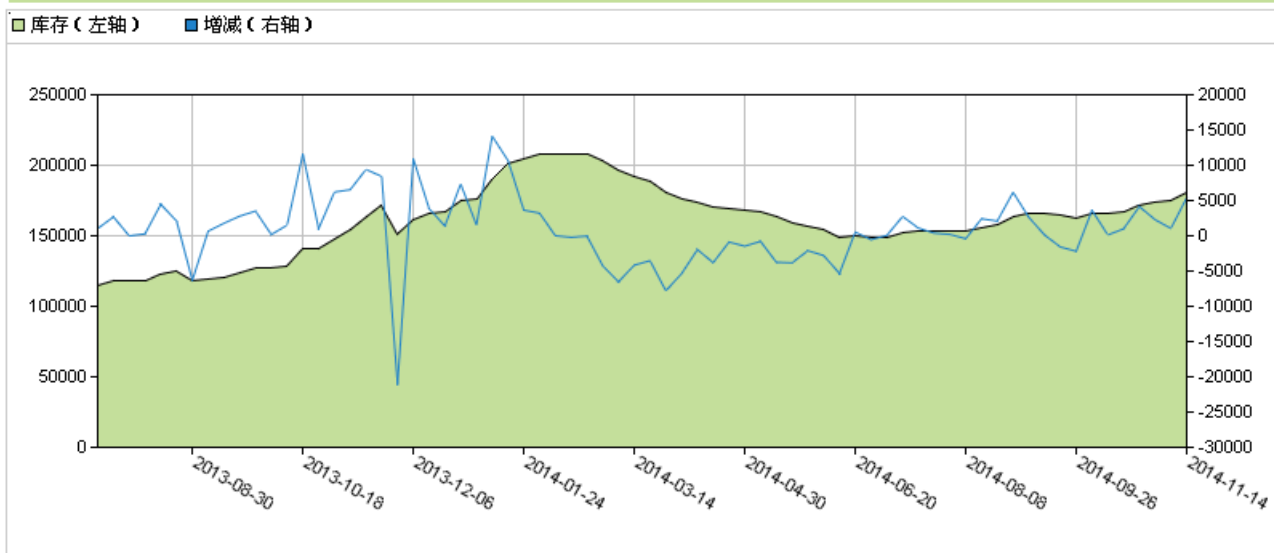
五、库存周报：

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	620	0
	晶通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	3680	0
	合计	16340	0
山东	奥润特	7770	600
	青岛832	1780	60
	中远物流	18810	0
	合计	28360	660
云南	云南储运	5260	0
海南	海口港	9300	0
	新思科永桂	11300	0
	合计	20600	0
天津	中储南仓	8950	0
	全程物流	580	0
	合计	9530	0
总计		80090	660

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	2014-11-14	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	160234	174833	173792	171507	167369	166368	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

upbeatqwj@126.com

陈枫

chenfeng632@163.com

金融期货

晏华辉

yanhuahui321@163.com

沈文卓

swz@cnzsqh.com

黄贤爱

hxa@cnzsqh.com

路滨

zju_lubin@hotmail.com

刘鹏

wallantte@hotmail.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。