

全乳胶价格将向标胶回归

操作建议

受国内收储预期及其他政策面的影响，沪胶延续近强远弱格局，产区橡胶基本停割，交易所仓单连续两日零仓单流入，但由于目前仓单依然有 8 万多吨仓单，而且在远月贴水的情况下，仓单价值不大，停割的影响有限。我们认为后市全乳胶交割需要向标胶回归，价格重心在 12150 一线比较合理，并且如果进口标胶报价失守 1500 美元一线的话，后市可以看到 11700 元价位。操作上短期以逢反弹抛空为主。

【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：昨日日胶晚盘收于 196.1 日元/公斤，下跌 5.4 日元，今日早盘走高。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 154.6 跌 2.7; 02 收 154.8 跌 3.5; 03 收 155.3; 04 收 159.0;

新 TSR20: 01 收 148.0 跌 4.1; 02 收 147.8 跌 4.6; 03 收 148.2; 04 收 148.5。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/吨下跌 150 元，云南产区胶价收报于 11200 元/吨，下跌 200 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 11000 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 44.75 泰铢/公斤跌 0.50 泰铢/公斤，烟片 49.27 泰铢/公斤跌 0.03 泰铢/公斤，胶水 42.50 泰铢/公斤跌 1.00 泰铢/公斤，杯胶 39.00 泰铢/公斤跌 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：ru1505

交易日期：2014-12-1

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	34440	2329	1	永安期货	4230	744	1	永安期货	6330	-658
2	国投期货	26457	7513	2	银河期货	3658	472	2	天风期货	3895	102
3	方正中期	23761	-912	3	中信期货	3370	1074	3	新湖期货	3759	737
4	中信期货	22035	-2310	4	光大期货	3204	-223	4	银河期货	3353	-2066
5	华泰长城	20096	-6787	5	华泰长城	2912	-746	5	海通期货	3220	406
6	海通期货	19613	234	6	格林大华	2528	1090	6	中信期货	2838	561
7	中融汇信	16896	408	7	申万期货	2414	-114	7	大连良运	2785	136
8	银河期货	16084	35	8	中国国际	2343	72	8	浙商期货	2509	35
9	新湖期货	15543	4444	9	南华期货	1895	1	9	华泰长城	2461	654
10	中信新际	15048	462	10	东吴期货	1813	-80	10	大地期货	2326	199
11	国泰君安	14241	-2455	11	国泰君安	1809	508	11	光大期货	2199	622
12	申万期货	13843	-1552	12	海通期货	1650	-433	12	广发期货	2079	868
13	铜冠金源	12989	-2514	13	国联期货	1549	235	13	五矿期货	1999	246
14	五矿期货	12427	-2589	14	方正中期	1519	-357	14	中国国际	1958	938
15	光大期货	12389	2233	15	新湖期货	1509	-56	15	格林大华	1884	1131
16	永安期货	12134	-2818	16	浙商期货	1480	91	16	浙江中大	1701	751
17	华鑫期货	11965	-4914	17	安信期货	1396	81	17	东证期货	1672	57
18	格林大华	11837	3279	18	瑞达期货	1363	213	18	方正中期	1616	658
19	广发期货	11326	730	19	大地期货	1341	-54	19	冠通期货	1484	-1748
20	兴证期货	9165	2222	20	广发期货	1335	-160	20	国泰君安	1343	251
合计		332289	-2962	合计		43318	2358	合计		51411	3880

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	2414	-114	1	格林大华	2528	1090	1	华泰长城	2912	-746
2	南华期货	1895	1	2	中信期货	3370	1074	2	海通期货	1650	-433
3	东吴期货	1813	-80	3	永安期货	4230	744	3	方正中期	1519	-357
4	国联期货	1549	235	4	国泰君安	1809	508	4	光大期货	3204	-223
5	安信期货	1396	81	5	银河期货	3658	472	5	广发期货	1335	-160
6	瑞达期货	1363	213	6	国联期货	1549	235	6	申万期货	2414	-114
7	光大期货	1005	-845	7	瑞达期货	1363	213	7	东吴期货	1813	-80
8	格林大华	644	-41	8	浙商期货	1480	91	8	新湖期货	1509	-56
9	中信期货	532	513	9	安信期货	1396	81	9	大地期货	1341	-54
10	国泰君安	466	257	10	中国国际	2343	72	10	南华期货	1895	1
11	华泰长城	451	-1400	11	南华期货	1895	1	11	中国国际	2343	72
12	中国国际	385	-866	12	大地期货	1341	-54	12	安信期货	1396	81
13	银河期货	305	2538	13	新湖期货	1509	-56	13	浙商期货	1480	91
				14	东吴期货	1813	-80	14	瑞达期货	1363	213
				15	申万期货	2414	-114	15	国联期货	1549	235
				16	广发期货	1335	-160	16	银河期货	3658	472
				17	光大期货	3204	-223	17	国泰君安	1809	508
				18	方正中期	1519	-357	18	永安期货	4230	744
				19	海通期货	1650	-433	19	中信期货	3370	1074
				20	华泰长城	2912	-746	20	格林大华	2528	1090
合计		14218	492	合计		43318	2358	合计		43318	2358

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	3895	102	1	格林大华	1884	1131	1	银河期货	3353	-2066
2	大连良运	2785	136	2	中国国际	1958	938	2	冠通期货	1484	-1748
3	新湖期货	2250	793	3	广发期货	2079	868	3	永安期货	6330	-658
4	永安期货	2100	-1402	4	浙江中大	1701	751	4	浙商期货	2509	35
5	五矿期货	1999	246	5	新湖期货	3759	737	5	东证期货	1672	57
6	浙江中大	1701	751	6	方正中期	1616	658	6	天风期货	3895	102
7	东证期货	1672	57	7	华泰长城	2461	654	7	大连良运	2785	136
8	海通期货	1570	839	8	光大期货	2199	622	8	大地期货	2326	199
9	冠通期货	1484	-1748	9	中信期货	2838	561	9	五矿期货	1999	246
10	浙商期货	1029	-56	10	海通期货	3220	406	10	国泰君安	1343	251
11	大地期货	985	253	11	国泰君安	1343	251	11	海通期货	3220	406
12	广发期货	744	1028	12	五矿期货	1999	246	12	中信期货	2838	561
13	方正中期	97	1015	13	大地期货	2326	199	13	光大期货	2199	622
				14	大连良运	2785	136	14	华泰长城	2461	654
				15	天风期货	3895	102	15	方正中期	1616	658
				16	东证期货	1672	57	16	新湖期货	3759	737
				17	浙商期货	2509	35	17	浙江中大	1701	751
				18	永安期货	6330	-658	18	广发期货	2079	868
				19	冠通期货	1484	-1748	19	中国国际	1958	938
				20	银河期货	3353	-2066	20	格林大华	1884	1131
合计		22311	2014	合计		51411	3880	合计		51411	3880

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

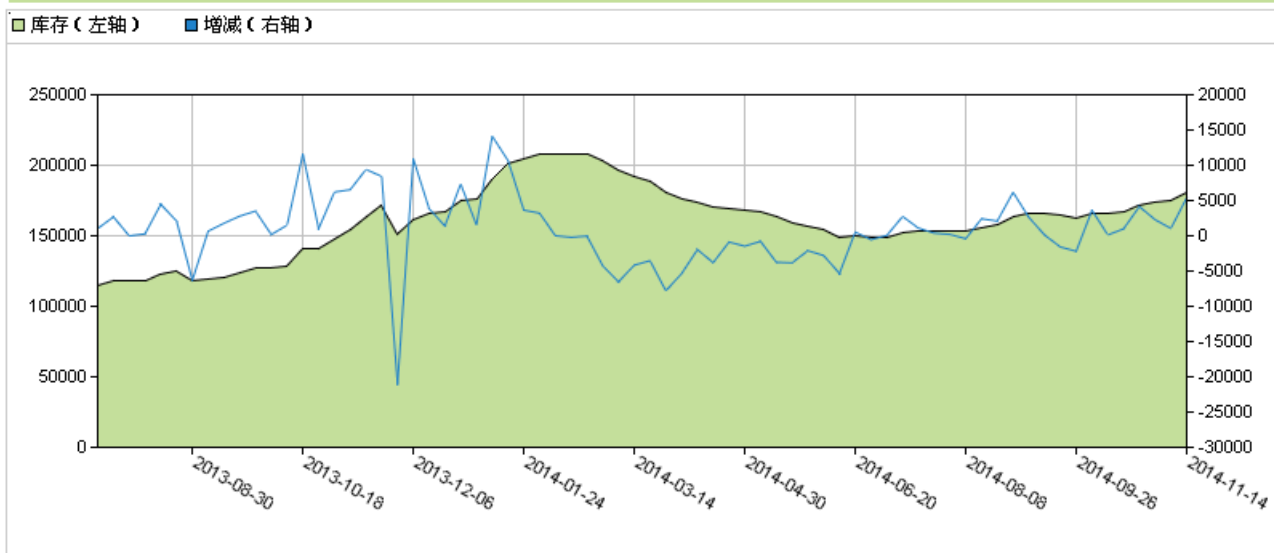
五、库存周报：

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
	融通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	3680	0
	合计	16340	0
山东	奥润特	7770	0
	青岛832	1780	0
	中远物流	18810	0
	合计	28360	0
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	0

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。