

全乳胶价格将向标胶回归，天胶逢高抛空

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，影响交割货源，不过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，停割的影响其实有限。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，同时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 12 月 2 日青岛保税区天胶库存回落至 13.55 万吨，保税区天胶库存有所增加，合成胶和复合胶库存继续小幅减少。

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 197.9 日元/公斤，下跌 0.6 日元，今日早盘震荡。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 154.0 跌 2.0; 02 收 154.5 跌 2.0; 03 收 155.4; 04 收 158.0;

新 TSR20: 01 收 147.8 跌 1.8; 02 收 147.7 跌 1.9; 03 收 147.9; 04 收 147.7。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 11600 元/吨上涨 150 元，云南产区胶价收报于 11400 元/吨，上涨 200 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 82000 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 11100 元/吨下跌 600 元/吨，丁苯胶价格收报于 10700 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 43.30 泰铢/公斤跌 0.13 泰铢/公斤，烟片 50.00 泰铢/公斤，胶水 39.50 泰铢/公斤跌 1.00 泰铢/公斤，杯胶 37.50 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：2014-12-3

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	35805	5813	1	永安期货	3708	440	1	永安期货	6461	-20
2	方正中期	22368	5727	2	银河期货	2984	469	2	天风期货	4344	188
3	中信期货	19398	1462	3	中信期货	2949	-85	3	新湖期货	3711	51
4	中融汇信	15820	-1859	4	华泰长城	2863	-108	4	银河期货	3374	-23
5	海通期货	15456	2475	5	光大期货	2378	-732	5	海通期货	3183	-59
6	国投期货	14942	-3494	6	中国国际	2260	146	6	大连良运	2895	3
7	五矿期货	14065	2331	7	格林大华	2222	171	7	浙商期货	2663	-132
8	华泰长城	13506	726	8	国泰君安	1882	66	8	中信期货	2449	1
9	国泰君安	13055	405	9	南华期货	1839	135	9	广发期货	2282	421
10	银河期货	12778	1421	10	申万期货	1826	214	10	五矿期货	2271	618
11	瑞达期货	12702	4381	11	海通期货	1800	151	11	大地期货	2134	-2
12	铜冠金源	12696	2350	12	鲁证期货	1714	690	12	华泰长城	2080	238
13	华鑫期货	12461	-21	13	方正中期	1602	164	13	光大期货	1989	63
14	永安期货	10432	-1361	14	大地期货	1479	20	14	中国国际	1711	218
15	徽商期货	10066	-205	15	广发期货	1445	61	15	国泰君安	1495	495
16	中信新际	9565	-3303	16	金元期货	1442	172	16	华安期货	1463	231
17	格林大华	9293	-1829	17	北京首创	1386	119	17	方正中期	1408	172
18	广发期货	7892	3557	18	新湖期货	1338	80	18	浙江中大	1395	-1
19	光大期货	7795	-636	19	安信期货	1294	-15	19	东证期货	1395	-37
20	鲁证期货	7143	385	20	国投期货	1281	78	20	宝城期货	1353	429
合计		277238	18325	合计		39692	2236	合计		50056	2854

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	格林大华	2222	171	1	鲁证期货	1714	690	1	光大期货	2378	-732
2	南华期货	1839	135	2	银河期货	2984	469	2	华泰长城	2863	-108
3	申万期货	1826	214	3	永安期货	3708	440	3	中信期货	2949	-85
4	鲁证期货	1714	690	4	申万期货	1826	214	4	安信期货	1294	-15
5	金元期货	1442	172	5	金元期货	1442	172	5	大地期货	1479	20
6	北京首创	1386	119	6	格林大华	2222	171	6	广发期货	1445	61
7	安信期货	1294	-15	7	方正中期	1602	164	7	国泰君安	1882	66
8	国投期货	1281	78	8	海通期货	1800	151	8	国投期货	1281	78
9	华泰长城	783	-346	9	中国国际	2260	146	9	新湖期货	1338	80
10	中国国际	549	-72	10	南华期货	1839	135	10	北京首创	1386	119
11	中信期货	500	-86	11	北京首创	1386	119	11	南华期货	1839	135
12	光大期货	389	-795	12	新湖期货	1338	80	12	中国国际	2260	146
13	国泰君安	387	-429	13	国投期货	1281	78	13	海通期货	1800	151
14	方正中期	194	-8	14	国泰君安	1882	66	14	方正中期	1602	164
				15	广发期货	1445	61	15	格林大华	2222	171
				16	大地期货	1479	20	16	金元期货	1442	172
				17	安信期货	1294	-15	17	申万期货	1826	214
				18	中信期货	2949	-85	18	永安期货	3708	440
				19	华泰长城	2863	-108	19	银河期货	2984	469
				20	光大期货	2378	-732	20	鲁证期货	1714	690
合计		15806	-172	合计		39692	2236	合计		39692	2236

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	4344	188	1	五矿期货	2271	618	1	浙商期货	2663	-132
2	大连良运	2895	3	2	国泰君安	1495	495	2	海通期货	3183	-59
3	永安期货	2753	-460	3	宝城期货	1353	429	3	东证期货	1395	-37
4	浙商期货	2663	-132	4	广发期货	2282	421	4	银河期货	3374	-23
5	新湖期货	2373	-29	5	华泰长城	2080	238	5	永安期货	6461	-20
6	五矿期货	2271	618	6	华安期货	1463	231	6	大地期货	2134	-2
7	华安期货	1463	231	7	中国国际	1711	218	7	浙江中大	1395	-1
8	浙江中大	1395	-1	8	天风期货	4344	188	8	中信期货	2449	1
9	东证期货	1395	-37	9	方正中期	1408	172	9	大连良运	2895	3
10	海通期货	1383	-210	10	光大期货	1989	63	10	新湖期货	3711	51
11	宝城期货	1353	429	11	新湖期货	3711	51	11	光大期货	1989	63
12	广发期货	837	360	12	大连良运	2895	3	12	方正中期	1408	172
13	大地期货	655	-22	13	中信期货	2449	1	13	天风期货	4344	188
14	银河期货	390	-492	14	浙江中大	1395	-1	14	中国国际	1711	218
				15	大地期货	2134	-2	15	华安期货	1463	231
				16	永安期货	6461	-20	16	华泰长城	2080	238
				17	银河期货	3374	-23	17	广发期货	2282	421
				18	东证期货	1395	-37	18	宝城期货	1353	429
				19	海通期货	3183	-59	19	国泰君安	1495	495
				20	浙商期货	2663	-132	20	五矿期货	2271	618
合计		26170	446	合计		50056	2854	合计		50056	2854

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

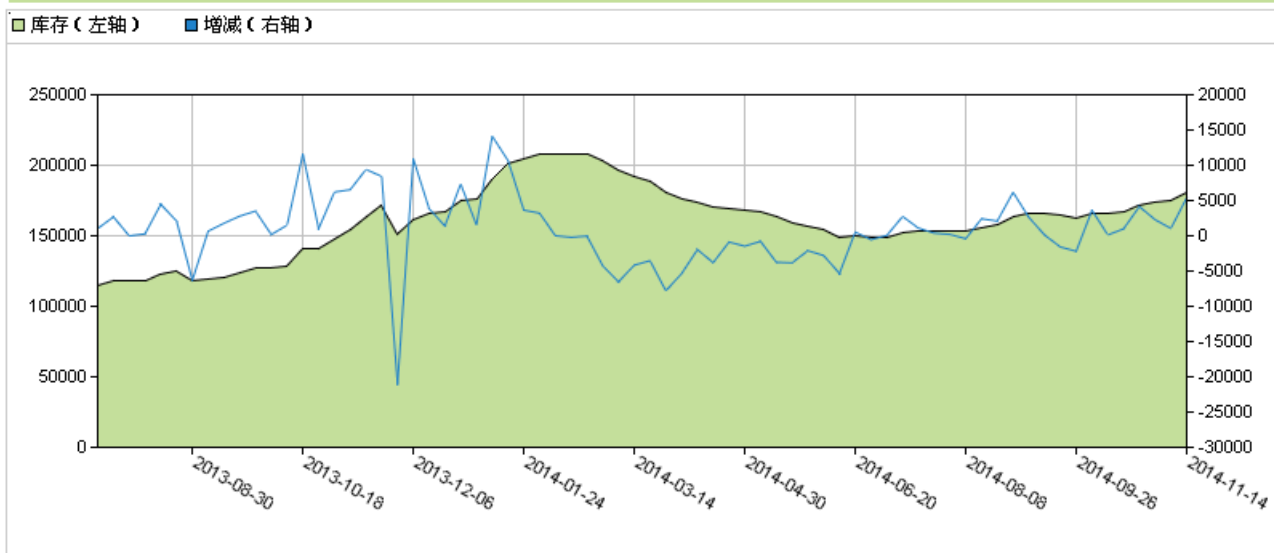
五、库存周报：

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	3660	-20
	合计	16320	-20
山东	奥润特	7770	0
	青岛832	1780	0
	中远物流	20310	1500
	合计	29860	1500
云南	云南储运	6660	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		82970	1480

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	180234	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。