

泰国挺价造成内外盘价差扭曲

操作建议

▸ 泰国托市政策持续，近期烟片胶价格普遍上涨，泰国合艾原料市场烟片胶价格报于 57.00 泰铢/公斤，不过泰国单方面托市也造成场外市场扭曲，按目前报价，泰原料折合国内进口报价达到 15500 元左右，也高于日胶的人民币报价 14100 元，价格的极度扭曲会造成，中、日两地库存重新建立。

昨日国内沪胶反弹吸引了较多仓单流入，并且空间上临近烟片胶交割成本，上方空间不大，本周回归逢高抛空思路。开仓价位 12800-13000，目标位 12000。

【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%。
3. 本轮天胶收储目前 12.85 万吨流拍了 4.1 万吨，价格为 1501, 1503 期货合约加权价加一定的升水，本次收储没有达到预期。
4. 据北京 12 月 8 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 33 万吨，环比上升 10%。中国 1-11 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 368 万吨，较上年同期增长 4.8%。
5. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2014 年 11 月库存预警指数为 65.7%，比上月上升了 10.7 个百分点。

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 203.5 日元/公斤，上涨 6.8 日元，今日早盘震荡。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 162.3 涨 3.9; 02 收 164.0 涨 4.7; 03 收 166.5; 04 收 169.0;

新 TSR20: 01 收 149.7 涨 3.7; 02 收 149.2 涨 3.2; 03 收 149.5; 04 收 149.6。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 11100 元/吨上涨 200 元, 云南产区胶价收报于 10400 元/吨, 下跌 400 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 8000 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。顺丁胶收报于 10400 元/吨下跌 200 元/吨, 丁苯胶价格收报于 10050 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 50.00 泰铢/公斤涨 2.00 泰铢/公斤, 烟片 56.00 泰铢/公斤涨 2.00 泰铢/公斤, 胶水 38.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤, 杯胶 38.50 泰铢/公斤涨 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: 2014-12-16

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	24630	17541	1	永安期货	5725	528	1	永安期货	5899	60
2	海通期货	19676	-3696	2	华泰长城	3917	-395	2	中信期货	4502	-53
3	方正中期	19085	-3202	3	银河期货	2996	-68	3	天风期货	4054	13
4	中融汇信	16834	535	4	中国国际	2556	-12	4	新湖期货	3535	-148
5	银河期货	14985	-1797	5	浙商期货	2024	-71	5	大连良运	3256	2
6	广发期货	12565	2832	6	光大期货	1939	-117	6	银河期货	2807	-221
7	华鑫期货	12366	1	7	广发期货	1933	-382	7	浙商期货	2683	243
8	国投期货	12034	-4282	8	申万期货	1922	-10	8	大地期货	2551	-45
9	铜冠金源	11417	-4882	9	格林大华	1777	-549	9	国泰君安	2539	111
10	华泰长城	10214	-5592	10	大地期货	1775	-186	10	华泰长城	2461	45
11	中信期货	10210	-1853	11	中信期货	1711	-1	11	方正中期	2430	567
12	国泰君安	9750	-1616	12	海通期货	1694	-1	12	中国国际	1946	77
13	申万期货	9349	-1977	13	兴证期货	1680	90	13	海通期货	1914	-197
14	中信新际	8808	56	14	瑞达期货	1644	151	14	南华期货	1622	29
15	瑞达期货	8741	1445	15	南华期货	1565	-184	15	宝城期货	1602	24
16	大越期货	8092	-20	16	方正中期	1562	-104	16	五矿期货	1482	-290
17	国海良时	7934	-2902	17	北京首创	1523	98	17	广发期货	1438	-239
18	中国国际	7283	-4046	18	国信期货	1332	126	18	东兴期货	1313	27
19	永安期货	6644	-4240	19	徽商期货	1327	88	19	国信期货	1303	-4
20	光大期货	6060	-2066	20	金元期货	1277	-2	20	浙江中大	1190	-4
合计		236677	-19761	合计		41879	-1001	合计		50527	-3

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	光大期货	1939	-117	1	永安期货	5725	528	1	格林大华	1777	-549
2	申万期货	1922	-10	2	瑞达期货	1644	151	2	华泰长城	3917	-395
3	格林大华	1777	-549	3	国信期货	1332	126	3	广发期货	1933	-382
4	兴证期货	1680	90	4	北京首创	1523	98	4	大地期货	1775	-186
5	瑞达期货	1644	151	5	兴证期货	1680	90	5	南华期货	1565	-184
6	北京首创	1523	98	6	徽商期货	1327	88	6	光大期货	1939	-117
7	华泰长城	1456	-440	7	中信期货	1711	-1	7	方正中期	1562	-104
8	徽商期货	1327	88	8	海通期货	1694	-1	8	浙商期货	2024	-71
9	金元期货	1277	-2	9	金元期货	1277	-2	9	银河期货	2996	-68
10	中国国际	610	-89	10	申万期货	1922	-10	10	中国国际	2556	-12
11	广发期货	495	-143	11	中国国际	2556	-12	11	申万期货	1922	-10
12	银河期货	189	153	12	银河期货	2996	-68	12	金元期货	1277	-2
13	国信期货	29	130	13	浙商期货	2024	-71	13	中信期货	1711	-1
				14	方正中期	1562	-104	14	海通期货	1694	-1
				15	光大期货	1939	-117	15	徽商期货	1327	88
				16	南华期货	1565	-184	16	兴证期货	1680	90
				17	大地期货	1775	-186	17	北京首创	1523	98
				18	广发期货	1933	-382	18	国信期货	1332	126
				19	华泰长城	3917	-395	19	瑞达期货	1644	151
				20	格林大华	1777	-549	20	永安期货	5725	528
合计		15868	-640	合计		41879	-1001	合计		41879	-1001

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	4054	13	1	方正中期	2430	567	1	五矿期货	1482	-290
2	新湖期货	3535	-148	2	浙商期货	2683	243	2	广发期货	1438	-239
3	大连良运	3256	2	3	国泰君安	2539	111	3	银河期货	2807	-221
4	中信期货	2791	-52	4	中国国际	1946	77	4	海通期货	1914	-197
5	国泰君安	2539	111	5	永安期货	5899	60	5	新湖期货	3535	-148
6	宝城期货	1602	24	6	华泰长城	2461	45	6	中信期货	4502	-53
7	五矿期货	1482	-290	7	南华期货	1622	29	7	大地期货	2551	-45
8	东兴期货	1313	27	8	东兴期货	1313	27	8	国信期货	1303	-4
9	浙江中大	1190	-4	9	宝城期货	1602	24	9	浙江中大	1190	-4
10	方正中期	868	671	10	天风期货	4054	13	10	大连良运	3256	2
11	大地期货	776	141	11	大连良运	3256	2	11	天风期货	4054	13
12	浙商期货	659	314	12	国信期货	1303	-4	12	宝城期货	1602	24
13	海通期货	220	-196	13	浙江中大	1190	-4	13	东兴期货	1313	27
14	永安期货	174	-468	14	大地期货	2551	-45	14	南华期货	1622	29
15	南华期货	57	213	15	中信期货	4502	-53	15	华泰长城	2461	45
				16	新湖期货	3535	-148	16	永安期货	5899	60
				17	海通期货	1914	-197	17	中国国际	1946	77
				18	银河期货	2807	-221	18	国泰君安	2539	111
				19	广发期货	1438	-239	19	浙商期货	2683	243
				20	五矿期货	1482	-290	20	方正中期	2430	567
合计		24516	358	合计		50527	-3	合计		50527	-3

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

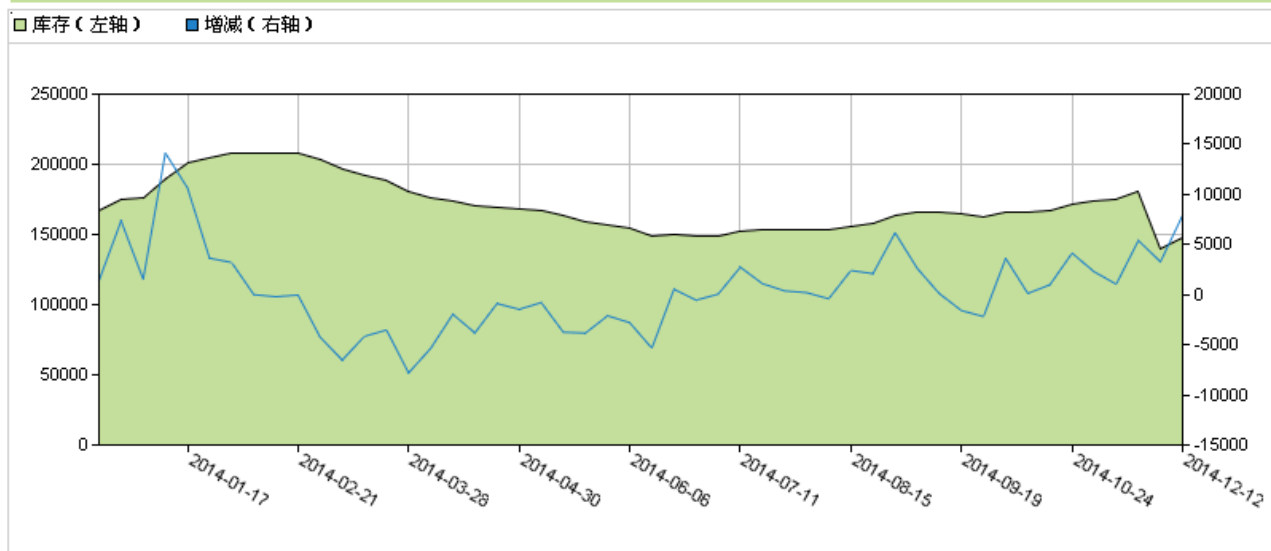
五、库存周报：

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	0	0
	融通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	4560	900
	合计	16600	900
山东	奥润特	8070	100
	青岛832	5180	0
	中远物流	20480	0
	合计	33730	100
云南	云南储运	9280	0
海南	海口港	15400	0
	新思科永桂	14500	0
	合计	29900	0
天津	中储南仓	11110	0
	全程物流	580	0
	合计	11690	0
总计		101200	1000

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	2014-12-12	2014-12-05	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26
库存	147721	139810	180234	174833	173792	171507	167369	166388	166266	162649
增减	7911	3279	5401	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192

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。