

## 泰国挺价造成内外盘价差扭曲

### 操作建议

沪胶日内小幅波动，上午高开震荡，午后缩量下跌，国内现货市场较为稳定。价格稳中有升，但由于临近年关，下游轮胎企业开工率持续走低，资金压力较大，采买原料较为谨慎，需求有限，天胶市场成交情况并无改善，整体氛围依旧颇为清淡，且贸易商心态并不乐观。外盘方面，由于泰国政府收储刺激，原料价格持续上涨，昨日贸易商报价积极性稍有改善，成交依旧较为困难。目前市场报价稍显混乱，贸易商不愿低价卖货，下游工厂不愿高价买货，短期内行情难有改观。

### 【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 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 206.2 日元/公斤，上涨 1.1 日元，今日日胶休市。

### 新加坡:

新 RSS3: 01 收 167.0 涨 1.1; 02 收 167.2 涨 1.3; 03 收 167.8; 04 收 168.3;

新 TSR20: 01 收 148.0 跌 0.6; 02 收 148.1 跌 0.4; 03 收 148.6; 04 收 149.5。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/吨上涨 200 元, 云南产区胶价收报于 10500 元/吨, 下跌 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 7700 元/吨, 下跌 0 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 9800 元/吨下跌 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 9750 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 53.50 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 烟片 57.75 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 胶水 42.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤, 杯胶 39.50 泰铢/公斤涨 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: 2014-12-22

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	22390	-913	1	永安期货	6061	585	1	永安期货	5909	230
2	中融汇信	17747	8651	2	华泰长城	3370	-249	2	银河期货	3728	346
3	方正中期	17684	-670	3	银河期货	2933	617	3	中信期货	3464	-38
4	中信期货	17467	8648	4	中信期货	2435	163	4	新湖期货	3413	-14
5	海通期货	15692	4091	5	中国国际	2341	176	5	浙商期货	3312	43
6	申万期货	15084	-1928	6	光大期货	2139	183	6	海通期货	3295	839
7	铜冠金源	13305	7027	7	申万期货	2025	-121	7	华泰长城	2463	199
8	银河期货	12459	-93	8	广发期货	1965	225	8	天风期货	2367	148
9	广发期货	12144	3431	9	浙商期货	1918	163	9	方正中期	2347	-43
10	国投期货	11898	466	10	南华期货	1709	173	10	国泰君安	2302	-157
11	华泰长城	11162	-618	11	方正中期	1700	59	11	大地期货	2177	5
12	华鑫期货	10881	1269	12	兴证期货	1661	60	12	宝城期货	2115	231
13	格林大华	8501	1992	13	大地期货	1602	-223	13	五矿期货	2093	667
14	国泰君安	7738	-967	14	格林大华	1555	258	14	中国国际	2048	204
15	中国国际	7480	1006	15	海通期货	1524	-589	15	大连良运	2022	-2
16	中辉期货	7043	1663	16	瑞达期货	1503	-299	16	南华期货	1615	44
17	徽商期货	6568	-639	17	安信期货	1382	68	17	东兴期货	1318	62
18	新湖期货	6093	-312	18	浙新世纪	1250	2	18	国信期货	1289	55
19	五矿期货	6012	597	19	北京首创	1201	33	19	广发期货	1285	101
20	光大期货	5997	-220	20	徽商期货	1193	119	20	东证期货	1192	-40
<b>合计</b>		<b>233345</b>	<b>32481</b>	<b>合计</b>		<b>41467</b>	<b>1403</b>	<b>合计</b>		<b>49754</b>	<b>2880</b>

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	2139	183	1	银河期货	2933	617	1	海通期货	1524	-589
2	申万期货	2025	-121	2	永安期货	6061	585	2	瑞达期货	1503	-299
3	兴证期货	1661	60	3	格林大华	1555	258	3	华泰长城	3370	-249
4	格林大华	1555	258	4	广发期货	1965	225	4	大地期货	1602	-223
5	瑞达期货	1503	-299	5	光大期货	2139	183	5	申万期货	2025	-121
6	安信期货	1382	68	6	中国国际	2341	176	6	浙新世纪	1250	2
7	浙新世纪	1250	2	7	南华期货	1709	173	7	北京首创	1201	33
8	北京首创	1201	33	8	中信期货	2435	163	8	方正中期	1700	59
9	徽商期货	1193	119	9	浙商期货	1918	163	9	兴证期货	1661	60
10	华泰长城	907	-448	10	徽商期货	1193	119	10	安信期货	1382	68
11	广发期货	680	124	11	安信期货	1382	68	11	徽商期货	1193	119
12	中国国际	293	-28	12	兴证期货	1661	60	12	中信期货	2435	163
13	永安期货	152	355	13	方正中期	1700	59	13	浙商期货	1918	163
14	南华期货	94	129	14	北京首创	1201	33	14	南华期货	1709	173
				15	浙新世纪	1250	2	15	中国国际	2341	176
				16	申万期货	2025	-121	16	光大期货	2139	183
				17	大地期货	1602	-223	17	广发期货	1965	225
				18	华泰长城	3370	-249	18	格林大华	1555	258
				19	瑞达期货	1503	-299	19	永安期货	6061	585
				20	海通期货	1524	-589	20	银河期货	2933	617
合计		16035	435	合计		41467	1403	合计		41467	1403

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	新湖期货	3413	-14	1	海通期货	3295	839	1	国泰君安	2302	-157
2	天风期货	2367	148	2	五矿期货	2093	667	2	方正中期	2347	-43
3	国泰君安	2302	-157	3	银河期货	3728	346	3	东证期货	1192	-40
4	宝城期货	2115	231	4	宝城期货	2115	231	4	中信期货	3464	-38
5	五矿期货	2093	667	5	永安期货	5909	230	5	新湖期货	3413	-14
6	大连良运	2022	-2	6	中国国际	2048	204	6	大连良运	2022	-2
7	海通期货	1771	1428	7	华泰长城	2463	199	7	大地期货	2177	5
8	浙商期货	1394	-120	8	天风期货	2367	148	8	浙商期货	3312	43
9	东兴期货	1318	62	9	广发期货	1285	101	9	南华期货	1615	44
10	国信期货	1289	55	10	东兴期货	1318	62	10	国信期货	1289	55
11	东证期货	1192	-40	11	国信期货	1289	55	11	东兴期货	1318	62
12	中信期货	1029	-201	12	南华期货	1615	44	12	广发期货	1285	101
13	银河期货	795	-271	13	浙商期货	3312	43	13	天风期货	2367	148
14	方正中期	647	-102	14	大地期货	2177	5	14	华泰长城	2463	199
15	大地期货	575	228	15	大连良运	2022	-2	15	中国国际	2048	204
				16	新湖期货	3413	-14	16	永安期货	5909	230
				17	中信期货	3464	-38	17	宝城期货	2115	231
				18	东证期货	1192	-40	18	银河期货	3728	346
				19	方正中期	2347	-43	19	五矿期货	2093	667
				20	国泰君安	2302	-157	20	海通期货	3295	839
合计		24322	1912	合计		49754	2880	合计		49754	2880

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

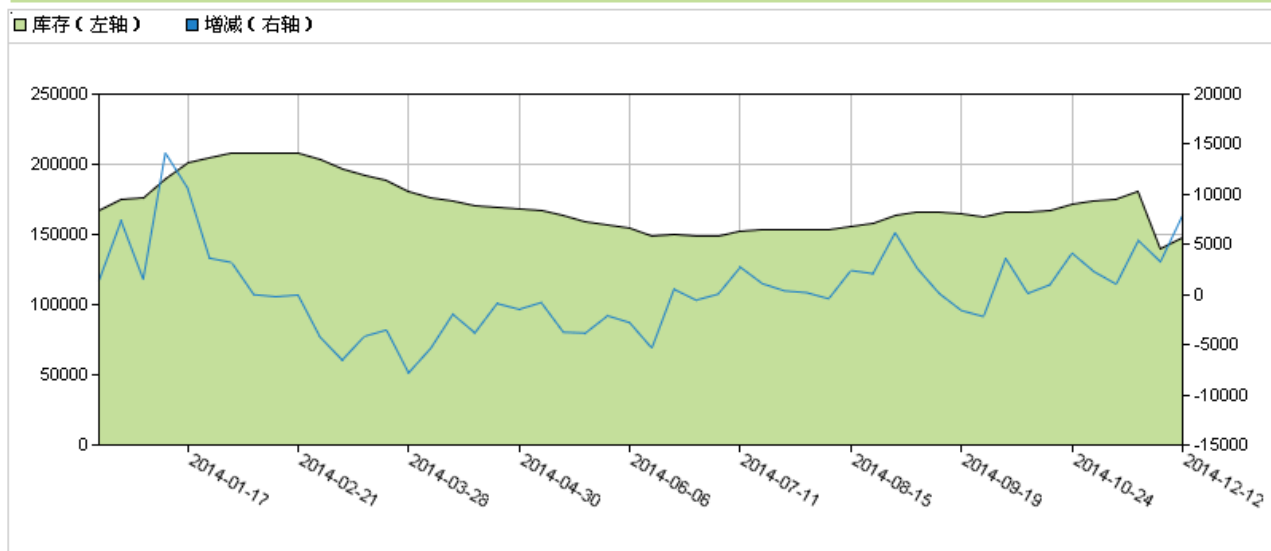
## 五、库存周报：

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	
	鼎通化轻	3100	0	
	中储大场	9040	0	
	中储临港	5280	0	
	<b>合计</b>	<b>17420</b>	<b>0</b>	
山东	奥润特	9870	0	
	青岛832	5380	200	
	中远物流	22510	190	
	<b>合计</b>	<b>37760</b>	<b>390</b>	
云南	云南储运	9280	0	
海南	海口港	15400	0	
	新思科永桂	14500	0	
	<b>合计</b>	<b>29900</b>	<b>0</b>	
天津	中储南仓	11710	500	
	全程物流	580	0	
	<b>合计</b>	<b>12290</b>	<b>500</b>	
<b>总计</b>		<b>106650</b>	<b>890</b>	

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)  
**期货投资咨询部经理 田联丰**      电话: +86 571 87219355      [tlf@cnzsqh.com](mailto:tlf@cnzsqh.com)  
 唐峰磊      宋超      朱金明      朱磊      王琳  
[tfl@cnzsqh.com](mailto:tfl@cnzsqh.com)    [sc@cnzsqh.com](mailto:sc@cnzsqh.com)    [zjmzsqh@126.com](mailto:zjmzsqh@126.com)    [mushabook@qq.com](mailto:mushabook@qq.com)    [wanglin@cnzsqh.com](mailto: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](mailto:upbeatqwj@126.com)
[chenfeng632@163.com](mailto:chenfeng632@163.com)
**金融期货**

晏华辉

沈文卓

黄贤爱

[yanhuahui321@163.com](mailto:yanhuahui321@163.com)
[swz@cnzsqh.com](mailto:swz@cnzsqh.com)
[hxa@cnzsqh.com](mailto:hxa@cnzsqh.com)

路滨

刘鹏

钱健晟（辅助）

[zju\\_lubin@hotmail.com](mailto:zju_lubin@hotmail.com)
[wallantte@hotmail.com](mailto:wallantte@hotmail.com)
[qjs@cnzsqh.com](mailto:qjs@cnzsqh.com)
**金属团队：**
**电话：+86 571 87219355**

李佳  
[sandylee1223@163.com](mailto:sandylee1223@163.com)

陈之奇  
[chzq@cnzsqh.com](mailto:chzq@cnzsqh.com)

王楠  
[wangn@cnzsqh.com](mailto:wangn@cnzsqh.com)

**能源化工团队:**

**电话: +86 571 87213861**

郑云飞  
[dragonhack@163.com](mailto:dragonhack@163.com)

马惠新  
[mhx@cnzsqh.com](mailto:mhx@cnzsqh.com)

徐涛  
[tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)

汤海伦  
[joanals@126.com](mailto:joanals@126.com)

吴铭  
[tbswuming@126.com](mailto:tbswuming@126.com)

**农产品团队:**

**电话: +86 571 87219375**

朱晓燕  
[zxy@cnzsqh.com](mailto:zxy@cnzsqh.com)

李若兰  
[452549004@qq.com](mailto:452549004@qq.com)

胡华挺  
[727512202@qq.com](mailto:727512202@qq.com)

周俊  
[zhoujun041@163.com](mailto:zhoujun041@163.com)

陶泰燃  
[ttr@cnzsqh.com](mailto:ttr@cnzsqh.com)

陈少文  
[dorapenguin@163.com](mailto:dorapenguin@163.com)

王俊啟  
[378634028@qq.com](mailto: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。