

期价重新升水，高度受限

操作建议

昨日沪胶强势反弹，贸易商报价迟滞，观望情绪较强，泰国昨日开始发放补贴提振市场，并吸引国内资金拉涨。东南亚方面休假外盘信息较少，保税区市场价格走高，但是成交平淡。基本面改善难度较大，贸易商普遍认为行情持续不足，会有回落。目前制约国内沪胶报价主要还在受消费疲软制约，而市场鉴于泰国政府以往的执行能力也持有怀疑态度。操作上，国内沪胶波动率临近新一轮行情爆发点，预估行情将在下周展开，日胶周线虽然收成三阳，但本周若无法收成中阳，下周有拐头下探的可能，基本面上考虑到 11 月老胶注销和进口胶到港成本，反而给予较好的逢高抛空机会。1 月期价重新升水与 14 年全乳现货价格 400 元，加上新老胶价差未能有效回归，最终将使得 14 年全乳胶仓单继续流入期市。从操作成面上讲，沪胶 13200 上方均可试空。

【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 10 月中旬青岛保税区橡胶库存下降约 7%。

2. 中汽协公布的 2014 年 9 月份全国汽车产销数据显示, 2014 年 9 月, 汽车产销受季节性需求上升影响, 环比呈较快增长, 但同比增速较低, 其中销量同比增速为今年以来的最低水平。受此影响, 汽车累计产销增速进一步回落。1-9 月, 汽车产销增幅继续回落。产销总体概述: 9 月, 汽车生产 200.70 万辆, 环比增长 17.07%, 同比增长 4.18%; 销售 198.36 万辆, 环比增长 15.62%, 同比增长 2.47%。

4. Dau Tu Chung Khoan 杂志援引橡胶协会消息称, 越南财政部长正在考虑将橡胶出口关税由 1% 下调至 0% 的建议, 因受橡胶价格下滑影响, 橡胶公司遭遇困境。越南于 2013 年 12 月 26 日起将橡胶出口关税下调至 1%。下调前天然橡胶出口关税为 3%, 合成橡胶出口税率为 5%。

5. 中石化华东公司由于外盘价格下滑, 加之国内需求疲软, 丁二烯价格下调 300 元/吨至 9800 元/吨。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。扬子石化丁二烯年产能共 22 万吨。产品只要自用和互供为主, 外销量少, 仅供少量合约客户。

6. 国副总理帕蒂亚通周四称, 全国橡胶政策委员会批准了一项从 10 月 22 日起的橡胶收购计划。政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存。泰国政府计划在一到两个月内将橡胶价格提振到至少每公斤 60 泰铢, 当这一价格目标实现后, 政府或将进一步上调目标价格。国营橡胶种植园组织将斥资 200 亿泰铢来建立库存; 另外 100 亿泰铢将发放给各橡胶组织用来收购橡胶。此外, 泰国六家商业银行将向收购浓缩乳胶的企业提供软贷款。

7. 国际市场橡胶价格持续低迷的状况终于引发了世界橡胶主要生产国的联合应对, 来自泰国、印尼、越南、印度、斯里兰卡、菲律宾、柬埔寨和巴布亚新几内亚的代表, 日前在马来西亚召开会议, 将天然胶的底价设定在每吨 1500 美元, 各国代表一致表示将遵守价格协议并要求各国遵守。

二、外盘简述:

日本:

东京期胶晚盘收盘行情: 昨日日胶期市收于 193.1, 上涨 1.1, 今日早盘上行。

新加坡:

新 RSS3: 11 收 165.6 涨 2.5; 12 收 166.8 涨 2.5; 01 收 168.0; 02 收 170.7;

新 TSR20: 11 收 154.9 涨 2.3; 12 收 154.9 涨 2.0; 01 收 155.4; 02 收 156.5 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 0 元，云南产区胶价收报于 10800 元/吨，下跌 0 元。中石化华东公司由于外盘价格下滑，加之国内需求疲软，丁二烯价格下调 300 元/吨至 9800 元/吨。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。扬子石化丁二烯年产能共 22 万吨。产品只要自用和互供为主，外销量少，仅供少量合约客户。顺丁胶报收于 12850 元/吨下跌 100 元/吨，丁苯胶价格收报于 11070 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 49.51 泰铢/公斤涨 0.61 泰铢/公斤，烟片 52.25 泰铢/公斤涨 0.70 泰铢/公斤，胶水 47.00 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤，杯胶 43.50 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：ru1501								交易日期：2014-10-21			
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	26763	-983	1	华泰长城	3764	1141	1	安信期货	7075	15
2	方正中期	26292	3532	2	海通期货	3527	475	2	中信期货	4714	76
3	海通期货	19781	4754	3	光大期货	3074	-380	3	永安期货	4312	-468
4	中融汇信	17129	1886	4	广发期货	2995	-116	4	新潮期货	3262	-399
5	银河期货	15929	1113	5	永安期货	2930	-709	5	海通期货	3100	-632
6	国投期货	15468	-930	6	银河期货	2803	89	6	中国国际	3060	38
7	中信期货	13202	476	7	申万期货	2797	-54	7	银河期货	2828	302
8	国泰君安	12671	1436	8	南华期货	2491	-413	8	大地期货	2484	835
9	华泰长城	11855	5198	9	格林大华	2340	-388	9	光大期货	2390	91
10	申万期货	10461	4017	10	新潮期货	2192	21	10	五矿期货	2204	-10
11	华鑫期货	10252	267	11	华鑫期货	2069	856	11	浙商期货	2204	522
12	永安期货	9945	2725	12	中信期货	2042	-110	12	宝城期货	1763	162
13	五矿期货	9938	665	13	中国国际	1914	-166	13	华泰长城	1736	-294
14	广发期货	9873	2502	14	方正中期	1840	-225	14	广发期货	1669	-363
15	光大期货	9159	3029	15	国联期货	1755	327	15	冠通期货	1571	132
16	铜冠金源	7955	342	16	万达期货	1588	-97	16	中粮期货	1486	70
17	徽商期货	7706	2510	17	浙商期货	1498	-156	17	华安期货	1314	-58
18	兴证期货	7547	2389	18	大地期货	1415	-263	18	东证期货	1292	-101
19	新潮期货	6980	1537	19	浙江中大	1402	-63	19	长江期货	1283	369
20	中国国际	6836	767	20	弘业期货	1382	-112	20	金鹏期货	1242	191
合计		255742	37232	合计		45818	-343	合计		50989	478

净多头排行				多头持仓排行				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	2797	-54	1	华泰长城	3764	1141	1	永安期货	2930	-709
2	南华期货	2491	-413	2	华鑫期货	2069	856	2	南华期货	2491	-413
3	格林大华	2340	-388	3	海通期货	3527	475	3	格林大华	2340	-388
4	华鑫期货	2069	856	4	国联期货	1755	327	4	光大期货	3074	-380
5	华泰长城	2028	1435	5	银河期货	2803	89	5	大地期货	1415	-263
6	方正中期	1840	-225	6	新湖期货	2192	21	6	方正中期	1840	-225
7	国联期货	1755	327					7	中国国际	1914	-166
8	万达期货	1588	-97					8	浙商期货	1498	-156
9	浙江中大	1402	-63					9	广发期货	2995	-116
10	弘业期货	1382	-112					10	弘业期货	1382	-112
11	广发期货	1326	247					11	中信期货	2042	-110
12	光大期货	684	-471					12	万达期货	1588	-97
13	海通期货	427	1107					13	浙江中大	1402	-63
								14	申万期货	2797	-54
合计		22129	2149	合计		16110	2909	合计		29708	-3252

净空头排行				空头持仓排行				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	安信期货	7075	15	1	大地期货	2484	835	1	海通期货	3100	-632
2	中信期货	2672	186	2	浙商期货	2204	522	2	永安期货	4312	-468
3	五矿期货	2204	-10	3	长江期货	1283	369	3	新湖期货	3262	-399
4	宝城期货	1763	162	4	银河期货	2828	302	4	广发期货	1669	-363
5	冠通期货	1571	132	5	金鹏期货	1242	191	5	华泰长城	1736	-294
6	中粮期货	1486	70	6	宝城期货	1763	162	6	东证期货	1292	-101
7	永安期货	1382	241	7	冠通期货	1571	132	7	华安期货	1314	-58
8	华安期货	1314	-58	8	光大期货	2390	91	8	五矿期货	2204	-10
9	东证期货	1292	-101	9	中信期货	4714	76				
10	长江期货	1283	369	10	中粮期货	1486	70				
11	金鹏期货	1242	191	11	中国国际	3060	38				
12	中国国际	1146	204	12	安信期货	7075	15				
13	新湖期货	1070	-420								
14	大地期货	1069	1098								
15	浙商期货	706	678								
16	银河期货	25	213								
合计		27300	2970	合计		32100	2803	合计		18889	-2325

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

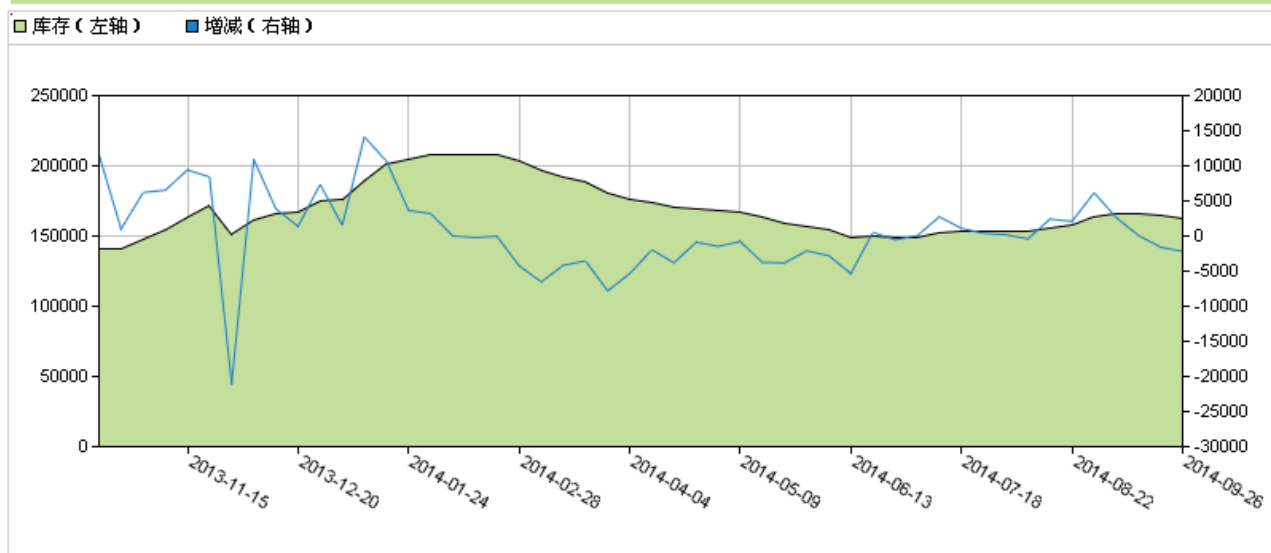
五、库存周报：

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	3700	-30
	品通化轻	3660	-70
	中储大场	16680	-20
	中储临港	7190	-10
	合计	31230	-130
山东	奥润特	8740	0
	青岛832	6600	0
	中远物流	21940	-50
	合计	37280	-50
云南	云南储运	7930	0
海南	海口港	11610	100
	新思科永桂	10230	0
	合计	21840	100
天津	中储南仓	14350	1300
	全程物流	5860	0
	合计	20210	1300
总计		118490	1220

图表 7 沪胶周库存走势图

橡胶(吨) 库存走势图


最新数据

日期	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25
库存	162649	164841	166428	166328	163706	157541	155446	153038	153451	153255
增减	-2192	-1587	100	2622	6165	2095	2408	-413	196	376

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:

郑云飞
dragonhack@163.com
徐涛
tomxu916@hotmail.com

电话: +86 571 87213861

马惠新
mhx@cnzsqh.com
汤海伦
joanals@126.com

吴铭
tbswuming@126.com

农产品团队:

朱晓燕
zxy@cnzsqh.com
周俊
zhoujun041@163.com
王俊啟
378634028@qq.com

电话: +86 571 87219375

李若兰
452549004@qq.com
陶泰燃
ttr@cnzsqh.com

胡华挺
727512202@qq.com
陈少文
dorapenguin@163.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。