

胶价临近烟片交割成本，逢反弹抛空

操作建议

▸ 泰国政府在出台救市政策，拉涨外盘胶价，烟片胶涨势强劲，内外盘报价倒挂 70-90 美元，后期保税区库存增加压力加大。

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。顺丁胶报收于 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：2014-12-15			
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	海通期货	23372	1834	1	永安期货	5197	589	1	永安期货	5839	-271
2	方正中期	22287	-4676	2	华泰长城	4312	273	2	中信期货	4555	-81
3	银河期货	16782	2411	3	银河期货	3064	-466	3	天风期货	4041	200
4	国投期货	16316	-1199	4	中国国际	2568	-91	4	新湖期货	3683	-1920
5	中融汇信	16299	3187	5	格林大华	2326	-88	5	大连良运	3254	329
6	铜冠金源	16299	4775	6	广发期货	2315	-183	6	银河期货	3028	14
7	华泰长城	15806	1799	7	浙商期货	2095	6	7	大地期货	2596	68
8	华鑫期货	12365	-7601	8	光大期货	2056	-198	8	浙商期货	2440	-38
9	中信期货	12063	-3662	9	大地期货	1961	142	9	国泰君安	2428	-706
10	新湖期货	11864	1830	10	申万期货	1932	-124	10	华泰长城	2416	-41
11	国泰君安	11366	2081	11	南华期货	1749	44	11	海通期货	2111	-373
12	中国国际	11329	1911	12	中信期货	1712	-312	12	中国国际	1869	-118
13	申万期货	11326	-1615	13	海通期货	1695	-25	13	方正中期	1863	66
14	永安期货	10884	-1239	14	方正中期	1666	-207	14	五矿期货	1772	97
15	国海良时	10836	4357	15	兴证期货	1590	66	15	广发期货	1677	294
16	广发期货	9733	-3957	16	瑞达期货	1493	21	16	南华期货	1593	84
17	中信新际	8752	-2420	17	北京首创	1425	40	17	宝城期货	1578	217
18	兴证期货	8492	-76	18	道通期货	1327	100	18	国信期货	1307	41
19	光大期货	8126	-814	19	冠通期货	1319	-316	19	东兴期货	1286	95
20	大越期货	8112	-1264	20	金元期货	1279	16	20	浙江中大	1194	75
合计		262409	-4338	合计		43081	-713	合计		50530	-1968

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	2326	-88	1	永安期货	5197	589	1	银河期货	3064	-466
2	光大期货	2056	-198	2	华泰长城	4312	273	2	冠通期货	1319	-316
3	申万期货	1932	-124	3	大地期货	1961	142	3	中信期货	1712	-312
4	华泰长城	1896	314	4	道通期货	1327	100	4	方正中期	1666	-207
5	兴证期货	1590	66	5	兴证期货	1590	66	5	光大期货	2056	-198
6	瑞达期货	1493	21	6	南华期货	1749	44	6	广发期货	2315	-183
7	北京首创	1425	40	7	北京首创	1425	40	7	申万期货	1932	-124
8	道通期货	1327	100	8	瑞达期货	1493	21	8	中国国际	2568	-91
9	冠通期货	1319	-316	9	金元期货	1279	16	9	格林大华	2326	-88
10	金元期货	1279	16	10	浙商期货	2095	6	10	海通期货	1695	-25
11	中国国际	699	27	11	海通期货	1695	-25	11	浙商期货	2095	6
12	广发期货	638	-477	12	格林大华	2326	-88	12	金元期货	1279	16
13	南华期货	156	-40	13	中国国际	2568	-91	13	瑞达期货	1493	21
14	银河期货	36	-480	14	申万期货	1932	-124	14	北京首创	1425	40
				15	广发期货	2315	-183	15	南华期货	1749	44
				16	光大期货	2056	-198	16	兴证期货	1590	66
				17	方正中期	1666	-207	17	道通期货	1327	100
				18	中信期货	1712	-312	18	大地期货	1961	142
				19	冠通期货	1319	-316	19	华泰长城	4312	273
				20	银河期货	3064	-466	20	永安期货	5197	589
合计		18172	-1139	合计		43081	-713	合计		43081	-713

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	4041	200	1	大连良运	3254	329	1	新湖期货	3683	-1920
2	新湖期货	3683	-1920	2	广发期货	1677	294	2	国泰君安	2428	-706
3	大连良运	3254	329	3	宝城期货	1578	217	3	海通期货	2111	-373
4	中信期货	2843	231	4	天风期货	4041	200	4	永安期货	5839	-271
5	国泰君安	2428	-706	5	五矿期货	1772	97	5	中国国际	1869	-118
6	五矿期货	1772	97	6	东兴期货	1286	95	6	中信期货	4555	-81
7	宝城期货	1578	217	7	南华期货	1593	84	7	华泰长城	2416	-41
8	国信期货	1307	41	8	浙江中大	1194	75	8	浙商期货	2440	-38
9	东兴期货	1286	95	9	大地期货	2596	68	9	银河期货	3028	14
10	浙江中大	1194	75	10	方正中期	1863	66	10	国信期货	1307	41
11	永安期货	642	-860	11	国信期货	1307	41	11	方正中期	1863	66
12	大地期货	635	-74	12	银河期货	3028	14	12	大地期货	2596	68
13	海通期货	416	-348	13	浙商期货	2440	-38	13	浙江中大	1194	75
14	浙商期货	345	-44	14	华泰长城	2416	-41	14	南华期货	1593	84
15	方正中期	197	273	15	中信期货	4555	-81	15	东兴期货	1286	95
				16	中国国际	1869	-118	16	五矿期货	1772	97
				17	永安期货	5839	-271	17	天风期货	4041	200
				18	海通期货	2111	-373	18	宝城期货	1578	217
				19	国泰君安	2428	-706	19	广发期货	1677	294
				20	新湖期货	3683	-1920	20	大连良运	3254	329
合计		25621	-2394	合计		50530	-1968	合计		50530	-1968

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

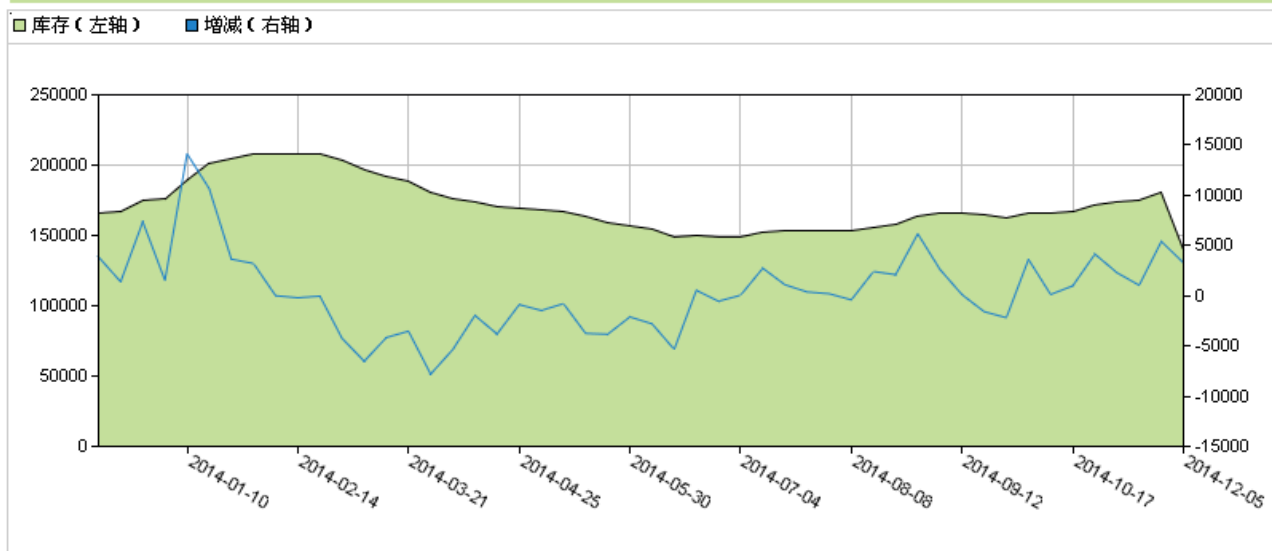
五、库存周报：

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	3660	0
	合计	15700	0
山东	奥润特	7970	0
	青岛832	5180	0
	中远物流	20480	0
	合计	33630	0
云南	云南储运	9280	0
海南	海口港	15400	2200
	新思科永桂	14500	3000
	合计	29900	5200
天津	中储南仓	11110	2160
	全程物流	580	0
	合计	11690	2160
总计		100200	7360

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	2014-12-05	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19
库存	139810	180234	174833	173792	171507	167369	166388	166266	162649	164841
增减	3279	5401	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587

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。