

## 期价重新升水，高度受限

### 操作建议

昨日沪胶盘中依旧维持震荡盘整的局面，尾盘上涨。国内贸易商普遍报价相应持稳，变动不大。华东地区国营全乳报价在11600元左右。合成胶方面，周初顺丁胶市场观望氛围浓厚，场内业者看跌情绪不减。业内人士多数看跌后市行情，目前保税区成交多以近港或船货为主，入库较少，美金现货出货较少。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。受原油前期下跌的拖累，国内华东丁二烯报价回落至8600元/吨，并依然升水与进口货，合成胶价格走低但利润有所改善，顺丁价格回落至12250元/吨，丁苯1502则报于10800元/吨，全乳胶此前的价格优势逐渐消失。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。从操作面上讲，沪胶13300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. 中石化华东公司丁二烯执行价格 8600 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。扬子石化丁二烯产能共 22 万吨/年。产品主要自用和互供为主，剩余外销。
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 197.0，上涨 1.4，今日早盘上行。

### 新加坡：

新 RSS3：11 收 170.2 涨 1.3；12 收 171.5 涨 0.2；01 收 172.5；02 收 173.0；

新 TSR20：11 收 158.8 涨 0.7；12 收 159.3 持稳；01 收 160.6；02 收 162.3 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/吨下跌 100 元, 云南产区胶价收报于 11200 元/吨, 上涨 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 8600 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 12250 元/吨下跌 200 元/吨, 丁苯胶价格收报于 11000 元/吨上涨 200 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 50.98 泰铢/公斤涨 0.03 泰铢/公斤, 烟片 54.20 泰铢/公斤, 胶水 49.50 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 45.00 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: ru1501								交易日期: 2014-10-28			
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	33413	-7013	1	新湖期货	4249	2432	1	永安期货	6704	843
2	方正中期	26125	5045	2	永安期货	3396	775	2	安信期货	6528	-378
3	海通期货	22091	-2282	3	冠通期货	3377	106	3	银河期货	5015	169
4	国投期货	21305	-4745	4	华泰长城	3368	325	4	中信期货	4219	-863
5	银河期货	18229	-3666	5	光大期货	3032	919	5	大地期货	3192	337
6	华鑫期货	18170	-2326	6	申万期货	2945	244	6	中钢期货	3031	2779
7	国泰君安	17273	-3637	7	海通期货	2834	-61	7	浙商期货	2889	38
8	申万期货	13705	-40	8	银河期货	2806	124	8	海通期货	2731	-1056
9	中信期货	11541	-1844	9	中信期货	2672	622	9	鲁证期货	2613	1811
10	五矿期货	10927	-141	10	中国国际	2227	-23	10	中国国际	2240	-406
11	铜冠金源	10195	645	11	方正中期	2126	218	11	新湖期货	2092	-47
12	国海良时	10149	-3658	12	广发期货	2104	-162	12	光大期货	2061	-11
13	新湖期货	10057	1614	13	南华期货	2033	-44	13	中辉期货	1967	1559
14	中融汇信	9889	-6777	14	格林大华	1823	-245	14	华泰长城	1690	-317
15	永安期货	9462	-578	15	成都倍特	1768	-565	15	东证期货	1667	329
16	华泰长城	9194	-1054	16	鲁证期货	1568	575	16	广发期货	1662	-478
17	广发期货	8610	-2722	17	万达期货	1507	-2	17	中粮期货	1631	-28
18	南华期货	7877	-1264	18	浙江中大	1411	-34	18	兴证期货	1604	959
19	光大期货	7812	-1121	19	浙商期货	1368	53	19	华安期货	1588	130
20	徽商期货	7532	947	20	国泰君安	1348	168	20	五矿期货	1570	-168
合计		283556	-34617	合计		47962	5425	合计		56694	5202

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	冠通期货	3377	106	1	新湖期货	4249	2432	1	成都倍特	1768	-565
2	申万期货	2945	244	2	光大期货	3032	919	2	格林大华	1823	-245
3	新湖期货	2157	2479	3	永安期货	3396	775	3	广发期货	2104	-162
4	方正中期	2126	218	4	中信期货	2672	622	4	海通期货	2834	-61
5	南华期货	2033	-44	5	鲁证期货	1568	575	5	南华期货	2033	-44
6	格林大华	1823	-245	6	华泰长城	3368	325	6	浙江中大	1411	-34
7	成都倍特	1768	-565	7	申万期货	2945	244	7	中国国际	2227	-23
8	华泰长城	1678	642	8	方正中期	2126	218	8	万达期货	1507	-2
9	万达期货	1507	-2	9	国泰君安	1348	168				
10	浙江中大	1411	-34	10	银河期货	2806	124				
11	国泰君安	1348	168	11	冠通期货	3377	106				
12	光大期货	971	930	12	浙商期货	1368	53				
13	广发期货	442	316								
14	海通期货	103	995								
<b>合计</b>		<b>23689</b>	<b>5208</b>	<b>合计</b>		<b>32255</b>	<b>6561</b>	<b>合计</b>		<b>15707</b>	<b>-1136</b>

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	安信期货	6528	-378	1	中钢期货	3031	2779	1	海通期货	2731	-1056
2	永安期货	3308	68	2	鲁证期货	2613	1811	2	中信期货	4219	-863
3	大地期货	3192	337	3	中辉期货	1967	1559	3	广发期货	1662	-478
4	中钢期货	3031	2779	4	兴证期货	1604	959	4	中国国际	2240	-406
5	银河期货	2209	45	5	永安期货	6704	843	5	安信期货	6528	-378
6	中辉期货	1967	1559	6	大地期货	3192	337	6	华泰长城	1690	-317
7	东证期货	1667	329	7	东证期货	1667	329	7	五矿期货	1570	-168
8	中粮期货	1631	-28	8	银河期货	5015	169	8	新湖期货	2092	-47
9	兴证期货	1604	959	9	华安期货	1588	130	9	中粮期货	1631	-28
10	华安期货	1588	130	10	浙商期货	2889	38	10	光大期货	2061	-11
11	五矿期货	1570	-168								
12	中信期货	1547	-1485								
13	浙商期货	1521	-15								
14	鲁证期货	1045	1236								
15	中国国际	13	-383								
<b>合计</b>		<b>32421</b>	<b>4985</b>	<b>合计</b>		<b>30270</b>	<b>8954</b>	<b>合计</b>		<b>26424</b>	<b>-3752</b>

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	3630	0
	晶通化轻	3580	-30
	中储大场	16330	80
	中储临港	7150	0
	合计	30690	50
山东	奥润特	8710	-10
	青岛832	6540	0
	中远物流	22090	-10
	合计	37340	-20
云南	云南储运	7690	-120
海南	海口港	12810	0
	新思科永桂	11910	0
	合计	24720	0
天津	中储南仓	14690	-100
	全程物流	5720	0
	合计	20410	-100
总计		120850	-190

图表 7 沪胶周库存走势图



#### 最新数据

日期	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22
库存	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428	166328	163706	157541
增减	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100	2622	6165	2095

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	<a href="mailto:wangdf@cnzsqh.com">wangdf@cnzsqh.com</a>
期货投资咨询部经理	田联丰	电话: +86 571 87219355	<a href="mailto:tlf@cnzsqh.com">tlf@cnzsqh.com</a>
唐峰磊	宋超	朱金明	朱磊
<a href="mailto:tfi@cnzsqh.com">tfi@cnzsqh.com</a>	<a href="mailto:sc@cnzsqh.com">sc@cnzsqh.com</a>	<a href="mailto:zjmzsqh@126.com">zjmzsqh@126.com</a>	<a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a>
			<a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a>

宏观、股指期货团队: 电话: +86 571 87215357

### 宏观研究

戚文举	陈枫
<a href="mailto:upbeatqwj@126.com">upbeatqwj@126.com</a>	<a href="mailto:chenfeng632@163.com">chenfeng632@163.com</a>

### 金融期货

晏华辉	沈文卓	黄贤爱
<a href="mailto:yanhuahu1321@163.com">yanhuahu1321@163.com</a>	<a href="mailto:swz@cnzsqh.com">swz@cnzsqh.com</a>	<a href="mailto:hxa@cnzsqh.com">hxa@cnzsqh.com</a>
路滨	刘鹏	钱健晟 (辅助)
<a href="mailto:zju_lubin@hotmail.com">zju_lubin@hotmail.com</a>	<a href="mailto:wallantte@hotmail.com">wallantte@hotmail.com</a>	<a href="mailto:qjs@cnzsqh.com">qjs@cnzsqh.com</a>

金属团队: 电话: +86 571 87219355

李佳

sandy lee1223@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。