

期现窗口关闭，沪胶暂获喘息

操作建议

主产国政策保价影响减弱，胶市重回基本面和宏观面主导，东南亚产区方面，原料持续下跌，带动东南亚贸易商报价相应下调，国内市场需求的不景气，也给产区带来了一定的压力，贸易商观望情绪浓厚。1 月沪胶本周回落之后，前期期现套利窗口关闭，使得近期仓单入库趋势放缓，让多头短期获得喘息，不过后市依然面临新老胶价差收拢的压力，1 月沪胶价格虚高，仍存有继续下跌空间。

昨晚新加坡期货交易所的烟片胶和标胶走势有所分化，12 月标胶价格当晚强劲反弹，两者期价价差明显小于现货价差，对后市胶价表现存有一定的不确定性影响。操作上前期获利空单可以持有，反之则维持短线思路。

【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 31 日青岛保税区天胶库存回落至 13.9 万吨, 据闻保税区烟片胶到港量增加不少。

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. 泰国农业部长 Pitipong Puengboonna Ayudhaya 称, 享受 1,000 泰铢/莱橡胶补贴的胶农将开始进行登记, 十一月中旬首批胶农将领到补贴。

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 198.5 日元/公斤, 上涨 5.5, 今日早盘低开高走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 163.2 跌 2.2; 01 收 163.2 跌 2.3; 02 收 164.0; 03 收 165.3;

新 TSR20: 12 收 151.9 涨 5.7; 01 收 152.8 涨 5.5; 02 收 153.4; 03 收 154.2。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/吨下跌 100 元，云南产区胶价收报于 11000 元/吨，下跌 0 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 12350 元/吨上涨 0 元/吨，丁苯胶价格收报于 11300 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 49.09 泰铢/公斤跌 0.79 泰铢/公斤，烟片 52.50 泰铢/公斤跌 0.29 泰铢/公斤，胶水 49.50 泰铢/公斤跌 1.00 泰铢/公斤，杯胶 43.00 泰铢/公斤跌 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：ru1501 交易日期：2014-11-6

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	27720	-2627	1	永安期货	3696	-143	1	安信期货	8079	-68
2	海通期货	23697	-2007	2	中信期货	3588	11	2	永安期货	7378	-1463
3	国投期货	20121	-12882	3	光大期货	3387	-19	3	中钢期货	3880	50
4	方正中期	18315	-777	4	广发期货	3174	169	4	浙商期货	3310	-461
5	中融汇信	14327	2390	5	新湖期货	3133	-83	5	中信期货	3196	-1462
6	国泰君安	14124	-2992	6	方正中期	2793	-145	6	海通期货	3125	-389
7	华泰长城	13875	-3500	7	银河期货	2575	-138	7	鲁证期货	2849	266
8	永安期货	13664	4568	8	华泰长城	2298	266	8	银河期货	2656	-298
9	中信期货	13343	-3518	9	申万期货	2284	246	9	金鹏期货	2448	27
10	银河期货	11846	-5796	10	南华期货	2244	-112	10	兴证期货	2263	-137
11	五矿期货	10390	793	11	中辉期货	1959	1205	11	东证期货	2261	-24
12	申万期货	9965	-2845	12	格林大华	1807	-143	12	大地期货	2162	-138
13	华鑫期货	9735	-6047	13	中国国际	1736	-167	13	新湖期货	2042	147
14	铜冠金源	8943	-4378	14	瑞达期货	1562	106	14	五矿期货	1815	145
15	广发期货	7331	-4187	15	浙江中大	1561	-96	15	中粮期货	1814	-45
16	万达期货	7192	2305	16	冠通期货	1508	-21	16	华泰长城	1774	-811
17	华闻期货	7169	4185	17	大地期货	1394	0	17	光大期货	1640	-677
18	中辉期货	6750	823	18	鲁证期货	1361	161	18	中国国际	1639	-149
19	光大期货	6646	-2349	19	中粮期货	1347	370	19	国泰君安	1453	530
20	浙江中大	6103	-1241	20	海通期货	1308	-110	20	申万期货	1398	-57
合计		251256	-40082	合计		44715	1357	合计		57182	-5014

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	广发期货	3174	169	1	中辉期货	1959	1205	1	中国国际	1736	-167
2	方正中期	2793	-145	2	中粮期货	1347	370	2	方正中期	2793	-145
3	南华期货	2244	-112	3	华泰长城	2298	266	3	永安期货	3696	-143
4	中辉期货	1959	1205	4	申万期货	2284	246	4	格林大华	1807	-143
5	格林大华	1807	-143	5	广发期货	3174	169	5	银河期货	2575	-138
6	光大期货	1747	658	6	鲁证期货	1361	161	6	南华期货	2244	-112
7	瑞达期货	1562	106	7	瑞达期货	1562	106	7	海通期货	1308	-110
8	浙江中大	1561	-96	8	中信期货	3588	11	8	浙江中大	1561	-96
9	冠通期货	1508	-21					9	新湖期货	3133	-83
10	新湖期货	1091	-230					10	冠通期货	1508	-21
11	申万期货	886	303					11	光大期货	3387	-19
12	华泰长城	524	1077								
13	中信期货	392	1473								
14	中国国际	97	-18								
合计		21345	4226	合计		17573	2534	合计		25748	-1177

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	8079	-68	1	国泰君安	1453	530	1	永安期货	7378	-1463
2	中钢期货	3880	50	2	鲁证期货	2849	266	2	中信期货	3196	-1462
3	永安期货	3682	-1320	3	新湖期货	2042	147	3	华泰长城	1774	-811
4	浙商期货	3310	-461	4	五矿期货	1815	145	4	光大期货	1640	-677
5	金鹏期货	2448	27	5	中钢期货	3880	50	5	浙商期货	3310	-461
6	兴证期货	2263	-137	6	金鹏期货	2448	27	6	海通期货	3125	-389
7	东证期货	2261	-24					7	银河期货	2656	-298
8	海通期货	1817	-279					8	中国国际	1639	-149
9	五矿期货	1815	145					9	大地期货	2162	-138
10	鲁证期货	1488	105					10	兴证期货	2263	-137
11	国泰君安	1453	530					11	安信期货	8079	-68
12	大地期货	768	-138					12	申万期货	1398	-57
13	中粮期货	467	-415					13	中粮期货	1814	-45
14	银河期货	81	-160					14	东证期货	2261	-24
合计		33812	-2145	合计		14487	1165	合计		42695	-6179

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

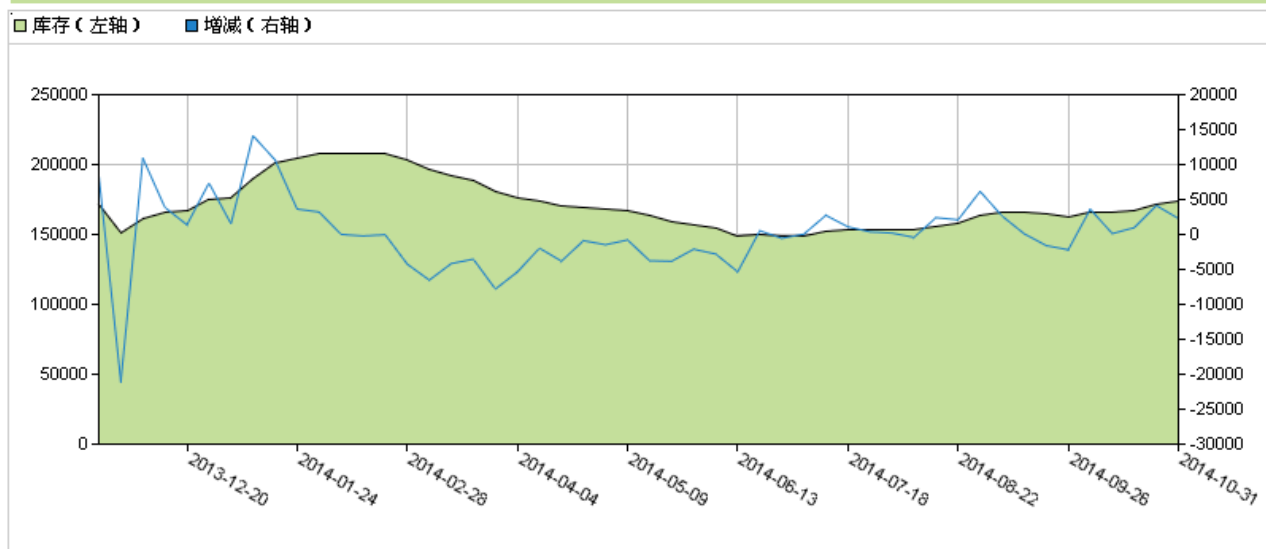
五、库存周报：

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	3410	-90
	晶通化轻	3340	-10
	中储大场	16360	-180
	中储临港	8480	-130
	合计	31590	-410
山东	奥润特	8600	0
	青岛832	6530	0
	中远物流	24820	-110
	合计	39950	-110
云南	云南储运	8860	-80
海南	海口港	12810	0
	新思科永桂	12080	200
	合计	24890	200
天津	中储南仓	14020	-610
	全程物流	5670	0
	合计	19690	-610
总计		124980	-1010

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	2014-10-31	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
库存	173792	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428	166328	163706
增减	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100	2622	6165

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。