

空单止盈，回归短线思路

操作建议

昨日天胶内外盘走势呈现分化，国内沪胶受供给预期改变继续下挫，而日胶、新胶则受产胶国联手保价会议临近小幅上涨。11月中旬保税区库存继续小幅回落，下降势头趋缓，我们判断，新一轮库存上涨周期即将到来。因多头期望的政策性利好还未落地，空头继续增仓打压的可能性不大，所以操作上讲，昨日已经建议高位空单止盈离场，回归短线思路。

【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 11 月 14 日青岛保税区天胶库存回落至 13.44 万吨，据闻保税区烟片胶到港量增加不少。
2. 据外电 11 月 12 日消息，印度橡胶委员会周三公布称，该国今年 10 月天然橡胶进口量同比大幅攀升 27.7% 至 36865 吨，因国内橡胶产出下滑推动印度轮胎产商增加进口。其公布的数据还显示，10 月印度天然橡胶产量同比减少 32.6% 至 58000 吨，因国际橡胶价格下滑至五年来最低点，部分橡胶种植户已经停止割胶作业；印度 10 月天然橡胶消费量同比增加约 2% 至 83000 吨。印度通常自泰国、印尼、马来西亚和越南进口天然橡胶。
4. 最新消息，一东京的交易商周四称，有传言称泰国国营机构 Rubber Estate Organisation (REO) 已买进约 400 吨橡胶以支持价格。不过这个采购规模很小，市场对政府措施的决心和效力仍存疑。另国内传闻称，昨日泰国中心市场以 52.5 泰铢成交 300 吨橡胶，泰国政府计划贷款给工厂买胶，出售之后再还款，泰国政府将每天都购入不定量的橡胶；同时还有传闻称泰国将轮储，卖出一定量的库存后再购入橡胶转为库存。
5. 据外媒 11 月 7 日消息，国际橡胶联盟 (International Rubber Consortium Ltd, IRCo) 周五称，其成员国泰国、印尼和马来西亚将于 11 月 20 日在吉隆坡举行会议，以便商讨管控橡胶供应和应对橡胶价格大幅波动的措施。此前，该组织还将与老挝、越南、柬埔寨和缅甸的部长级官员举行会谈，商讨支撑橡胶的措施。上述该组织的 7 个成员国的橡胶产量占全球天然橡胶产出的 76.8%。
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 202.9 日元/公斤，上涨 0.5，今日早盘低开高走。

新加坡：

新 RSS3: 12 收 163.2 涨 0.4; 01 收 163.7 涨 0.5; 02 收 164.7; 03 收 166.0;

新 TSR20: 12 收 153.7 涨 0.7; 01 收 152.6 涨 0.3; 02 收 153.2; 03 收 153.8。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 11500 元/吨下跌 100 元, 云南产区胶价收报于 11600 元/吨, 下跌 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 12350 元/吨上涨 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 11300 元/吨下跌 0 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 47.25 泰铢/公斤跌 0.85 泰铢/公斤, 烟片 49.33 泰铢/公斤跌 1.55 泰铢/公斤, 胶水 47.00 泰铢/公斤跌 1.00 泰铢/公斤, 杯胶 42.00 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: ru1505										交易日期: 2014-11-18	
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	33034	-4315	1	光大期货	4817	130	1	永安期货	8826	157
2	中融汇信	20842	1677	2	新湖期货	3726	283	2	浙商期货	3586	-98
3	五矿期货	20640	4448	3	中钢期货	3573	79	3	中信期货	3214	453
4	海通期货	11887	537	4	银河期货	3061	102	4	申万期货	2375	195
5	中信期货	11347	-2435	5	永安期货	2657	-289	5	银河期货	2370	-1364
6	方正中期	11280	7076	6	中信期货	2536	248	6	东证期货	2333	-138
7	银河期货	10948	2165	7	鲁证期货	2535	-283	7	广发期货	2205	-107
8	国泰君安	9496	994	8	华泰长城	2508	154	8	海通期货	2136	43
9	华泰长城	8433	-944	9	兴证期货	1687	-269	9	南华期货	1838	-87
10	永安期货	7212	2413	10	广发期货	1635	250	10	大地期货	1795	166
11	中信建投	6315	2672	11	中国国际	1467	75	11	华泰长城	1557	-3
12	徽商期货	6090	2721	12	信达期货	1442	-33	12	上海中期	1535	129
13	新湖期货	5939	1601	13	申万期货	1426	29	13	光大期货	1534	358
14	铜冠金源	5607	-2140	14	金元期货	1259	106	14	方正中期	1484	131
15	申万期货	5384	-143	15	国泰君安	1258	418	15	中国国际	1460	-77
16	招商期货	5371	150	16	南华期货	1222	-44	16	中粮期货	1338	236
17	华西期货	5330	-341	17	大地期货	1202	96	17	东兴期货	1297	-396
18	光大期货	5030	-1236	18	格林大华	1201	403	18	天风期货	1257	1216
19	浙商期货	4839	1094	19	北京首创	1137	114	19	新湖期货	1254	-104
20	广发期货	4459	500	20	国投期货	1078	127	20	国泰君安	1237	118
合计		199483	16494	合计		41427	1696	合计		44631	828

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	中钢期货	3573	79	1	国泰君安	1258	418	1	永安期货	2657	-289
2	光大期货	3283	-228	2	格林大华	1201	403	2	鲁证期货	2535	-283
3	鲁证期货	2535	-283	3	新湖期货	3726	283	3	兴证期货	1687	-269
4	新湖期货	2472	387	4	广发期货	1635	250	4	南华期货	1222	-44
5	兴证期货	1687	-269	5	中信期货	2536	248	5	信达期货	1442	-33
6	信达期货	1442	-33	6	华泰长城	2508	154				
7	金元期货	1259	106	7	光大期货	4817	130				
8	格林大华	1201	403	8	国投期货	1078	127				
9	北京首创	1137	114	9	北京首创	1137	114				
10	国投期货	1078	127	10	金元期货	1259	106				
11	华泰长城	951	157	11	银河期货	3061	102				
12	银河期货	691	1466	12	大地期货	1202	96				
13	国泰君安	21	300	13	中钢期货	3573	79				
14	中国国际	7	152	14	中国国际	1467	75				
				15	申万期货	1426	29				
合计		21337	2478	合计		31884	2614	合计		9543	-918

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	永安期货	6169	446	1	天风期货	1257	1216	1	银河期货	2370	-1364
2	浙商期货	3586	-98	2	中信期货	3214	453	2	东兴期货	1297	-396
3	东证期货	2333	-138	3	光大期货	1534	358	3	东证期货	2333	-138
4	海通期货	2136	43	4	中粮期货	1338	236	4	广发期货	2205	-107
5	上海中期	1535	129	5	申万期货	2375	195	5	新湖期货	1254	-104
6	方正中期	1484	131	6	大地期货	1795	166	6	浙商期货	3586	-98
7	中粮期货	1338	236	7	永安期货	8826	157	7	南华期货	1838	-87
8	东兴期货	1297	-396	8	方正中期	1484	131	8	中国国际	1460	-77
9	天风期货	1257	1216	9	上海中期	1535	129	9	华泰长城	1557	-3
10	申万期货	949	166	10	国泰君安	1237	118				
11	中信期货	678	205	11	海通期货	2136	43				
12	南华期货	616	-43								
13	大地期货	593	70								
14	广发期货	570	-357								
合计		24541	1610	合计		26731	3202	合计		17900	-2374

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

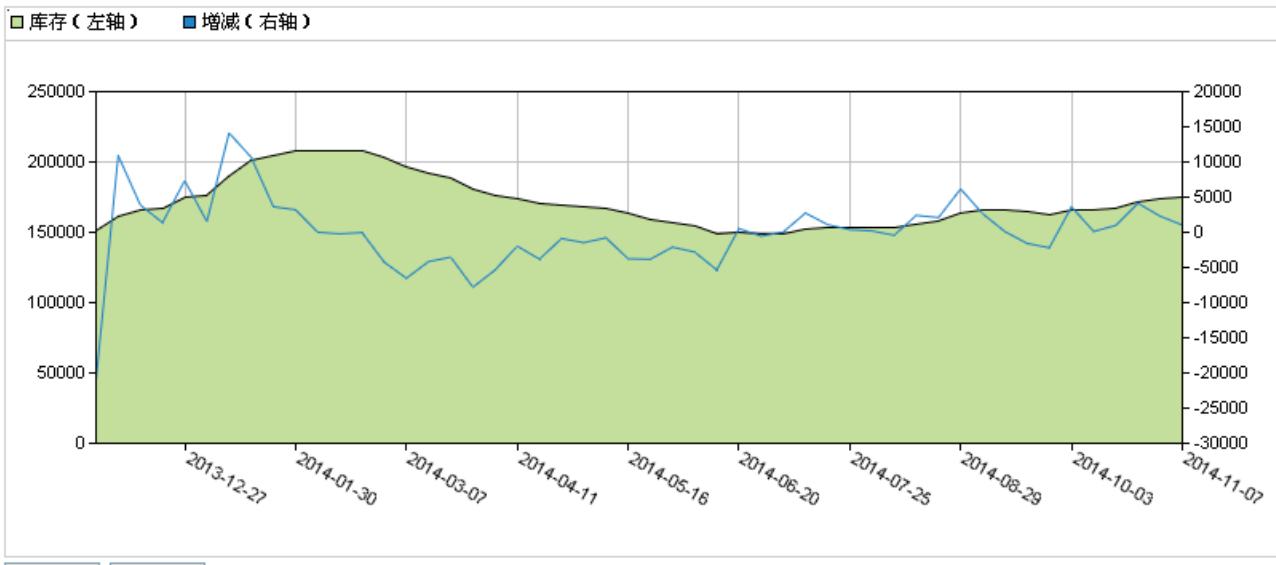
五、库存周报：

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	3550	0	
	晶通化轻	4900	-10	
	中储大场	16020	-50	
	中储临港	8210	-10	
	合计	32680	-70	
山东	奥润特	8520	-70	
	青岛832	6380	0	
	中远物流	25670	-140	
	合计	40570	-210	
云南	云南储运	8820	-40	
海南	海口港	14410	0	
	新思科永桂	13860	0	
	合计	28270	0	
天津	中储南仓	12280	0	
	全程物流	4930	0	
	合计	17210	0	
总计		127550	-320	

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	2014-11-07	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
库存	174833	173792	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428	166328
增减	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100	2622

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
tfi@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)
zjulubin@hotmail.com wallantte@hotmail.com qjs@cnzsqh.com

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。