

全乳胶价格将向标胶回归，天胶逢高抛空

操作建议

受国内收储预期及其他政策面的影响，沪胶延续近强远弱格局，产区橡胶基本停割，影响交割货源，不过由于目前仓单依然有 8 万多吨仓单，而且在远月贴水的情况下，仓单价值不大，停割的影响其实有限。我们认为后市全乳胶交割需要向标胶回归，价格重心在 12150 一线比较合理，同时如果进口标胶报价失守 1500 美元一线的话，后市可以看到 11700 元价位。操作上短期以逢反弹抛空为主。

【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%。

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 198.5 日元/公斤，上涨 2.4 日元，今日早盘震荡。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 156.0 涨 1.4; 02 收 156.5 涨 1.7; 03 收 157.0; 04 收 160.0;

新 TSR20: 01 收 149.6 涨 1.6; 02 收 149.6 涨 1.8; 03 收 149.7; 04 收 150.1。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/吨上涨 150 元，云南产区胶价收报于 11400 元/吨，上涨 200 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 82000 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 11700 元/吨下跌 0 元/吨，丁苯胶价格收报于 10850 元/吨下跌 150 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 43.43 泰铢/公斤跌 1.32 泰铢/公斤，烟片 50.00 泰铢/公斤涨 0.73 泰铢/公斤，胶水 40.50 泰铢/公斤跌 2.00 泰铢/公斤，杯胶 38.50 泰铢/公斤跌 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：ru1505

交易日期：2014-12-2

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	29992	-4448	1	永安期货	3268	-962	1	永安期货	6481	151
2	国投期货	18436	-8021	2	光大期货	3110	-94	2	天风期货	4156	261
3	中信期货	17936	-4099	3	中信期货	3034	-336	3	新湖期货	3660	-99
4	中融汇信	17679	783	4	华泰长城	2971	59	4	银河期货	3397	44
5	方正中期	16641	-7120	5	银河期货	2515	-1143	5	海通期货	3242	22
6	海通期货	12981	-6632	6	中国国际	2114	-229	6	大连良运	2892	107
7	中信新际	12868	-2180	7	格林大华	2051	-477	7	浙商期货	2795	286
8	华泰长城	12780	-7316	8	国泰君安	1816	7	8	中信期货	2448	-390
9	国泰君安	12650	-1591	9	南华期货	1704	-191	9	大地期货	2136	-190
10	华鑫期货	12482	517	10	海通期货	1649	-1	10	光大期货	1926	-273
11	永安期货	11793	-341	11	申万期货	1612	-802	11	广发期货	1861	-218
12	五矿期货	11734	-693	12	大地期货	1459	118	12	华泰长城	1842	-619
13	银河期货	11357	-4727	13	方正中期	1438	-81	13	五矿期货	1653	-346
14	格林大华	11122	-715	14	广发期货	1384	49	14	中国国际	1493	-465
15	铜冠金源	10346	-2643	15	安信期货	1309	-87	15	东证期货	1432	-240
16	徽商期货	10271	1672	16	瑞达期货	1273	-90	16	浙江中大	1396	-305
17	光大期货	8431	-3958	17	金元期货	1270	62	17	方正中期	1236	-380
18	瑞达期货	8321	2281	18	北京首创	1267	57	18	华安期货	1232	-68
19	申万期货	7887	-5956	19	新湖期货	1258	-251	19	申万期货	1123	-75
20	中国国际	7516	-798	20	国投期货	1203	160	20	国信期货	1096	-40
合计		263223	-55985	合计		37705	-4232	合计		47497	-2837

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	2051	-477	1	国投期货	1203	160	1	银河期货	2515	-1143
2	国泰君安	1816	7	2	大地期货	1459	118	2	永安期货	3268	-962
3	南华期货	1704	-191	3	金元期货	1270	62	3	申万期货	1612	-802
4	安信期货	1309	-87	4	华泰长城	2971	59	4	格林大华	2051	-477
5	瑞达期货	1273	-90	5	北京首创	1267	57	5	中信期货	3034	-336
6	金元期货	1270	62	6	广发期货	1384	49	6	新湖期货	1258	-251
7	北京首创	1267	57	7	国泰君安	1816	7	7	中国国际	2114	-229
8	国投期货	1203	160	8	海通期货	1649	-1	8	南华期货	1704	-191
9	光大期货	1184	179	9	方正中期	1438	-81	9	光大期货	3110	-94
10	华泰长城	1129	678	10	安信期货	1309	-87	10	瑞达期货	1273	-90
11	中国国际	621	236	11	瑞达期货	1273	-90	11	安信期货	1309	-87
12	中信期货	586	54	12	光大期货	3110	-94	12	方正中期	1438	-81
13	申万期货	489	-727	13	南华期货	1704	-191	13	海通期货	1649	-1
14	方正中期	202	299	14	中国国际	2114	-229	14	国泰君安	1816	7
				15	新湖期货	1258	-251	15	广发期货	1384	49
				16	中信期货	3034	-336	16	北京首创	1267	57
				17	格林大华	2051	-477	17	华泰长城	2971	59
				18	申万期货	1612	-802	18	金元期货	1270	62
				19	永安期货	3268	-962	19	大地期货	1459	118
				20	银河期货	2515	-1143	20	国投期货	1203	160
合计		16104	160	合计		37705	-4232	合计		37705	-4232

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	4156	261	1	浙商期货	2795	286	1	华泰长城	1842	-619
2	永安期货	3213	1113	2	天风期货	4156	261	2	中国国际	1493	-465
3	大连良运	2892	107	3	永安期货	6481	151	3	中信期货	2448	-390
4	浙商期货	2795	286	4	大连良运	2892	107	4	方正中期	1236	-380
5	新湖期货	2402	152	5	银河期货	3397	44	5	五矿期货	1653	-346
6	五矿期货	1653	-346	6	海通期货	3242	22	6	浙江中大	1396	-305
7	海通期货	1593	23	7	国信期货	1096	-40	7	光大期货	1926	-273
8	东证期货	1432	-240	8	华安期货	1232	-68	8	东证期货	1432	-240
9	浙江中大	1396	-305	9	申万期货	1123	-75	9	广发期货	1861	-218
10	华安期货	1232	-68	10	新湖期货	3660	-99	10	大地期货	2136	-190
11	国信期货	1096	-40	11	大地期货	2136	-190	11	新湖期货	3660	-99
12	银河期货	882	1187	12	广发期货	1861	-218	12	申万期货	1123	-75
13	大地期货	677	-308	13	东证期货	1432	-240	13	华安期货	1232	-68
14	广发期货	477	-267	14	光大期货	1926	-273	14	国信期货	1096	-40
				15	浙江中大	1396	-305	15	海通期货	3242	22
				16	五矿期货	1653	-346	16	银河期货	3397	44
				17	方正中期	1236	-380	17	大连良运	2892	107
				18	中信期货	2448	-390	18	永安期货	6481	151
				19	中国国际	1493	-465	19	天风期货	4156	261
				20	华泰长城	1842	-619	20	浙商期货	2795	286
合计		25896	1555	合计		47497	-2837	合计		47497	-2837

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

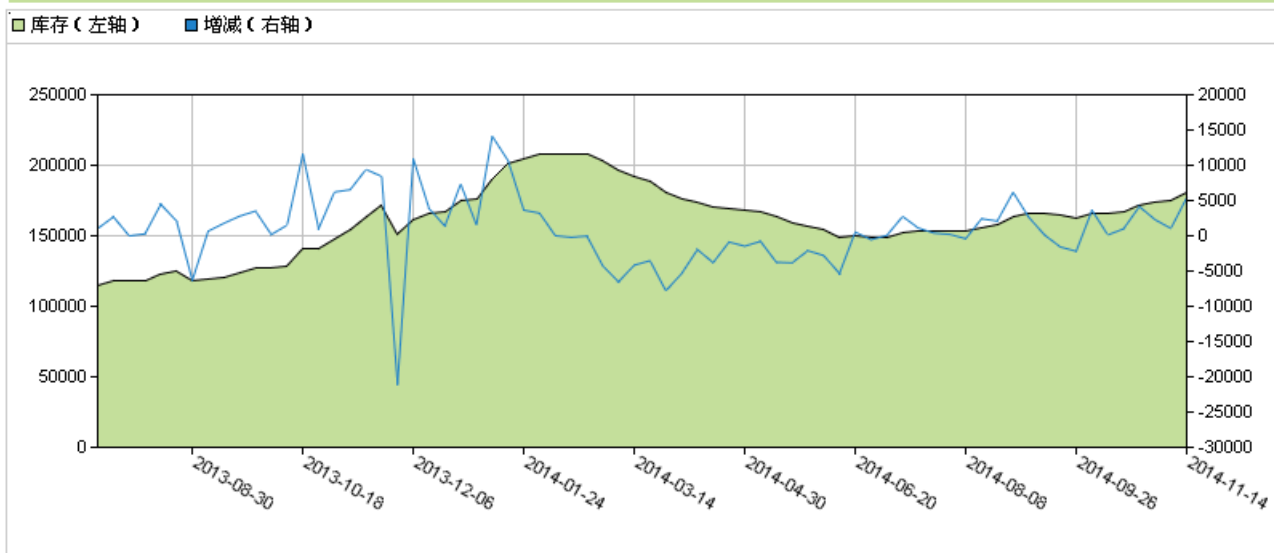
五、库存周报：

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	620	0
	晶通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	3680	0
	合计	16340	0
山东	奥润特	7770	0
	青岛832	1780	0
	中远物流	18810	0
	合计	28360	0
云南	云南储运	6660	1400
海南	海口港	9300	0
	新思科永桂	11300	0
	合计	20600	0
天津	中储南仓	8950	0
	全程物流	580	0
	合计	9530	0
总计		81490	1400

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	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12
库存	180234	174833	173792	171507	167369	166388	166266	162649	164841	166428
增减	5401	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100

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。