

收储不及预期，沪胶偏空操作

操作建议

昨日国内收储不及预期，据传 12.85 万吨流拍了 4.1 万吨，且价格为 1501 合约和 1503 合约平均价格部分升水，收储价格偏低交储积极性不佳。昨日下跌后全乳胶与其他胶种价差有所收敛，不过继续下行的动能还在，操作上短期偏空操作，目标位 11700。

【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%。

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 194.9 日元/公斤，下跌 4.1 日元，今日早盘下挫。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 152.0 跌 1.0; 02 收 153.7 跌 1.3; 03 收 155.3; 04 收 158.3;

新 TSR20: 01 收 143.3 跌 2.6; 02 收 142.8 跌 2.8; 03 收 142.2; 04 收 143.0。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 11000 元/吨下跌 600 元，云南产区胶价收报于 10800 元/吨，下跌 600 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 10700 元/吨下跌 200 元/吨，丁苯胶价格收报于 10500 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 46.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤，烟片 52.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤，胶水 37.00 泰铢/公斤，杯胶 37.00 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：2014-12-9

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	27625	-16875	1	永安期货	4737	-698	1	永安期货	7093	-1141
2	中信期货	24648	-4741	2	银河期货	4377	-215	2	中信期货	5912	-452
3	方正中期	20154	-2548	3	华泰长城	3725	-61	3	新湖期货	5412	-359
4	华泰长城	20146	-538	4	中国国际	2841	-422	4	天风期货	4541	104
5	海通期货	19889	-2471	5	国联期货	2748	361	5	海通期货	4007	-536
6	广发期货	17987	3193	6	方正中期	2662	17	6	光大期货	3990	-67
7	中融汇信	16842	1134	7	申万期货	2602	2	7	五矿期货	3345	319
8	铜冠金源	15620	-2264	8	光大期货	2552	-188	8	国泰君安	3231	-550
9	银河期货	15359	-838	9	华鑫期货	2511	19	9	大连良运	3023	309
10	国泰君安	15105	1230	10	格林大华	2002	-535	10	银河期货	3011	-388
11	国投期货	14799	-10609	11	南华期货	1959	-396	11	浙商期货	2649	-532
12	华鑫期货	13874	657	12	瑞达期货	1829	46	12	中国国际	2514	-62
13	申万期货	12078	953	13	浙商期货	1818	-30	13	方正中期	2331	-635
14	五矿期货	11688	-1037	14	中信期货	1792	-246	14	大地期货	2317	-97
15	新湖期货	11171	3238	15	大地期货	1669	-395	15	华泰长城	2133	-1043
16	永安期货	10493	-822	16	广发期货	1651	-422	16	广发期货	2050	-155
17	光大期货	9925	-238	17	海通期货	1634	-77	17	国信期货	1835	583
18	中国国际	9188	-1431	18	北京首创	1518	-285	18	宝城期货	1764	59
19	大越期货	8587	261	19	兴证期货	1492	-20	19	南华期货	1584	-152
20	瑞达期货	8392	-5407	20	长江期货	1440	35	20	一德期货	1575	1426
合计		303570	-39153	合计		47559	-3510	合计		64317	-3369

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	国联期货	2748	361	1	国联期货	2748	361	1	永安期货	4737	-698
2	申万期货	2602	2	2	瑞达期货	1829	46	2	格林大华	2002	-535
3	华鑫期货	2511	19	3	长江期货	1440	35	3	中国国际	2841	-422
4	格林大华	2002	-535	4	华鑫期货	2511	19	4	广发期货	1651	-422
5	瑞达期货	1829	46	5	方正中期	2662	17	5	南华期货	1959	-396
6	华泰长城	1592	982	6	申万期货	2602	2	6	大地期货	1669	-395
7	北京首创	1518	-285	7	兴证期货	1492	-20	7	北京首创	1518	-285
8	兴证期货	1492	-20	8	浙商期货	1818	-30	8	中信期货	1792	-246
9	长江期货	1440	35	9	华泰长城	3725	-61	9	银河期货	4377	-215
10	银河期货	1366	173	10	海通期货	1634	-77	10	光大期货	2552	-188
11	南华期货	375	-244	11	光大期货	2552	-188	11	海通期货	1634	-77
12	方正中期	331	652	12	银河期货	4377	-215	12	华泰长城	3725	-61
13	中国国际	327	-360	13	中信期货	1792	-246	13	浙商期货	1818	-30
				14	北京首创	1518	-285	14	兴证期货	1492	-20
				15	大地期货	1669	-395	15	申万期货	2602	2
				16	南华期货	1959	-396	16	方正中期	2662	17
				17	中国国际	2841	-422	17	华鑫期货	2511	19
				18	广发期货	1651	-422	18	长江期货	1440	35
				19	格林大华	2002	-535	19	瑞达期货	1829	46
				20	永安期货	4737	-698	20	国联期货	2748	361
合计		20133	826	合计		47559	-3510	合计		47559	-3510

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	新湖期货	5412	-359	1	一德期货	1575	1426	1	永安期货	7093	-1141
2	天风期货	4541	104	2	国信期货	1835	583	2	华泰长城	2133	-1043
3	中信期货	4120	-206	3	五矿期货	3345	319	3	方正中期	2331	-635
4	五矿期货	3345	319	4	大连良运	3023	309	4	国泰君安	3231	-550
5	国泰君安	3231	-550	5	天风期货	4541	104	5	海通期货	4007	-536
6	大连良运	3023	309	6	宝城期货	1764	59	6	浙商期货	2649	-532
7	海通期货	2373	-459	7	中国国际	2514	-62	7	中信期货	5912	-452
8	永安期货	2356	-443	8	光大期货	3990	-67	8	银河期货	3011	-388
9	国信期货	1835	583	9	大地期货	2317	-97	9	新湖期货	5412	-359
10	宝城期货	1764	59	10	南华期货	1584	-152	10	广发期货	2050	-155
11	一德期货	1575	1426	11	广发期货	2050	-155	11	南华期货	1584	-152
12	光大期货	1438	121	12	新湖期货	5412	-359	12	大地期货	2317	-97
13	浙商期货	831	-502	13	银河期货	3011	-388	13	光大期货	3990	-67
14	大地期货	648	298	14	中信期货	5912	-452	14	中国国际	2514	-62
15	广发期货	399	267	15	浙商期货	2649	-532	15	宝城期货	1764	59
				16	海通期货	4007	-536	16	天风期货	4541	104
				17	国泰君安	3231	-550	17	大连良运	3023	309
				18	方正中期	2331	-635	18	五矿期货	3345	319
				19	华泰长城	2133	-1043	19	国信期货	1835	583
				20	永安期货	7093	-1141	20	一德期货	1575	1426
合计		36891	967	合计		64317	-3369	合计		64317	-3369

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

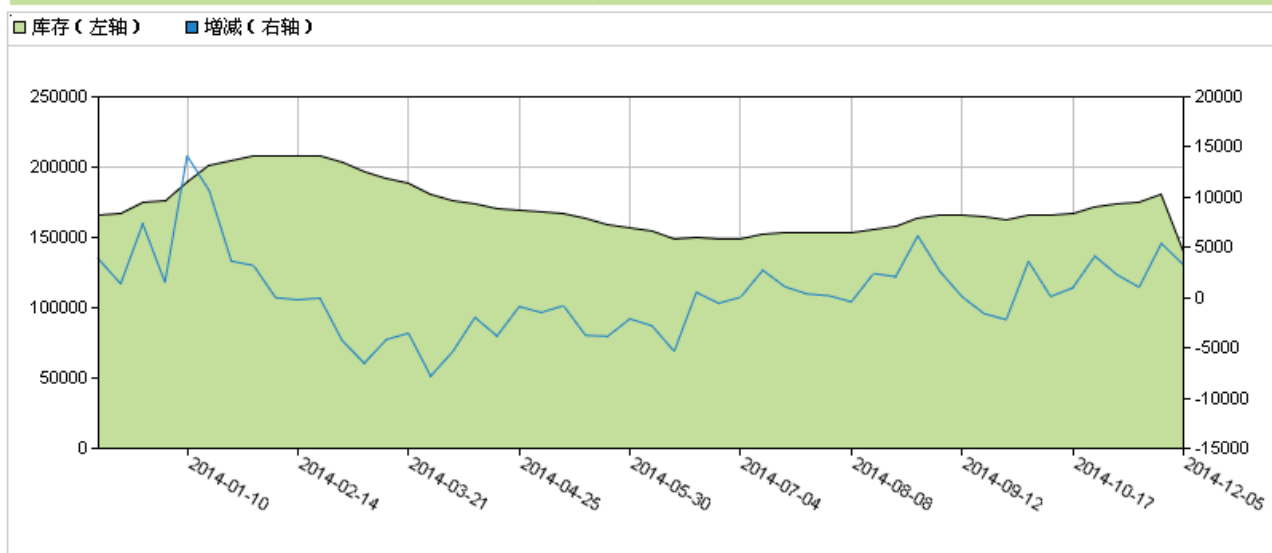
五、库存周报：

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	500	-420
	晶通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	3660	0
	合计	16200	-420
山东	奥润特	7970	200
	青岛832	2380	0
	中远物流	20510	0
	合计	30860	200
云南	云南储运	8660	0
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		85850	-220

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。