

全乳胶与标胶价格回归，短期下跌动能减弱

操作建议

▶ 本轮国内收储结果不及预期，上游生产商交储意愿不强，当日交易所仓单再次大幅流入。昨日胶价继续下挫，随着国储收储兑现，沪胶重新回归远强近弱格局，近月合约补跌。不过收储也存有一定的利好，假如胶价继续下跌不排除海胶等企业再次选择买入交易所仓单交储的可能，对后市有一定的托市意义。

沪胶价格重心下降至 11700 元与标胶基本平水，后市主动下跌动能减弱，短期操作以弱势震荡思路为主。

【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%。
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%。
5. 中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2014 年 11 月库存预警指数为 65.7%，比上月上升了 10.7 个百分点。

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 192.5 日元/公斤，下跌 0.5 日元，今日早盘震荡。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 152.8 涨 1.3; 02 收 154.0 涨 1.0; 03 收 155.0; 04 收 158.5;

新 TSR20: 01 收 143.1 跌 0.4; 02 收 142.7 跌 0.2; 03 收 142.8; 04 收 142.8。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 10900 元/吨上涨 200 元，云南产区胶价收报于 10400 元/吨，下跌 400 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 47.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤，烟片 53.00 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。

四、国内持仓变化：

图表 3-5 沪胶持仓变化

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	28345	-18879	1	永安期货	4841	-425	1	永安期货	7572	392
2	海通期货	22738	-14107	2	银河期货	4194	-107	2	新湖期货	6157	700
3	中信期货	19902	-15233	3	华泰长城	3832	51	3	中信期货	4529	-490
4	国投期货	16725	-14203	4	中国国际	3264	92	4	天风期货	4030	-386
5	方正中期	16258	-10468	5	中信期货	2418	430	5	国泰君安	3266	-66
6	铜冠金源	14400	-12213	6	光大期货	2328	-320	6	大连良运	2948	-173
7	银河期货	14059	-5771	7	申万期货	2323	-193	7	光大期货	2919	92
8	华泰长城	13827	-12775	8	格林大华	2265	96	8	银河期货	2907	110
9	中融汇信	13650	-6573	9	方正中期	2231	58	9	海通期货	2748	-1107
10	华鑫期货	13521	-5612	10	大地期货	2218	205	10	大地期货	2738	289
11	申万期货	11519	-7487	11	广发期货	2112	-48	11	浙商期货	2516	-287
12	永安期货	11327	-13443	12	南华期货	2092	-159	12	华泰长城	2263	28
13	广发期货	10686	-6222	13	浙商期货	2011	-86	13	五矿期货	2016	-413
14	国海良时	9467	1881	14	海通期货	1744	-59	14	方正中期	1824	242
15	国泰君安	9377	-11002	15	瑞达期货	1712	3	15	南华期货	1777	87
16	新湖期货	8966	-10519	16	兴证期货	1607	130	16	东证期货	1735	-50
17	中国国际	8698	-6867	17	北京首创	1544	147	17	国联期货	1647	-70
18	光大期货	7952	-5195	18	新湖期货	1433	330	18	中国国际	1606	-38
19	徽商期货	7804	-3302	19	安信期货	1429	-1	19	兴证期货	1537	238
20	南华期货	7326	-4124	20	徽商期货	1402	66	20	华鑫期货	1440	-231
合计		266547	-182114	合计		47000	210	合计		58175	-1133

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	申万期货	2323	-193	1	中信期货	2418	430	1	永安期货	4841	-425
2	格林大华	2265	96	2	新湖期货	1433	330	2	光大期货	2328	-320
3	广发期货	2112	-48	3	大地期货	2218	205	3	申万期货	2323	-193
4	瑞达期货	1712	3	4	北京首创	1544	147	4	南华期货	2092	-159
5	中国国际	1658	130	5	兴证期货	1607	130	5	银河期货	4194	-107
6	华泰长城	1569	23	6	格林大华	2265	96	6	浙商期货	2011	-86
7	北京首创	1544	147	7	中国国际	3264	92	7	海通期货	1744	-59
8	安信期货	1429	-1	8	徽商期货	1402	66	8	广发期货	2112	-48
9	徽商期货	1402	66	9	方正中期	2231	58	9	安信期货	1429	-1
10	银河期货	1287	-217	10	华泰长城	3832	51	10	瑞达期货	1712	3
11	方正中期	407	-184	11	瑞达期货	1712	3	11	华泰长城	3832	51
12	南华期货	315	-246	12	安信期货	1429	-1	12	方正中期	2231	58
13	兴证期货	70	-108	13	广发期货	2112	-48	13	徽商期货	1402	66
				14	海通期货	1744	-59	14	中国国际	3264	92
				15	浙商期货	2011	-86	15	格林大华	2265	96
				16	银河期货	4194	-107	16	兴证期货	1607	130
				17	南华期货	2092	-159	17	北京首创	1544	147
				18	申万期货	2323	-193	18	大地期货	2218	205
				19	光大期货	2328	-320	19	新湖期货	1433	330
				20	永安期货	4841	-425	20	中信期货	2418	430
合计		18093	-532	合计		47000	210	合计		47000	210

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	4724	370	1	新湖期货	6157	700	1	海通期货	2748	-1107
2	天风期货	4030	-386	2	永安期货	7572	392	2	中信期货	4529	-490
3	国泰君安	3266	-66	3	大地期货	2738	289	3	五矿期货	2016	-413
4	大连良运	2948	-173	4	方正中期	1824	242	4	天风期货	4030	-386
5	永安期货	2731	817	5	兴证期货	1537	238	5	浙商期货	2516	-287
6	中信期货	2111	-920	6	银河期货	2907	110	6	华鑫期货	1440	-231
7	五矿期货	2016	-413	7	光大期货	2919	92	7	大连良运	2948	-173
8	东证期货	1735	-50	8	南华期货	1777	87	8	国联期货	1647	-70
9	国联期货	1647	-70	9	华泰长城	2263	28	9	国泰君安	3266	-66
10	华鑫期货	1440	-231	10	中国国际	1606	-38	10	东证期货	1735	-50
11	海通期货	1004	-1048	11	东证期货	1735	-50	11	中国国际	1606	-38
12	光大期货	591	412	12	国泰君安	3266	-66	12	华泰长城	2263	28
13	大地期货	520	84	13	国联期货	1647	-70	13	南华期货	1777	87
14	浙商期货	505	-201	14	大连良运	2948	-173	14	光大期货	2919	92
				15	华鑫期货	1440	-231	15	银河期货	2907	110
				16	浙商期货	2516	-287	16	兴证期货	1537	238
				17	天风期货	4030	-386	17	方正中期	1824	242
				18	五矿期货	2016	-413	18	大地期货	2738	289
				19	中信期货	4529	-490	19	永安期货	7572	392
				20	海通期货	2748	-1107	20	新湖期货	6157	700
合计		29268	-1875	合计		58175	-1133	合计		58175	-1133

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

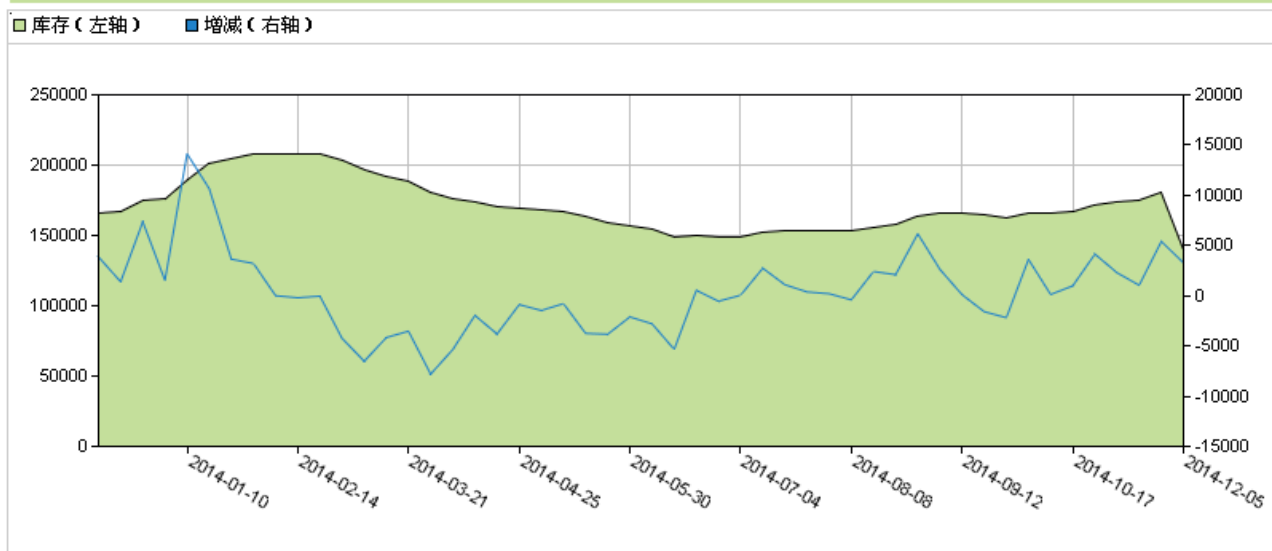
五、库存周报：

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	0	-400
	品通化轻	3100	0
	中储大场	8940	0
	中储临港	3660	0
	合计	15700	-400
山东	奥润特	7970	0
	青岛832	5180	0
	中远物流	20510	0
	合计	33660	0
云南	云南储运	9280	500
海南	海口港	13200	2100
	新思科永桂	11500	0
	合计	24700	2100
天津	中储南仓	8950	0
	全程物流	580	0
	合计	9530	0
总计		92870	2200

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

upbeatqw@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。