

期价再次升水，限制上方空间

操作建议

昨日天胶期货以震荡盘整为主。据闻泰国洛坤府遇到洪水影响到割胶进程。天胶现货市场日内报价基本持稳，贸易商心态观望居多，云南即将进入停割期，或对现货市场胶价形成一定支撑，但贸易商普遍表示下游接盘意向不大，源于需求得不到提振，短期内成交量状况难有改善。

下月开始国内产区橡胶园逐渐步入停割，对交割货源产生一定影响，然而反应实际需求的RU1411合约和港口复合胶涨幅均不到100元，体现出上下游矛盾依然较大。1月沪胶期价升水将再次制约沪胶上方空间，进口胶交割成本在13500元一线，构成主要的上档压力，从操作上讲，沪胶可以再次回归逢高抛空思路，理想的开仓位在13200-13500一线。但需要关注国储收储消息。

【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. 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生产商增加进口。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 206.4 日元/公斤，下跌 1.9，今日早盘低开高走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 168.0 涨 1.0; 01 收 168.1 涨 0.4; 02 收 169.1; 03 收 170.6;

新 TSR20: 12 收 156.5 涨 0.7; 01 收 156.8 涨 0.8; 02 收 157.6; 03 收 158.3。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 49.85 泰铢/公斤涨 0.15 泰铢/公斤, 烟片 52.52 泰铢/公斤涨 0.31 泰铢/公斤, 胶水 49.00 泰铢/公斤, 杯胶 44.00 泰铢/公斤涨 0.50 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	29242	-14893	1	新湖期货	4626	-90	1	安信期货	8075	175
2	国投期货	19305	-9761	2	永安期货	4278	330	2	永安期货	6724	-433
3	海通期货	19150	-10698	3	冠通期货	3104	-100	3	中钢期货	3652	-2
4	方正中期	15658	-7520	4	申万期货	3006	192	4	浙商期货	3537	74
5	中融汇信	11970	-2495	5	广发期货	2927	-101	5	中信期货	3164	-119
6	中信期货	11625	-8156	6	光大期货	2784	-467	6	银河期货	3021	22
7	国泰君安	11104	-1868	7	方正中期	2779	-52	7	鲁证期货	2987	-18
8	华鑫期货	8947	-1596	8	中信期货	2701	58	8	金鹏期货	2639	310
9	银河期货	8828	-10136	9	华泰长城	2654	256	9	海通期货	2605	228
10	华泰长城	8590	-8508	10	银河期货	2525	356	10	东证期货	2436	-94
11	五矿期货	8493	-5464	11	国泰君安	2139	411	11	兴证期货	2225	81
12	永安期货	7629	-2552	12	兴证期货	1748	267	12	新湖期货	2168	-9
13	铜冠金源	7201	-4321	13	万达期货	1745	-56	13	中粮期货	2055	-138
14	中辉期货	7074	1538	14	格林大华	1692	-512	14	大地期货	1895	92
15	申万期货	6907	-2451	15	南华期货	1656	77	15	五矿期货	1792	146
16	中信新际	6841	269	16	五矿期货	1526	-311	16	光大期货	1775	-20
17	南华期货	6253	-513	17	海通期货	1497	36	17	中国国际	1750	-36
18	光大期货	6219	-4076	18	瑞达期货	1382	-32	18	华泰长城	1415	116
19	神华期货	5984	-3007	19	中国国际	1350	27	19	方正中期	1373	-48
20	中国国际	5965	-4837	20	鲁证期货	1337	74	20	申万期货	1287	-47
合计		212985	-101045	合计		47456	363	合计		56575	280

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	冠通期货	3104	-100	1	国泰君安	2139	411	1	格林大华	1692	-512
2	广发期货	2927	-101	2	银河期货	2525	356	2	光大期货	2784	-467
3	新湖期货	2458	-81	3	永安期货	4278	330	3	五矿期货	1526	-311
4	国泰君安	2139	411	4	兴证期货	1748	267	4	广发期货	2927	-101
5	万达期货	1745	-56	5	华泰长城	2654	256	5	冠通期货	3104	-100
6	申万期货	1719	239	6	申万期货	3006	192	6	新湖期货	4626	-90
7	格林大华	1692	-512	7	南华期货	1656	77	7	万达期货	1745	-56
8	南华期货	1656	77	8	鲁证期货	1337	74	8	方正中期	2779	-52
9	方正中期	1406	-4	9	中信期货	2701	58	9	瑞达期货	1382	-32
10	瑞达期货	1382	-32	10	海通期货	1497	36				
11	华泰长城	1239	140	11	中国国际	1350	27				
12	光大期货	1009	-447								
合计		22476	-466	合计		24891	2084	合计		22565	-1721

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	8075	175	1	金鹏期货	2639	310	1	永安期货	6724	-433
2	中钢期货	3652	-2	2	海通期货	2605	228	2	中粮期货	2055	-138
3	浙商期货	3537	74	3	安信期货	8075	175	3	中信期货	3164	-119
4	金鹏期货	2639	310	4	五矿期货	1792	146	4	东证期货	2436	-94
5	永安期货	2446	-763	5	华泰长城	1415	116	5	方正中期	1373	-48
6	东证期货	2436	-94	6	大地期货	1895	92	6	申万期货	1287	-47
7	中粮期货	2055	-138	7	兴证期货	2225	81	7	中国国际	1750	-36
8	大地期货	1895	92	8	浙商期货	3537	74	8	光大期货	1775	-20
9	鲁证期货	1650	-92	9	银河期货	3021	22	9	鲁证期货	2987	-18
10	海通期货	1108	192					10	新湖期货	2168	-9
11	银河期货	496	-334					11	中钢期货	3652	-2
12	兴证期货	477	-186								
13	中信期货	463	-177								
14	中国国际	400	-63								
15	五矿期货	266	457								
合计		31595	-549	合计		27204	1244	合计		29371	-964

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

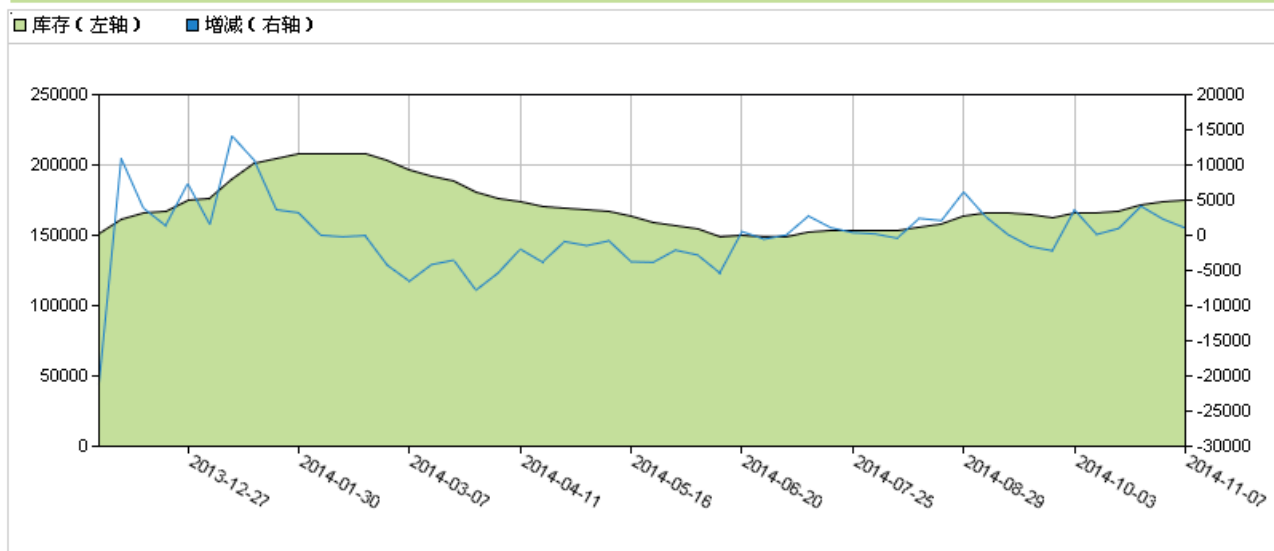
五、库存周报：

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	3590	-30	
	晶通化轻	3220	-30	
	中储大场	16100	0	
	中储临港	8560	0	
	合计	31470	-60	
山东	奥润特	8590	-10	
	青岛832	6510	0	
	中远物流	24480	-90	
	合计	39580	-100	
云南	云南储运	9090	-40	
海南	海口港	14410	0	
	新思科永桂	13860	-20	
	合计	28270	-20	
天津	中储南仓	12270	-100	
	全程物流	4990	0	
	合计	17260	-100	
总计		125670	-320	

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	2014-11-07	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
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:

电话: +86 571 87213861

郑云飞
dragonhack@163.com

马惠新
mhx@cnzsqh.com

徐涛
tomxu916@hotmail.com

汤海伦
joanals@126.com

吴铭
tbswuming@126.com

农产品团队:

电话: +86 571 87219375

朱晓燕
zxy@cnzsqh.com

李若兰
452549004@qq.com

胡华挺
727512202@qq.com

周俊
zhoujun041@163.com

陶泰燃
ttr@cnzsqh.com

陈少文
dorapenguin@163.com

王俊啟
378634028@qq.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。