

价格重心被抬高，沪胶维持震荡

操作建议

▸ 泰国洪水以及泰国政府托市，使得泰国烟片原料报价达到 58 泰铢/公斤的高位，接近目标价 60 泰铢。外盘报价上涨，抬高了沪胶的价格重心，进口标胶到港价在 12200 元/吨，构成短期底部。操作上延续震荡思路或逢高抛空，做空价位建议在 12800-13000 元。

【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 202.4 日元/公斤，下跌 3.8 日元，今日日胶小幅走低。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 162.0 跌 4.0; 02 收 162.0 跌 4.5; 03 收 163.0; 04 收 164.5;

新 TSR20: 01 收 146.4 跌 0.9; 02 收 145.1 跌 0.8; 03 收 145.5; 04 收 146.4。 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 11400 元/吨上涨 200 元, 云南产区胶价收报于 10500 元/吨, 下跌 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 7700 元/吨, 下跌 0 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 9800 元/吨下跌 0 元/吨, 丁苯胶价格收报于 9750 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 53.50 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 烟片 57.75 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 胶水 42.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤, 杯胶 39.50 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

→ 交易合约: ru1505 交易日期: 2014-12-24

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	方正中期	17523	-3281	1	永安期货	6200	755	1	永安期货	5962	-217
2	东证期货	17176	-4587	2	华泰长城	3586	293	2	银河期货	3548	113
3	中信期货	15912	-2344	3	银河期货	2812	-179	3	新湖期货	3529	95
4	海通期货	14997	-914	4	光大期货	2236	163	4	中信期货	3523	46
5	铜冠金源	13430	-952	5	中国国际	2222	-164	5	浙商期货	3518	259
6	申万期货	13222	2532	6	瑞达期货	1979	522	6	海通期货	2642	-1158
7	中融汇信	12805	-396	7	中信期货	1956	76	7	天风期货	2391	169
8	华泰长城	11035	-2956	8	广发期货	1936	-169	8	国泰君安	2353	65
9	华鑫期货	11020	-38	9	浙商期货	1911	-197	9	方正中期	2320	260
10	国投期货	10775	-4003	10	申万期货	1869	-59	10	中国国际	2280	256
11	银河期货	10206	-3943	11	海通期货	1653	119	11	大连良运	2076	3
12	国泰君安	9727	1840	12	兴证期货	1648	126	12	华泰长城	2033	-402
13	广发期货	8554	452	13	上海中期	1602	773	13	宝城期货	1893	-157
14	中国国际	7430	-1551	14	南华期货	1559	-251	14	南华期货	1809	119
15	中辉期货	7412	745	15	冠通期货	1559	830	15	东证期货	1763	207
16	徽商期货	6944	359	16	大地期货	1547	-90	16	浙江中大	1718	40
17	瑞达期货	6817	2228	17	方正中期	1448	-317	17	大地期货	1679	-55
18	格林大华	6335	306	18	格林大华	1429	-321	18	成都倍特	1500	273
19	五矿期货	5886	206	19	北京首创	1357	237	19	五矿期货	1304	-767
20	永安期货	5458	-1720	20	国泰君安	1323	216	20	广发期货	1264	-277
合计		212664	-18017	合计		41832	2363	合计		49105	-1128

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	光大期货	2236	163	1	冠通期货	1559	830	1	格林大华	1429	-321
2	瑞达期货	1979	522	2	上海中期	1602	773	2	方正中期	1448	-317
3	申万期货	1869	-59	3	永安期货	6200	755	3	南华期货	1559	-251
4	兴证期货	1648	126	4	瑞达期货	1979	522	4	浙商期货	1911	-197
5	上海中期	1602	773	5	华泰长城	3586	293	5	银河期货	2812	-179
6	冠通期货	1559	830	6	北京首创	1357	237	6	广发期货	1936	-169
7	华泰长城	1553	695	7	国泰君安	1323	216	7	中国国际	2222	-164
8	格林大华	1429	-321	8	光大期货	2236	163	8	大地期货	1547	-90
9	北京首创	1357	237	9	兴证期货	1648	126	9	申万期货	1869	-59
10	广发期货	672	108	10	海通期货	1653	119	10	中信期货	1956	76
11	永安期货	238	972	11	中信期货	1956	76	11	海通期货	1653	119
				12	申万期货	1869	-59	12	兴证期货	1648	126
				13	大地期货	1547	-90	13	光大期货	2236	163
				14	中国国际	2222	-164	14	国泰君安	1323	216
				15	广发期货	1936	-169	15	北京首创	1357	237
				16	银河期货	2812	-179	16	华泰长城	3586	293
				17	浙商期货	1911	-197	17	瑞达期货	1979	522
				18	南华期货	1559	-251	18	永安期货	6200	755
				19	方正中期	1448	-317	19	上海中期	1602	773
				20	格林大华	1429	-321	20	冠通期货	1559	830
合计		16142	4046	合计		41832	2363	合计		41832	2363

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	3529	95	1	成都倍特	1500	273	1	海通期货	2642	-1158
2	天风期货	2391	169	2	方正中期	2320	260	2	五矿期货	1304	-767
3	大连良运	2076	3	3	浙商期货	3518	259	3	华泰长城	2033	-402
4	宝城期货	1893	-157	4	中国国际	2280	256	4	广发期货	1264	-277
5	东证期货	1763	207	5	东证期货	1763	207	5	永安期货	5962	-217
6	浙江中大	1718	40	6	天风期货	2391	169	6	宝城期货	1893	-157
7	浙商期货	1607	456	7	南华期货	1809	119	7	大地期货	1679	-55
8	中信期货	1567	-30	8	银河期货	3548	113	8	大连良运	2076	3
9	成都倍特	1500	273	9	新湖期货	3529	95	9	浙江中大	1718	40
10	五矿期货	1304	-767	10	国泰君安	2353	65	10	中信期货	3523	46
11	国泰君安	1030	-151	11	中信期货	3523	46	11	国泰君安	2353	65
12	海通期货	989	-1277	12	浙江中大	1718	40	12	新湖期货	3529	95
13	方正中期	872	577	13	大连良运	2076	3	13	银河期货	3548	113
14	银河期货	736	292	14	大地期货	1679	-55	14	南华期货	1809	119
15	南华期货	250	370	15	宝城期货	1893	-157	15	天风期货	2391	169
16	大地期货	132	35	16	永安期货	5962	-217	16	东证期货	1763	207
17	中国国际	58	420	17	广发期货	1264	-277	17	中国国际	2280	256
				18	华泰长城	2033	-402	18	浙商期货	3518	259
				19	五矿期货	1304	-767	19	方正中期	2320	260
				20	海通期货	2642	-1158	20	成都倍特	1500	273
合计		23415	555	合计		49105	-1128	合计		49105	-1128

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

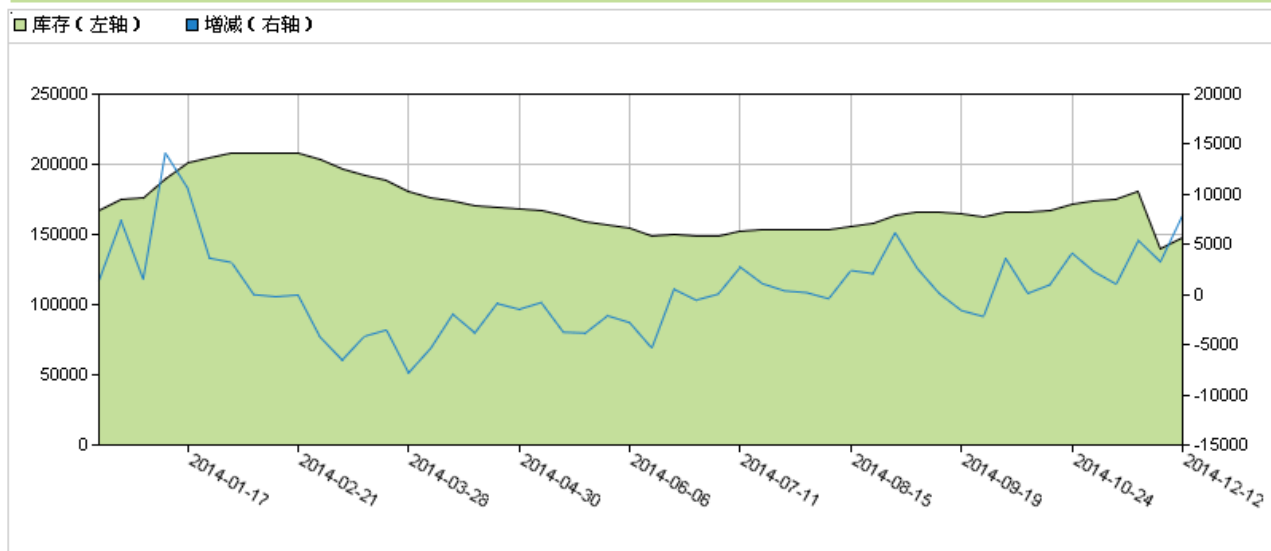
五、库存周报：

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	0	
	融通化轻	2500	-600	
	中储大场	9330	290	
	中储临港	5580	300	
	合计	17410	-10	
山东	奥润特	9870	0	
	青岛832	6380	0	
	中远物流	22500	0	
	合计	38750	0	
云南	云南储运	9280	0	
海南	海口港	15400	0	
	新思科永桂	14500	0	
	合计	29900	0	
天津	中储南仓	12210	0	
	全程物流	580	0	
	合计	12790	0	
总计		108130	-10	

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	2014-12-12	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
库存	147721	139810	180234	174833	173792	171507	167369	166388	166266	162649
增减	7911	3279	5401	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192

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。