

现货月价格逼近烟片交割成本

操作建议

▶ 东南亚洪水以及沪胶 1 月合约软逼仓，使得近期沪胶价格小幅上涨，逼近区间震荡上沿。目前保税区烟片胶交割成本在 13200-13400 一线，与 1 月沪胶期价价差收敛，继续软逼仓的空间不大，短期可以尝试逢反弹抛空，折合到 5 月合约大概在 12800-13000 元价位。

【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 205 日元/公斤，下跌 0 日元，今日日胶小幅走低。

新加坡:

新 RSS3: 01 收 166.9 涨 2.4; 02 收 164.5 涨 1.5; 03 收 164.6; 04 收 166.8;

新 TSR20: 01 收 148.0 涨 0.6; 02 收 147.0 涨 1.0; 03 收 147.2; 04 收 148.2。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 12200 元/吨上涨 300 元，云南产区胶价收报于 11800 元/吨，上涨 300 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 7300 元/吨，下跌 400 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 9700 元/吨下跌 100 元/吨，丁苯胶价格收报于 9700 元/吨下跌 50 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 56.50 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤，烟片 60.75 泰铢/公斤涨 0.25 泰铢/公斤，胶水 44.00 泰铢/公斤涨 1.00 泰铢/公斤，杯胶 40.00 泰铢/公斤。

四、国内持仓变化：

图表 3-5 沪胶持仓变化

交易日期：2014-12-29											
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	21388	4414	1	永安期货	5218	-872	1	永安期货	6309	246
2	中信期货	19352	3053	2	华泰长城	3674	595	2	银河期货	5226	1335
3	方正中期	19203	4382	3	中国国际	2632	84	3	浙商期货	3426	69
4	海通期货	17348	5833	4	广发期货	2517	287	4	中信期货	3372	-572
5	铜冠金源	14928	4824	5	申万期货	2328	162	5	海通期货	3160	50
6	申万期货	14866	643	6	银河期货	2232	-176	6	国泰君安	2912	-67
7	华泰长城	14321	2945	7	浙商期货	2121	-38	7	新湖期货	2893	-87
8	银河期货	13885	3162	8	南华期货	1901	-108	8	方正中期	2408	-226
9	华鑫期货	11037	806	9	中信期货	1716	-508	9	中国国际	2242	395
10	中国国际	10977	1417	10	方正中期	1660	113	10	浙江中大	2186	410
11	中融汇信	10747	2745	11	兴证期货	1652	107	11	宝城期货	1942	32
12	国泰君安	10517	2156	12	光大期货	1576	-394	12	大地期货	1915	138
13	广发期货	10247	4927	13	海通期货	1463	114	13	南华期货	1779	161
14	永安期货	9488	4130	14	大地期货	1461	-27	14	东证期货	1639	-61
15	国投期货	8080	4258	15	瑞达期货	1457	-35	15	五矿期货	1490	196
16	瑞达期货	8002	975	16	格林大华	1425	-537	16	华泰长城	1487	-948
17	徽商期货	7479	2645	17	新湖期货	1420	11	17	鲁证期货	1424	120
18	格林大华	6941	4552	18	浙新世纪	1357	81	18	申万期货	1274	86
19	新湖期货	6794	2657	19	五矿期货	1329	-193	19	天风期货	1187	-1010
20	国海良时	6719	3774	20	上海中期	1328	-385	20	成都倍特	1103	-11
合计		242319	64298	合计		40467	-1719	合计		49374	256

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	广发期货	2517	287	1	华泰长城	3674	595	1	永安期货	5218	-872
2	华泰长城	2187	1543	2	广发期货	2517	287	2	格林大华	1425	-537
3	兴证期货	1652	107	3	申万期货	2328	162	3	中信期货	1716	-508
4	光大期货	1576	-394	4	海通期货	1463	114	4	光大期货	1576	-394
5	瑞达期货	1457	-35	5	方正中期	1660	113	5	上海中期	1328	-385
6	格林大华	1425	-537	6	兴证期货	1652	107	6	五矿期货	1329	-193
7	浙新世纪	1357	81	7	中国国际	2632	84	7	银河期货	2232	-176
8	上海中期	1328	-385	8	浙新世纪	1357	81	8	南华期货	1901	-108
9	申万期货	1054	76	9	新湖期货	1420	11	9	浙商期货	2121	-38
10	中国国际	390	-311	10	大地期货	1461	-27	10	瑞达期货	1457	-35
11	南华期货	122	-269	11	瑞达期货	1457	-35	11	大地期货	1461	-27
				12	浙商期货	2121	-38	12	新湖期货	1420	11
				13	南华期货	1901	-108	13	浙新世纪	1357	81
				14	银河期货	2232	-176	14	中国国际	2632	84
				15	五矿期货	1329	-193	15	兴证期货	1652	107
				16	上海中期	1328	-385	16	方正中期	1660	113
				17	光大期货	1576	-394	17	海通期货	1463	114
				18	中信期货	1716	-508	18	申万期货	2328	162
				19	格林大华	1425	-537	19	广发期货	2517	287
				20	永安期货	5218	-872	20	华泰长城	3674	595
合计		15065	163	合计		40467	-1719	合计		40467	-1719

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	银河期货	2994	1511	1	银河期货	5226	1335	1	天风期货	1187	-1010
2	国泰君安	2912	-67	2	浙江中大	2186	410	2	华泰长城	1487	-948
3	浙江中大	2186	410	3	中国国际	2242	395	3	中信期货	3372	-572
4	宝城期货	1942	32	4	永安期货	6309	246	4	方正中期	2408	-226
5	海通期货	1697	-64	5	五矿期货	1490	196	5	新湖期货	2893	-87
6	中信期货	1656	-64	6	南华期货	1779	161	6	国泰君安	2912	-67
7	东证期货	1639	-61	7	大地期货	1915	138	7	东证期货	1639	-61
8	新湖期货	1473	-98	8	鲁证期货	1424	120	8	成都倍特	1103	-11
9	鲁证期货	1424	120	9	申万期货	1274	86	9	宝城期货	1942	32
10	浙商期货	1305	107	10	浙商期货	3426	69	10	海通期货	3160	50
11	天风期货	1187	-1010	11	海通期货	3160	50	11	浙商期货	3426	69
12	成都倍特	1103	-11	12	宝城期货	1942	32	12	申万期货	1274	86
13	永安期货	1091	1118	13	成都倍特	1103	-11	13	鲁证期货	1424	120
14	方正中期	748	-339	14	东证期货	1639	-61	14	大地期货	1915	138
15	大地期货	454	165	15	国泰君安	2912	-67	15	南华期货	1779	161
16	五矿期货	161	389	16	新湖期货	2893	-87	16	五矿期货	1490	196
				17	方正中期	2408	-226	17	永安期货	6309	246
				18	中信期货	3372	-572	18	中国国际	2242	395
				19	华泰长城	1487	-948	19	浙江中大	2186	410
				20	天风期货	1187	-1010	20	银河期货	5226	1335
合计		23972	2138	合计		49374	256	合计		49374	256

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

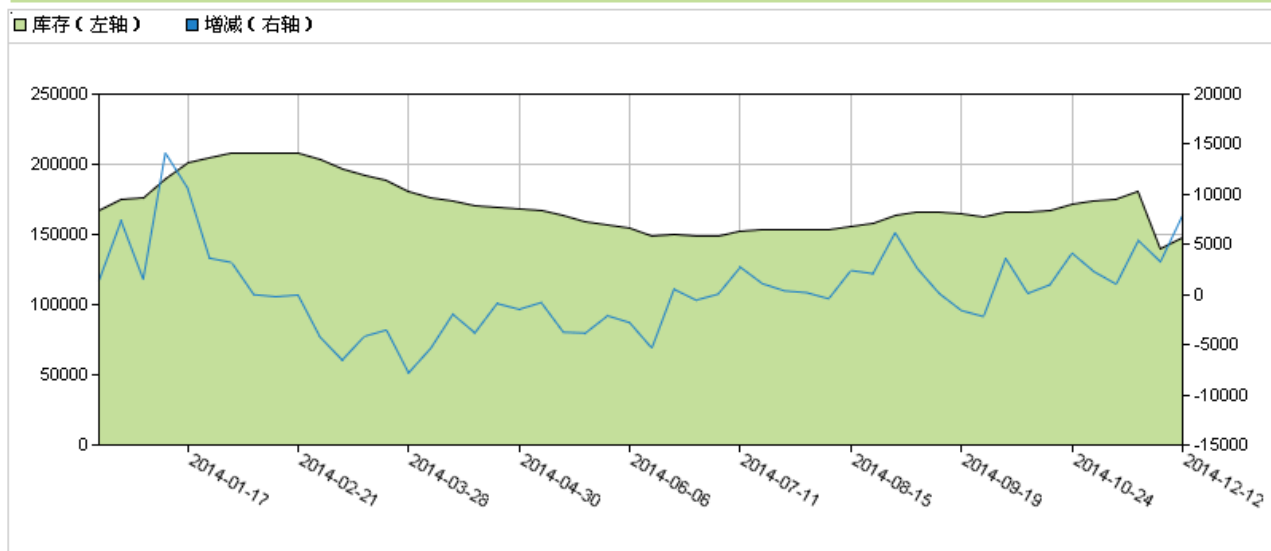
五、库存周报：

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	0	-1900
	中储大场	8730	0
	中储临港	5580	0
	合计	14310	-1900
山东	奥润特	9370	0
	青岛832	6380	0
	中远物流	21900	0
	合计	37650	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	11810	0
	全程物流	580	0
	合计	12390	0
总计		103530	-1900

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

upbeatqwj@126.com

陈枫

chenfeng632@163.com

金融期货

晏华辉

yanhuahui321@163.com

路滨

zju_lubin@hotmail.com

沈文卓

swz@cnzsqh.com

刘鹏

wallantte@hotmail.com

黄贤爱

hxa@cnzsqh.com

钱健晟（辅助）

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
周俊
zhoujun041@163.com
王俊啟
378634028@qq.com

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。