

期价拐头向下，延续区间震荡

今日要闻：

- ▶ 泰国南部胶农拟周五举行大集会 巴育发出警告
- ▶ 赌政策 12月中国复合胶进口量普遍暴增
- ▶ 青岛保税区总库存增长至15.9万吨水平

操作建议：

泰国烟片价格高位，但东南亚外盘报价及国内现货价格走势震荡，合成胶价格继续弱势。天胶近期基本面并未发生明显改变，但可交割货源相对不足。天胶与合成胶价差达到相对高位，并且期价若继续上行会有烟片胶涌入交割库，天胶上行动能减弱，上周期价高位回落，整体仍在宽幅震荡区间之内，观望或短线。

【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：马惠新】

TEL: (86571) 87213861

E-mail: mhx@cnzsqh.com

QQ: 308889639

一、今日要闻

1、泰总理巴育上将此前在总理府发表讲话，针对南部胶农拟于本月 30 日举行大集会的消息表示，主管安定部门已到当地调查真相，此前南部胶农与政府达成共识，愿接受每公斤 60 铢价位，当政府经胶商合作后提振胶价达到 60 铢，但胶农却要求每公斤 80 铢，因此他怀疑煽动集会的胶农受人指使。

2、由于复合胶新标准最终敲定在今年 7 月 1 日正式执行，前期赌政策使得去年 12 月份中国进口复合胶量普遍大幅增长，按国别来看，马来西亚复合 12 月进口量 8.86 万吨，同比暴增 92.02%，泰标复合也同比增长 6.92%。值得一提的是越南复合同比暴增 588%，所以一月份整体来看，人民币复合胶货源充足，不仅仅是传统的马泰复合，而且还有较多的 3L 复合，复合胶持续低位价格一直压制其他胶种价格。

3、截止 1 月 30 日青岛保税区橡胶库存统计，总库存增长至 15.9 万吨水平，较 2015 年 1 月中旬的 14.2 万吨，整体上涨了 1.7 万吨，涨幅 11.97%。此次库存增长主要来自复合橡胶和天然橡胶的增加。当前保税区橡胶出货稀少，销售不畅，而入库货物相对较多从而导致库存量整体增加明显。

二、外盘简述

1、日本：

1502 收 191.3 跌 2.6；1503 收 194.0 跌 2.7；1504 收 196.7 跌 2.8；1505 收 196.9 跌 3.1；1506 收 196.6 跌 3.7；1507 收 196.1 跌 3.2。单位：日元/公斤

2、新加坡：

新 RSS3：03 收 169.2 跌 1.3；04 收 171.5 跌 0.6；05 收 172.7；06 收 173.3；

新 TSR20：03 收 138.3 跌 1.2；04 收 138.5 跌 1.9；05 收 138.9；06 收 138.9。单位：美分/公斤。

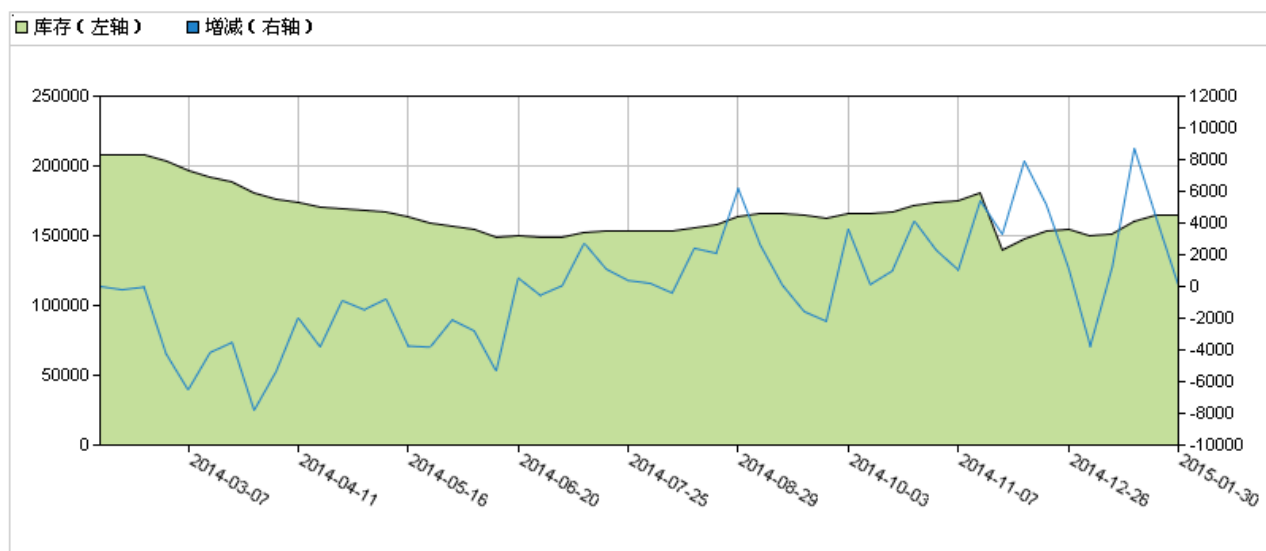
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-1-29	2015-1-30
RU1505期价 (元/吨)	13145	12875
RU1509期价 (元/吨)	12740	12450
RU1505-RU1509	405	425
日胶主力月期价 (日元/公斤)	193.9	191.3
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	169.0	167.5
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	139.4	138.7
上海全乳胶报价 (元/吨)	11800	11800
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	63.15	63.15
保税区泰国3号烟片 (RSS3) (美元/吨)	1630	1630
保税区马标胶CIF报价 (SMR20) (美元/吨)	1360	1360
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1360	1360
进口胶仓单成本 (元/吨)	13844	13844
泰胶进口利润 (元/吨)	-374	-374
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	8000	8000
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-665	-665
上海全乳-华东顺丁	3800	3800
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9000	9000
现货丁苯胶利润 (元/吨)	295	295
上海全乳-华东丁苯	2800	2800

数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31	2014-12-26	2014-12-19	2014-12-12	2014-12-05	2014-11-14
库存	164661	164606	160297	151585	150335	154086	152880	147721	139810	180234
增减	75	4309	8712	1250	-3751	1206	5159	7911	3279	5401

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

五、国内持仓变化:

→ 交易合约：全部 交易日期：2015-1-30

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	中信期货	37217	4519	1	永安期货	6032	-1488	1	永安期货	9220	-69
2	方正中期	27950	2607	2	冠通期货	4985	-899	2	银河期货	7876	-775
3	东证期货	25521	7163	3	银河期货	4943	263	3	中信期货	5909	-342
4	银河期货	21950	4991	4	中信期货	4379	717	4	海通期货	5696	993
5	中融汇信	20723	-1109	5	华泰长城	3995	-8	5	中国国际	5304	-102
6	海通期货	19613	3990	6	方正中期	3673	7	6	大地期货	5222	-203
7	华泰长城	17025	614	7	南华期货	3670	-198	7	浙商期货	5151	-183
8	国泰君安	16755	3603	8	申万期货	3487	-130	8	冠通期货	4695	-360
9	国投期货	16419	5779	9	浙商期货	3454	811	9	五矿期货	4573	223
10	永安期货	13529	2072	10	中国国际	3271	-608	10	兴证期货	4199	-186

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

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

宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 upbeatqwj@126.com

沈文卓 swz@cnzsqh.com 潘恬恬 pantiantain11@gmail.com	刘成立 liuchengli008@163.com	刘鹏 wallantte@hotmail.com
--	---	--

金属团队: 电话: +86 571 87215357

王琳 wanglin@cnzsqh.com	陈之奇 chzq@cnzsqh.com
--	---

工业品团队: 徐涛 主管 电话: +86 571 87213861 tomxu916@hotmail.com

马惠新 mhx@cnzsqh.com 王楠 wangn@cnzsqh.com	吴铭 tbswuming@126.com 沈潇霞 1040448048@qq.com	张达 826065133@qq.com 李晓东 317214058@qq.com
---	---	---

农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 183243519@qq.com

朱磊 mushabook@qq.com 胡华挺 727512202@qq.com	朱晓燕 zxy@cnzsqh.com 王俊啟 378634028@qq.com	李若兰 452549004@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。