

## 上涨动能不足，期价高位回落

### 今日要闻：

- ▶ 泰国欲使用天然橡胶修建公路
- ▶ 卢布汇率下挫 中国卡车在俄销量被拉低
- ▶ 青岛保税区总库存增长至 15.9 万吨水平

### 操作建议：

期价连续上行带动现货价格上涨。但昨日期价高位回落，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，天胶继续上行动能或逐步减弱，追多风险偏大。隔夜原油价格大幅回落，但国内降准，关注外盘及宏观面消息对盘面影响，短线参与为主。

### 【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：马惠新】

TEL: (86571) 87213861

E-mail: [mhx@cnzsqh.com](mailto:mhx@cnzsqh.com)

QQ: 308889639

## 一、今日要闻

1、泰国橡胶研究局长 Pichet Prommool 先生日前表示，在沥青中掺入 5%的天然橡胶用于修建公路已被证明可行。若使用该方法将有助于消费约 5 万吨国内天胶库存。Sanamchai-筷子港路就是使用该方法修建的道路，已使用了 13 年，路况依然完好，无须翻修。最新计划开工建设的是三个南部边界府 37 条道路，约 134 公里的项目，政府将提供 300 吨天然胶。虽然建设成本高于正常 15-20%，但会更持久耐用，是普通公路 2.9 倍，而且将能节省大量的维护费用。为了让其他国家对天然胶道路增加了解，马来西亚政府近期已经要求使用天然胶公路技术建设全国公路网。若泰国使用该方法建设全国公路，可以稳定地消费 3-5 万吨。

2、卢布汇率下跌对包括中国在内的外国卡车企业对俄出口业务产生了负面影响。俄罗斯联邦国家统计局数据显示，俄罗斯卡车市场去年已萎缩 15%，今年预计将继续下跌。陕汽进出口公司副总经理梁臻表示，海外市场本币兑美元汇率下跌已成为影响中国卡车企业海外业务的重要因素，中国卡车企业应综合运用财务和非财务对策应对。

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：

2 月 4 日日胶晚盘收盘行情：1502 收 205.3 跌 0.4；1503 收 206.9 跌 1.5；1504 收 208.5 跌 2.2；1505 收 209.0 跌 2.9；1506 收 208.0 跌 3.1；1507 收 205.9 跌 3.0。单位：日元/公斤

### 2、新加坡：

新 RSS3：03 收 174.5 跌 0.2；04 收 176.5 平收；05 收 178.0；06 收 178.0；

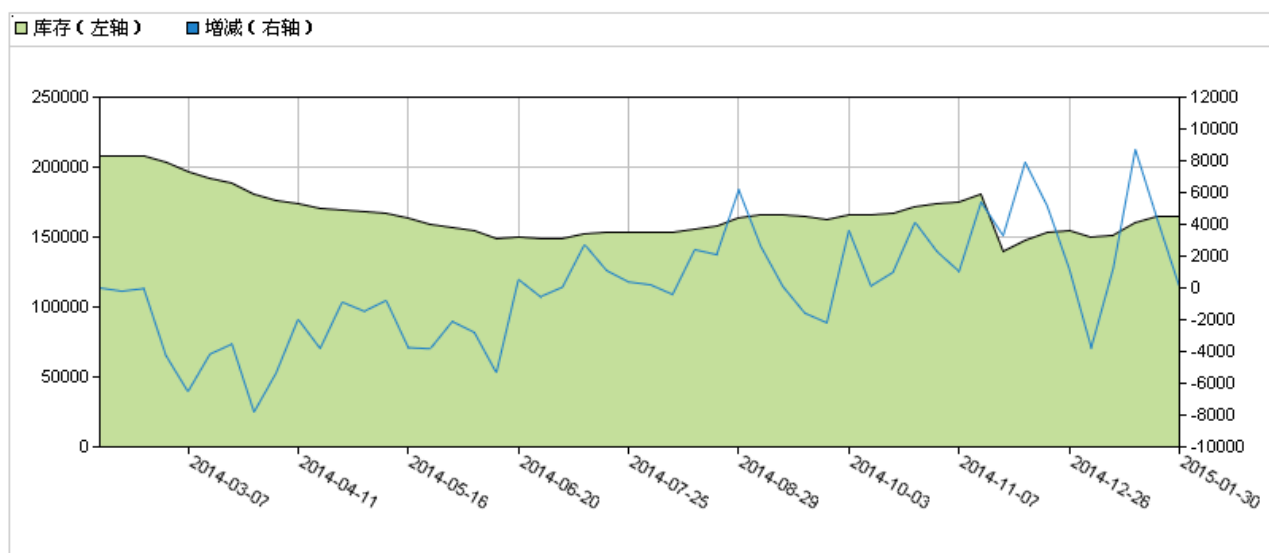
新 TSR20：03 收 140.5 跌 0.2；04 收 140.6 跌 0.2；05 收 141.5；06 收 142.7。单位：美分/公斤。

## 三、产业链相关数据汇总

期货价格	2015-2-3	2015-2-4
RU1505期价 (元/吨)	13280	13500
RU1509期价 (元/吨)	12880	13060
RU1505-RU1509	400	440
日胶主力月期价 (日元/公斤)	202.5	205.7
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	174.7	174.5
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	140.7	140.5
上海全乳胶报价 (元/吨)	12200	12700
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)	1370	1380
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1370	1380
进口胶仓单成本 (元/吨)	13844	13844
泰胶进口利润 (元/吨)	26	526
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	8000	8250
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-665	-415
上海全乳-华东顺丁	4200	4450
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9000	9200
现货丁苯胶利润 (元/吨)	295	495
上海全乳-华东丁苯	3200	3500

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	164681	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: 2015-2-4

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	56922	20633	1	永安期货	7601	-14	1	永安期货	12603	1771
2	东证期货	35378	11995	2	冠通期货	5909	1144	2	银河期货	11482	2145
3	方正中期	34438	9654	3	申万期货	5441	1345	3	中信期货	6202	-120
4	国投期货	33653	21151	4	方正中期	5419	497	4	浙商期货	5895	-1
5	银河期货	33232	11755	5	海通期货	4987	664	5	大地期货	5846	346
6	中融汇信	28600	-581	6	银河期货	4874	-377	6	中国国际	5517	375
7	海通期货	26608	5070	7	中国国际	4753	877	7	海通期货	5391	-470
8	国泰君安	21133	6387	8	华泰长城	4517	240	8	新湖期货	3985	-131
9	申万期货	20412	9693	9	中信期货	4500	-352	9	光大期货	3836	1805
10	永安期货	19473	8147	10	南华期货	4270	410	10	兴证期货	3613	1

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)**

**宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 [upbeatqwj@126.com](mailto:upbeatqwj@126.com)**

沈文卓 <a href="mailto:swz@cnzsqh.com">swz@cnzsqh.com</a> 潘恬恬 <a href="mailto:pantiantain11@gmail.com">pantiantain11@gmail.com</a>	刘成立 <a href="mailto:liuchengli008@163.com">liuchengli008@163.com</a>	刘鹏 <a href="mailto:wallantte@hotmail.com">wallantte@hotmail.com</a>
--	---	--

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

王琳 <a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a>	陈之奇 <a href="mailto:chzq@cnzsqh.com">chzq@cnzsqh.com</a>
--	---

**工业品团队: 徐涛 主管 电话: +86 571 87213861 [tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)**

马惠新 <a href="mailto:mhx@cnzsqh.com">mhx@cnzsqh.com</a> 王楠 <a href="mailto:wangn@cnzsqh.com">wangn@cnzsqh.com</a>	吴铭 <a href="mailto:tbswuming@126.com">tbswuming@126.com</a> 沈潇霞 <a href="mailto:1040448048@qq.com">1040448048@qq.com</a>	张达 <a href="mailto:826065133@qq.com">826065133@qq.com</a> 李晓东 <a href="mailto:317214058@qq.com">317214058@qq.com</a>
---	---	---

**农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 [183243519@qq.com](mailto:183243519@qq.com)**

朱磊 <a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a> 胡华挺 <a href="mailto:727512202@qq.com">727512202@qq.com</a>	朱晓燕 <a href="mailto:zxy@cnzsqh.com">zxy@cnzsqh.com</a> 王俊啟 <a href="mailto:378634028@qq.com">378634028@qq.com</a>	李若兰 <a href="mailto:452549004@qq.com">452549004@qq.com</a> 陈少文 <a href="mailto:dorapenguin@163.com">dorapenguin@163.com</a>
---	--	--

### 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。