

供求预期改变，沪胶承压下行

操作建议

昨日为国内 11 月沪胶最后交易日及泰国传言中国已经同意进口 20 万吨老胶等消息刺激，国内沪胶早盘冲高后大幅回落，其中 RU1411 当日跌幅最大。虽然尚不至泰国出售 20 万吨老胶是急于抛售原有库存，还是出于轮库的目的，但都将改变市场对后市国内供给的预期。国内沪胶承压回落，短期回归弱势震荡，上方空单可以逐渐止盈，回归短线操作。

【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 202.1 日元/公斤, 下跌 2.8, 今日早盘低开高走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 162.8 跌 3.2; 01 收 163.2 跌 2.3; 02 收 164.3; 03 收 165.8;

新 TSR20: 12 收 153.0 跌 1.9; 01 收 152.3 跌 2.6; 02 收 152.6; 03 收 153.2。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 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 48.10 泰铢/公斤跌 1.92 泰铢/公斤, 烟片 50.88 泰铢/公斤跌 1.94 泰铢/公斤, 胶水 48.00 泰铢/公斤跌 1.00 泰铢/公斤, 杯胶 43.00 泰铢/公斤跌 1.00 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: 2014-11-17			
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	37349	-3982	1	光大期货	4687	960	1	永安期货	8669	573
2	中融汇信	19165	3384	2	中钢期货	3494	-85	2	银河期货	3734	144
3	五矿期货	16192	-469	3	新湖期货	3443	924	3	浙商期货	3684	42
4	中信期货	13782	2238	4	银河期货	2959	-153	4	中信期货	2761	32
5	海通期货	11350	1181	5	永安期货	2946	18	5	东证期货	2471	46
6	华泰长城	9377	2074	6	鲁证期货	2818	-85	6	广发期货	2312	371
7	银河期货	8783	-432	7	华泰长城	2354	144	7	申万期货	2180	133
8	国泰君安	8502	467	8	中信期货	2288	728	8	海通期货	2093	277
9	铜冠金源	7747	2600	9	兴证期货	1956	-149	9	南华期货	1925	241
10	光大期货	6266	210	10	信达期货	1475	229	10	东兴期货	1693	264
11	华西期货	5671	563	11	申万期货	1397	72	11	大地期货	1629	199
12	申万期货	5527	-905	12	中国国际	1392	152	12	华泰长城	1560	215
13	华鑫期货	5366	145	13	广发期货	1385	-12	13	中国国际	1537	-62
14	招商期货	5221	363	14	南华期货	1266	-368	14	上海中期	1406	-28
15	永安期货	4799	913	15	海通期货	1257	-175	15	金瑞期货	1388	262
16	南华期货	4737	-41	16	金元期货	1153	179	16	新湖期货	1358	106
17	中国国际	4646	910	17	大地期货	1106	40	17	方正中期	1353	160
18	浙江中大	4421	362	18	瑞达期货	1054	10	18	光大期货	1176	-14
19	新湖期货	4338	-1052	19	方正中期	1032	-106	19	冠通期货	1133	392
20	方正中期	4204	-1710	20	北京首创	1023	-6	20	国泰君安	1119	93
合计		187443	6819	合计		40485	2317	合计		45181	3446

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	3511	974	1	光大期货	4687	960	1	南华期货	1266	-368
2	中钢期货	3494	-85	2	新湖期货	3443	924	2	海通期货	1257	-175
3	鲁证期货	2818	-85	3	中信期货	2288	728	3	银河期货	2959	-153
4	新湖期货	2085	818	4	信达期货	1475	229	4	兴证期货	1956	-149
5	兴证期货	1956	-149	5	金元期货	1153	179	5	方正中期	1032	-106
6	信达期货	1475	229	6	中国国际	1392	152	6	中钢期货	3494	-85
7	金元期货	1153	179	7	华泰长城	2354	144	7	鲁证期货	2818	-85
8	瑞达期货	1054	10	8	申万期货	1397	72	8	广发期货	1385	-12
9	北京首创	1023	-6	9	大地期货	1106	40	9	北京首创	1023	-6
10	华泰长城	794	-71	10	永安期货	2946	18				
				11	瑞达期货	1054	10				
合计		19363	1814	合计		23295	3456	合计		17190	-1139

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	永安期货	5723	555	1	永安期货	8669	573	1	中国国际	1537	-62
2	浙商期货	3684	42	2	冠通期货	1133	392	2	上海中期	1406	-28
3	东证期货	2471	46	3	广发期货	2312	371	3	光大期货	1176	-14
4	东兴期货	1693	264	4	海通期货	2093	277				
5	上海中期	1406	-28	5	东兴期货	1693	264				
6	金瑞期货	1388	262	6	金瑞期货	1388	262				
7	冠通期货	1133	392	7	南华期货	1925	241				
8	国泰君安	1119	93	8	华泰长城	1560	215				
9	广发期货	927	383	9	大地期货	1629	199				
10	海通期货	836	452	10	方正中期	1353	160				
11	申万期货	783	61	11	银河期货	3734	144				
12	银河期货	775	297	12	申万期货	2180	133				
13	南华期货	659	609	13	新湖期货	1358	106				
14	大地期货	523	159	14	国泰君安	1119	93				
15	中信期货	473	-696	15	东证期货	2471	46				
16	方正中期	321	266	16	浙商期货	3684	42				
17	中国国际	145	-214	17	中信期货	2761	32				
合计		24059	2943	合计		41062	3550	合计		4119	-104

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

五、库存周报：

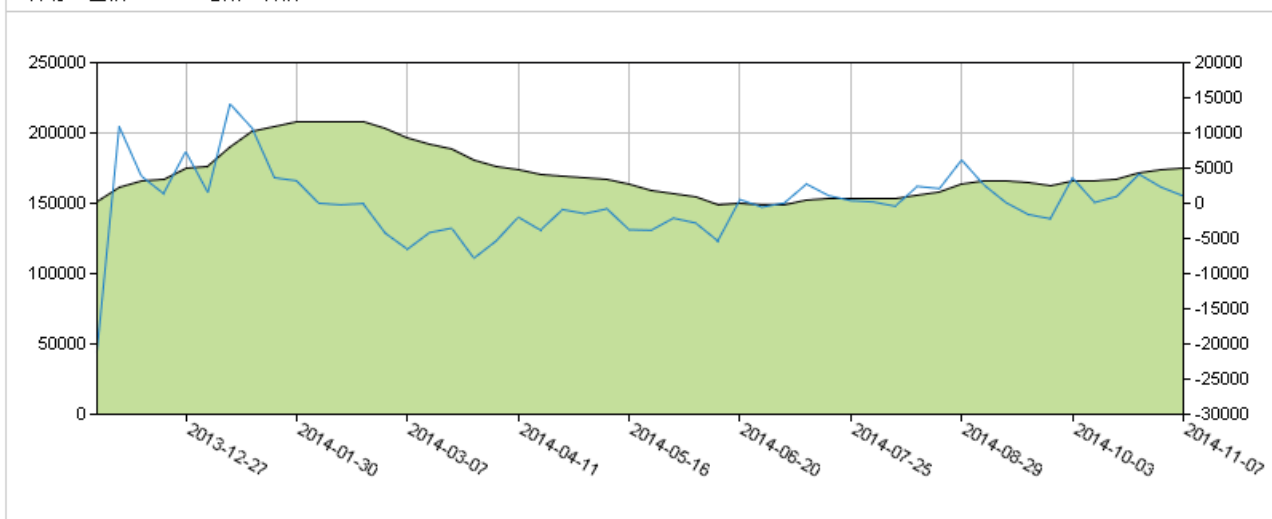
图表 6 沪胶库存日报图

天然橡胶			单位：吨
地区	仓库	期货	增减
上海	上海长桥	3550	-30
	晶通化轻	4910	-10
	中储大场	16070	-30
	中储临港	8220	-10
	合计	32750	-80
山东	奥润特	8590	0
	青岛832	6380	-130
	中远物流	25810	820
	合计	40780	690
云南	云南储运	8860	-50
海南	海口港	14410	0
	新思科永桂	13860	0
	合计	28270	0
天津	中储南仓	12280	-180
	全程物流	4930	-60
	合计	17210	-240
总计		127870	320

图表 7 沪胶周库存走势图

橡胶(吨) 库存走势图

■ 库存 (左轴) ■ 增减 (右轴)



(+) 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:**

郑云飞

dragonhack@163.com

徐涛

tomxu916@hotmail.com**电话: +86 571 87213861**

马惠新

mhx@cnzsqh.com

汤海伦

joanals@126.com

吴铭

tbswuming@126.com**农产品团队:**

朱晓燕

zxy@cnzsqh.com

周俊

zhoujun041@163.com

王俊啟

378634028@qq.com**电话: +86 571 87219375**

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。