

## 期价再次升水，限制上方空间

### 操作建议

昨日沪胶开盘延续昨日上涨趋势高开，后涨幅缩减，冲高回落，贸易商持观望心态，报价谨慎。乳胶市场货源有限，贸易商观望心态浓厚，报价谨慎。东南亚外盘方面，虽然原料价格上涨，但前景并不明朗，贸易商不愿贸然出货，出货量平平，成交气氛相对平淡。橡胶市场受利好因素影响，胶价稍有调整，但由于供需矛盾尚存，贸易商对后市普遍信心不足，或有回落。

昨日1月沪胶涨幅较大，下月开始国内产区橡胶园逐渐步入停割，对交割货源产生一定影响，然而反应实际需求的RU1411合约和港口复合胶涨幅均不到100元，体现出上下游矛盾依然较大。昨日1月沪胶一度升水与现货400元，期价升水再次制约沪胶上方空间，进口胶交割成本在13500元一线，构成主要的上档压力，从操作上讲，沪胶可以再次回归逢高抛空思路，理想的开仓位在13200-13500一线。

### 【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：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. 中汽协公布的 2014 年 9 月份全国汽车产销数据显示, 2014 年 9 月, 汽车产销受季节性需求上升影响, 环比呈较快增长, 但同比增速较低, 其中销量同比增速为今年以来的最低水平。受此影响, 汽车累计产销增速进一步回落。1-9 月, 汽车产销增幅继续回落。产销总体概述: 9 月, 汽车生产 200.70 万辆, 环比增长 17.07%, 同比增长 4.18%; 销售 198.36 万辆, 环比增长 15.62%, 同比增长 2.47%。

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 204.5 日元/公斤, 上涨 3.6, 今日早盘低开高走。

### 新加坡:

新 RSS3: 12 收 167.0 涨 3.2; 01 收 167.7 涨 4.0; 02 收 168.7; 03 收 169.3;

新 TSR20: 12 收 155.8 涨 1.9; 01 收 156.0 涨 2.2; 02 收 156.8; 03 收 157.5。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 11600 元/吨上涨 200 元, 云南产区胶价收报于 11700 元/吨, 上涨 0 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 51.86 泰铢/公斤涨 0.51 泰铢/公斤, 烟片 55.60 泰铢/公斤涨 0.65 泰铢/公斤, 胶水 50.00 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤, 杯胶 46.00 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: ru1501 交易日期: 2014-11-12

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	44135	12239	1	新湖期货	4716	535	1	安信期货	7900	-81
2	海通期货	29848	7503	2	永安期货	3948	526	2	永安期货	7157	-35
3	国投期货	29066	7020	3	光大期货	3251	-32	3	中钢期货	3654	-37
4	方正中期	23178	1922	4	冠通期货	3204	1648	4	浙商期货	3463	-161
5	中信期货	19781	1701	5	广发期货	3028	70	5	中信期货	3283	75
6	银河期货	18964	8819	6	方正中期	2831	281	6	鲁证期货	3005	63
7	华泰长城	17098	4266	7	申万期货	2814	447	7	银河期货	2999	127
8	广发期货	15316	5237	8	中信期货	2643	-316	8	东证期货	2530	352
9	中融汇信	14465	1129	9	华泰长城	2398	233	9	海通期货	2377	107
10	五矿期货	13957	1950	10	格林大华	2204	67	10	金鹏期货	2329	-20
11	国泰君安	12972	1069	11	银河期货	2169	-573	11	中粮期货	2193	621
12	铜冠金源	11522	1958	12	五矿期货	1837	938	12	新湖期货	2177	221
13	中国国际	10802	3706	13	万达期货	1801	473	13	兴证期货	2144	82
14	华鑫期货	10543	-789	14	国泰君安	1728	188	14	大地期货	1803	-279
15	光大期货	10295	3719	15	南华期货	1579	-138	15	光大期货	1795	65
16	永安期货	10181	-616	16	大地期货	1565	-75	16	中国国际	1786	292
17	兴证期货	9448	3060	17	兴证期货	1481	-44	17	五矿期货	1646	1
18	申万期货	9358	1688	18	海通期货	1461	245	18	方正中期	1421	143
19	神华期货	8991	4396	19	瑞达期货	1414	-95	19	申万期货	1334	-15
20	新湖期货	8966	5430	20	中国国际	1323	32	20	华泰长城	1299	-161
合计		328886	75407	合计		47395	4410	合计		56295	1360

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	冠通期货	3204	1648	1	冠通期货	3204	1648	1	银河期货	2169	-573
2	广发期货	3028	70	2	五矿期货	1837	938	2	中信期货	2643	-316
3	新潮期货	2539	314	3	新潮期货	4716	535	3	南华期货	1579	-138
4	格林大华	2204	67	4	永安期货	3948	526	4	瑞达期货	1414	-95
5	万达期货	1801	473	5	万达期货	1801	473	5	大地期货	1565	-75
6	国泰君安	1728	188	6	申万期货	2814	447	6	兴证期货	1481	-44
7	南华期货	1579	-138	7	方正中期	2831	281	7	光大期货	3251	-32
8	申万期货	1480	462	8	海通期货	1461	245				
9	光大期货	1456	-97	9	华泰长城	2398	233				
10	瑞达期货	1414	-95	10	国泰君安	1728	188				
11	方正中期	1410	138	11	广发期货	3028	70				
12	华泰长城	1099	394	12	格林大华	2204	67				
13	五矿期货	191	937	13	中国国际	1323	32				
合计		23133	4361	合计		33293	5683	合计		14102	-1273

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	安信期货	7900	-81	1	中粮期货	2193	621	1	大地期货	1803	-279
2	中钢期货	3654	-37	2	东证期货	2530	352	2	浙商期货	3463	-161
3	浙商期货	3463	-161	3	中国国际	1786	292	3	华泰长城	1299	-161
4	永安期货	3209	-561	4	新潮期货	2177	221	4	安信期货	7900	-81
5	鲁证期货	3005	63	5	方正中期	1421	143	5	中钢期货	3654	-37
6	东证期货	2530	352	6	银河期货	2999	127	6	永安期货	7157	-35
7	金鹏期货	2329	-20	7	海通期货	2377	107	7	金鹏期货	2329	-20
8	中粮期货	2193	621	8	兴证期货	2144	82	8	申万期货	1334	-15
9	海通期货	916	-138	9	中信期货	3283	75				
10	银河期货	830	700	10	光大期货	1795	65				
11	兴证期货	663	126	11	鲁证期货	3005	63				
12	中信期货	640	391	12	五矿期货	1646	1				
13	中国国际	463	260								
14	大地期货	238	-204								
合计		32033	1311	合计		27356	2149	合计		28939	-789

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

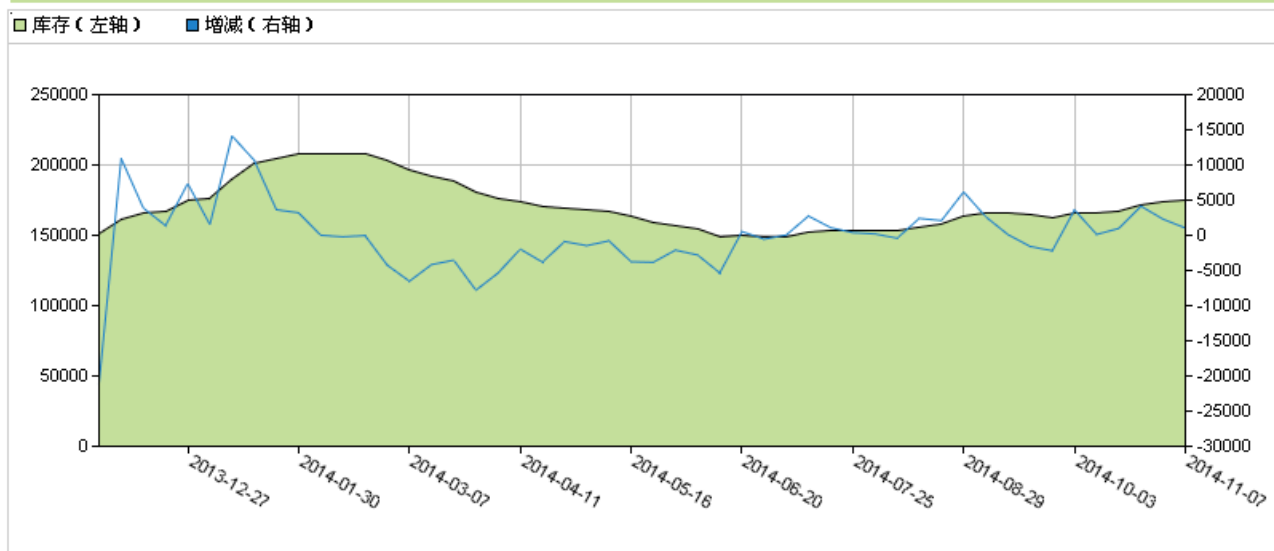
## 五、库存周报：

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	3620	0	
	融通化轻	3250	-20	
	中储大场	16100	-20	
	中储临港	8560	0	
	<b>合计</b>	<b>31530</b>	<b>-40</b>	
山东	奥润特	8600	0	
	青岛832	6510	0	
	中远物流	24570	-70	
	<b>合计</b>	<b>39680</b>	<b>-70</b>	
云南	云南储运	9130	-50	
海南	海口港	14410	0	
	新思科永桂	13880	0	
	<b>合计</b>	<b>28290</b>	<b>0</b>	
天津	中储南仓	12370	-500	
	全程物流	4990	-650	
	<b>合计</b>	<b>17360</b>	<b>-1150</b>	
<b>总计</b>		<b>125990</b>	<b>-1310</b>	

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	2014-11-07	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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)  
**期货投资咨询部经理 田联丰**      电话: +86 571 87219355      [tlf@cnzsqh.com](mailto:tlf@cnzsqh.com)  
 唐峰磊      宋超      朱金明      朱磊      王琳  
[tfl@cnzsqh.com](mailto:tfl@cnzsqh.com)    [sc@cnzsqh.com](mailto:sc@cnzsqh.com)    [zjmzsqh@126.com](mailto:zjmzsqh@126.com)    [mushabook@qq.com](mailto:mushabook@qq.com)    [wanglin@cnzsqh.com](mailto: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](mailto:upbeatqwj@126.com)
[chenfeng632@163.com](mailto:chenfeng632@163.com)
**金融期货**

晏华辉

沈文卓

黄贤爱

[yanhuahui321@163.com](mailto:yanhuahui321@163.com)
[swz@cnzsqh.com](mailto:swz@cnzsqh.com)
[hxa@cnzsqh.com](mailto:hxa@cnzsqh.com)

路滨

刘鹏

钱健晟 (辅助)

[zju\\_lubin@hotmail.com](mailto:zju_lubin@hotmail.com)
[wallantte@hotmail.com](mailto:wallantte@hotmail.com)
[qjs@cnzsqh.com](mailto:qjs@cnzsqh.com)
**金属团队:**
**电话: +86 571 87219355**

李佳  
[sandylee1223@163.com](mailto:sandylee1223@163.com)

陈之奇  
[chzq@cnzsqh.com](mailto:chzq@cnzsqh.com)

王楠  
[wangn@cnzsqh.com](mailto:wangn@cnzsqh.com)

**能源化工团队:**

**电话: +86 571 87213861**

郑云飞  
[dragonhack@163.com](mailto:dragonhack@163.com)

马惠新  
[mhx@cnzsqh.com](mailto:mhx@cnzsqh.com)

徐涛  
[tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)

汤海伦  
[joanals@126.com](mailto:joanals@126.com)

吴铭  
[tbswuming@126.com](mailto:tbswuming@126.com)

**农产品团队:**

**电话: +86 571 87219375**

朱晓燕  
[zxy@cnzsqh.com](mailto:zxy@cnzsqh.com)

李若兰  
[452549004@qq.com](mailto:452549004@qq.com)

胡华挺  
[727512202@qq.com](mailto:727512202@qq.com)

周俊  
[zhoujun041@163.com](mailto:zhoujun041@163.com)

陶泰燃  
[ttr@cnzsqh.com](mailto:ttr@cnzsqh.com)

陈少文  
[dorapenguin@163.com](mailto:dorapenguin@163.com)

王俊啟  
[378634028@qq.com](mailto: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。