

天胶尝试买 1 卖 9 的反套操作

今日要闻:

- ▶ 东盟橡胶交易平台难获全球橡胶定价权
- ▶ 规划产能远超市场销量 多家合资车企悄然减产
- ▶ 2015 年 5 月 29 日青岛保税区橡胶库存数据

操作建议:

气象预报显示目前厄尔尼诺强度可能小于 1997-1998 年,但仍可能与 2009-2010 年强度接近,5-8 月依然可能对橡胶产量构成一定的影响。在重卡需求依然疲弱的情况下,原材料的强势以及气候的炒作依然可能是橡胶的热点,故橡胶暂时不建议做空,尤其是对于存在需求预期的 01 合约,在 9 月合约可能存在 6 万吨可交割货源的情况下,投资者可尝试买 1 卖 9 的反套操作。

【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:马惠新】

TEL: (86571) 87213861

E-mail: mhx@cnzsqh.com

QQ: 308889639

一、今日要闻

1、据中国证券报 6 月 4 日报道，决定橡胶市场价格走势的根本因素之一，在于国际国内各大橡胶市场、及上中下游产业链的定价权的对比状况。随着橡胶大供应商诗董提价并减产的调控措施对胶市影响有所消化吸收，东盟橡胶交易平台又逐渐浮出水面。报道称，泰国拟邀请越南加入东盟橡胶交易平台。目前，泰国、马来西亚和印尼已一致同意成立橡胶交易平台。除越南外，该平台还将邀请老挝、柬埔寨和缅甸加入。上述 7 国的橡胶产量约占世界橡胶总产量的 70%。由于进口市场竞相压价，近年来橡胶价格持续下降。东盟橡胶交易平台成立后，将有助于东盟 7 国管理橡胶价格。分析认为，东盟橡胶交易平台正式成立仍有 1 年多的时间，但该橡胶交易平台的成立乃至将来的运作，都将对全球天然橡胶市场格局产生重要影响。不过，该橡胶交易平台获得全球橡胶市场定价权的可能性将较小。

2、从 4 月的产量数据来看，包括一汽大众、上海通用、东风日产、东风本田、北京现代等车企的产量都有不同程度的下降，其中一汽大众 4 月产量同比下降 25%，上海通用降幅也达 23.1%，东风日产出现 20.9%的大幅下滑，北京现代下降了 8.8%。可以看到，国内市场销量前三的车企有两家都减产了，而且幅度不小。另外，最近福特亚太区域总裁萧达伟向媒体表示，第一季度小幅削减了在华产能，作为对竞争对手价格战和市场走缓的回应。而和合资车企相比，自主品牌产量增长相当明显，长城、长安、奇瑞分列 4 月国内车企产能增幅榜单前三位，比亚迪是唯一一家产量同比下滑的自主车企，负增长 6.8%。今年 1-4 月，我国基本型乘用车产销同比下降 0.54%和 2.67%，车市增长放缓。各大车企的销售目标早在年初就已规划好，车市增速放缓大大出乎大家的意料，因此库存积压现象严重。为缓解经销商压力，车企不得不降价促销，同时修改产销计划，调整产能。

3、最新库存统计显示，截至 2015 年 5 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存 16.81 万吨水平，较月中旬整体下滑 13.7%，已跌至较低库存区间。其中天然胶 13.21 万吨，复合胶 2.31 万吨，合成胶 1.29 万吨，近期出库依然明显快于入库，未来库存仍有进一步下降的机会。

二、外盘简述

日本：

6 月 8 日日胶早盘开盘：1506 开 231.5 涨 4.1；1508 开 233.2 涨 1.7；1509 开 235.9 涨 2.3；1510 开 239.5 涨 2.5；1511 开 243.0 涨 2.6。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：07 收 187.2 跌 3.3；08 收 187.2 跌 1.1；09 收 186.8；10 收 187.1。

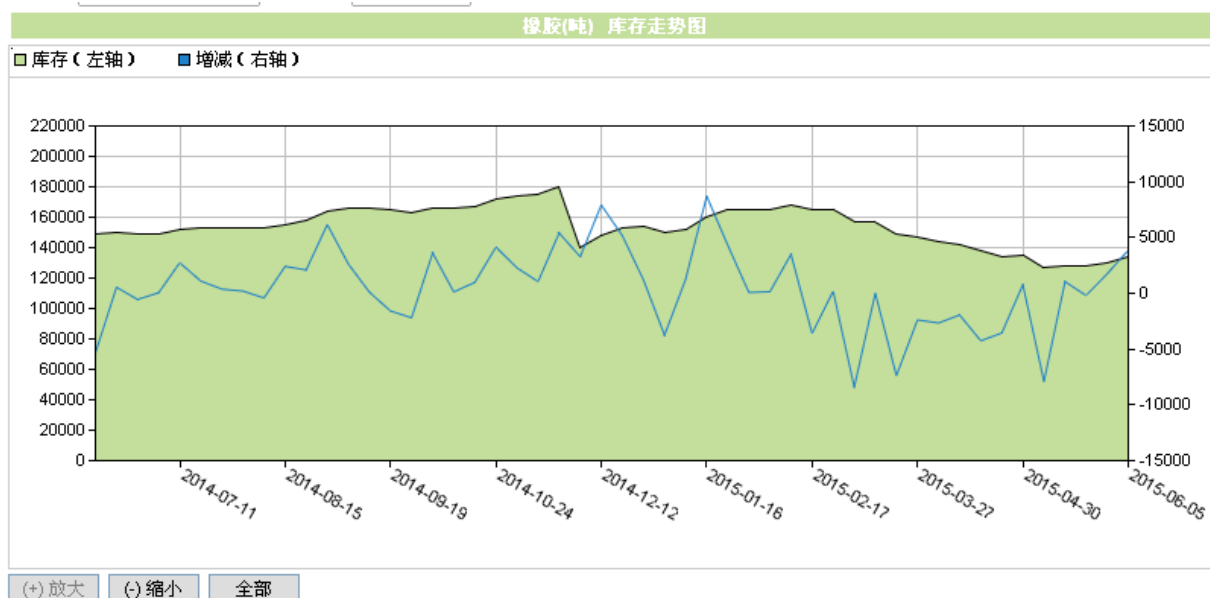
新 TSR20：07 收 161.4 跌 2.0；08 收 161.0 跌 1.5；09 收 161.3；10 收 162.0。单位：美分/公斤。

三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据		
期货价格	2015-6-4	2015-6-5
RU1509期价 (元/吨)	15885	14350
RU1601期价 (元/吨)	14490	15745
RU1509-RU1601	1395	-1395
日胶主力月期价 (日元/公斤)	226.3	227.4
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	190.5	187.2
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	163.4	161.4
上海全乳胶报价 (元/吨)	12900	12900
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	62.0	61.7
天然橡胶(RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1900	1900
天然橡胶(SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1675	1670
复合橡胶:STR20复合:泰国:CIF青岛主港	1725	1725
进口胶仓单成本 (元/吨)	15803	15803
泰胶进口利润 (元/吨)	-1233	-1233
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	10800	11000
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-1058	-858
上海全乳-华东顺丁	2100	1900
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	10600	10800
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-1178	-978
上海全乳-华东丁苯	2300	2100

数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单



最新数据

日期	2015-06-05	2015-05-29	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10	2015-04-03
库存	133630	129765	128016	128214	127178	135080	134309	137866	142125	144067
增减	3865	1749	-198	1036	-7902	771	-3557	-4259	-1942	-2660

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：2015-6-5

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	38631	-14727	1	永安期货	7048	-91	1	永安期货	9782	275
2	海通期货	29223	-2478	2	海通期货	4858	104	2	银河期货	9585	-256
3	中融汇信	27686	5462	3	广发期货	4605	-573	3	中国国际	8939	-25
4	华鑫期货	26280	-1199	4	中国国际	4287	1030	4	浙商期货	6919	-63
5	方正中期	26011	-7847	5	银河期货	3894	284	5	华泰长城	6817	-179
6	中信期货	23039	-5912	6	瑞达期货	3318	1147	6	中信期货	5510	-125
7	南华期货	19533	2342	7	万达期货	3307	214	7	冠通期货	4169	-147
8	华泰长城	17438	-6574	8	南华期货	3122	-184	8	申万期货	4102	310
9	银河期货	16338	-6123	9	申万期货	3100	-135	9	新潮期货	4026	1057
10	上海中期	16304	-816	10	倍特期货	3097	10	10	国贸期货	3966	76

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	刘成立 liuchengli008@163.com	刘鹏 wallantte@hotmail.com
潘恬恬 pantiantain11@gmail.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	吴铭 tbswuming@126.com	张达 826065133@qq.com
王楠 wangn@cnzsqh.com	沈潇霞 1040448048@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	朱晓燕 zxy@cnzsqh.com	李若兰 452549004@qq.com
胡华挺 727512202@qq.com	王俊啟 378634028@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。