

期价重心下移，空单持有

今日要闻：

- ▶ 市场传闻的复合胶新标准推迟仍待进一步确定
- ▶ 2015年印尼国内橡胶消费量料达70万吨
- ▶ 2015年4月30日青岛保税区橡胶库存数据

操作建议：

受资金追捧及大型橡胶公司计划大幅上调产品售价等利多消息的提振，前期天胶向上突破。当前基本面未有根本改变，继续面临供大于求的市场矛盾，市场炒作热情减弱，价格有转弱迹象。价格回归到一定程度加工厂会恢复供应，并且5月以后新胶供应增加，近期仓单有所增加。当前天胶价格在15000遇阻回落，前期介入的试空单谨慎持有。

【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、近日市场有传出消息称，复合胶新标准有可能暂缓执行；美国轮胎双反已经上升到国家战略层面列入中美经济对话；出口轮胎退税标准在积极争取。不过据了解上述消息并未得到官方机构认可。

部分贸易商表示复合胶新标准执行时间推迟较为期待，当前市场也存在一部分预期。复合胶经过前期的高热的炒作情绪后现在逐渐趋于冷静，复合胶和标胶的价差也由高位的 100 美元/吨下降至 60-70 美元/吨。而部分官方人士表示复合胶新标准执行时间定为 7 月 1 日，如果推迟还需要标委会、农业部、协会等各个部门的综合考量，目前并未得到相关部门的确定消息。

对于轮胎双反应对以及出口退税标准争取官方人士表示这几方面一直是橡胶工业协会努力的方向。轮胎行业经营困境较多，尤其是在出口和利润方面都表现不佳。数据显示，2015 年 1-3 月 40111000（机动小客车用新的充气橡胶轮胎）出口总量 36.04 万吨，环比下滑 18.52%，同比下滑 10.79%。一季度轮胎行业整体营业收入全部下滑，原材料低位运行、竞争局势紧张下出货量萎缩、政策下调较为活跃，美国发起“双反”调查等，使得轮胎产品价格重心不断下移，最终影响营业收入额度。

2、QinRex 据印尼 5 月 12 日消息，印尼贸易部在一份电邮声明中称，2015 年印尼橡胶国内消费量料达 70 万吨。各部门将把天然橡胶用在基础设施建设项目上。

3、最新库存统计显示，截至 2015 年 4 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存 21.27 万吨，较上月底 21.95 万吨整体下滑 0.68 万吨。其中天然橡胶 16.97 万吨左右，较上月中旬整体下滑；合成橡胶 1.1 万吨，基本持平；复合胶 3.2 万吨左右，较上月中旬整体下滑 0.5 万吨。

二、外盘简述

日本：

5 月 13 日日胶早盘收盘：1505 收 214.0 平收；1506 收 215.8 跌 1.0；1507 收 216.1 跌 1.0；1508 收 218.0 涨 0.1；1509 收 220.4 跌 0.7；1510 收 223.1 跌 0.8。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：06 收 184.2 平收；07 收 182.9 涨 0.4；08 收 183.1；09 收 183.8。

新 TSR20：06 收 152.5 跌 0.2；07 收 152.3 跌 0.5；08 收 152.9；09 收 154.1。单位：美分/公斤。

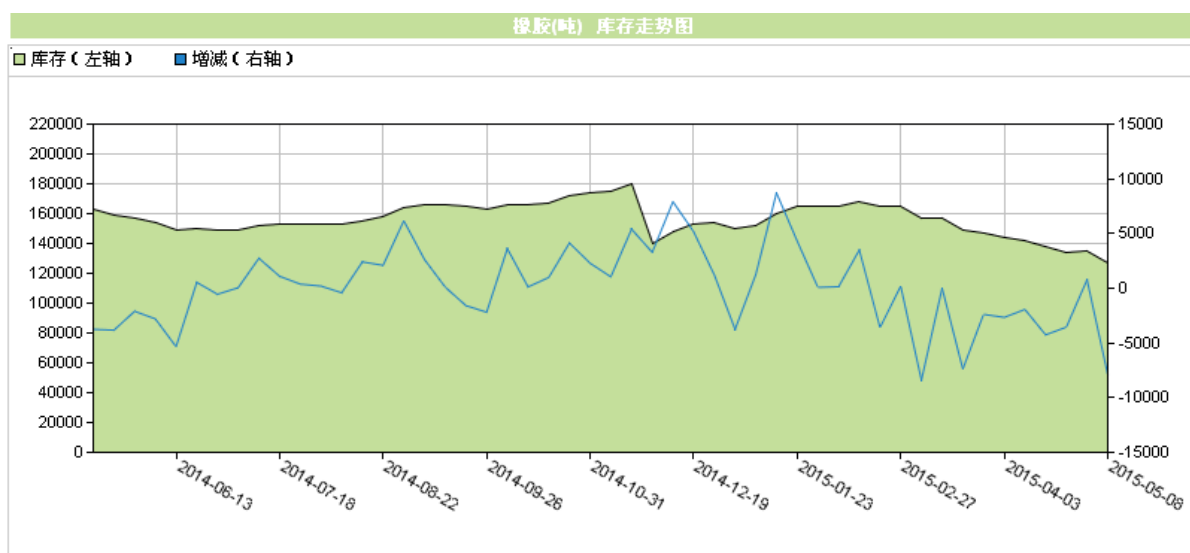
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-5-12	2015-5-13
RU1505期价 (元/吨)	14250	14190
RU1509期价 (元/吨)	14630	14710
RU1505-RU1509	-380	-520
日胶主力月期价 (日元/公斤)	214.0	214.0
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	184.2	184.2
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	152.7	152.5
上海全乳胶报价 (元/吨)	13000.0	13000.0
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	57.4	—
天然橡胶(RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1855	1855
天然橡胶(SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1560	1565
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1615	1615
进口胶仓单成本 (元/吨)	15476	15476
泰胶进口利润 (元/吨)	-806	-806
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	10800	10800
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-852	-852
上海全乳-华东顺丁	2200	2200
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	10700	10700
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-1162	-1162
上海全乳-华东丁苯	2300	2300

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	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10	2015-04-03	2015-03-27	2015-03-20	2015-03-13	2015-03-06
库存	127178	135080	134309	137866	142125	144067	146727	149116	156505	156503
增减	-7902	771	-3557	-4259	-1942	-2660	-2389	-7389	2	-8403

数据来源: 99 期货网、浙商期货研究中心

五、国内持仓变化:

合约代码 : ru1505+ru1509+ru1601										2015-05-13	
会员类别		总成交	比上交易日	会员类别		总持买	比上交易日	会员类别		总持卖	比上交易日
		量	增减			单量	增减			单量	增减
期货公司		559794	-23084	期货公司		157179	-5157	期货公司		154314	-5157
非期货公司		0	0	非期货公司		1551	0	非期货公司		4416	0
名次	期货公司会	成交量	比上交易日	名次	期货公司会	持买单	比上交易日	名次	期货公司会	持卖单	比上交易日增
次	员简称		增减	次	员简称	量	增减	次	员简称	量	减/变化
1	东证期货	50119	688	1	中国国际	6288	-23	1	永安期货	13376	330
2	中信期货	24336	-66	2	永安期货	5811	327	2	中国国际	11590	-34
3	海通期货	22515	-1065	3	申万期货	4546	729	3	银河期货	10990	116
4	方正中期	22095	3616	4	广发期货	4484	159	4	浙商期货	7129	82
5	国泰君安	17603	1229	5	海通期货	4368	-327	5	华泰长城	5909	-54
6	华鑫期货	14998	-476	6	南华期货	4346	53	6	中信期货	5189	-1169
7	银河期货	14253	850	7	中信期货	4150	-85	7	大地期货	3998	-14
8	国投期货	13180	-5924	8	华泰长城	3925	-45	8	申万期货	3969	-166
9	南华期货	13168	4651	9	光大期货	3633	-35	9	光大期货	3918	34
10	中融汇信	13117	-3671	10	国泰君安	3509	555	10	新潮期货	3655	91

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。