

## 前期多单逢高减持

### 今日要闻：

- ▶ 印度上调橡胶进口关税回天乏术 港口进口量仍高企
- ▶ 关于复合胶新标准执行或推迟对市场影响的推演
- ▶ 2015年5月29日青岛保税区橡胶库存数据

### 操作建议：

天胶基本面变化不大。从供应上来看，新胶供应逐步增加，但由于胶农割胶积极性不佳，整体产出一般。下游中大型轮胎厂整体开工情况良好，对原料多保持按需采购进度，且整体成品库存多在中低位，以销定产为主，销售压力不大。近期现货价格窄幅整理。整体我们对天胶持宽幅震荡思路。一方面厄尔尼诺炒作仍在发酵，但另一方面复合胶新规或推迟，同时天胶近月有烟片胶抛压隐忧，整体天胶暂不做空，区间上沿前期多单逢高减持。

### 【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、QinRex 据印度新德里 6 月 1 日消息，在农户的长期抱怨之后，印度政府决定上调橡胶进口关税。但这一决定明显没有达到限制天然橡胶进口量暴增的目标。印度南部喀拉拉邦橡胶产量占印度总产量的 90%，根据海关公布的数据，该邦港口橡胶进口量创纪录高位。印度橡胶局数据显示，上一财年不同的港口累计进口橡胶 41.4 万吨，而 2013/14 年度为 36 万吨，2012/13 财年为 26.2 万吨。数据显示，印度政府将进口关税由 20%上调至 25%，并未奏效。

2、2015 年 6 月 1 日儿童节，临近收盘，传出复合胶要重新审议的消息，国家标准委员会午后发出通知，邀请一批相关单位于本周四在国家质检总局座谈，重新听取关于复合胶新标准实施日期的意见。1、复合胶开始采用新标准，并不至于由此导致沪胶继续大涨，需紧盯与泰国烟片及与美元标胶缴 1500 关税后的价差。2、复合胶不采用新标准，沿用老标准，并不由此导致沪胶大跌，因 2 个月加工能力已人为消失，而目前库存并不多，复合胶与全乳有着较大优势。

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 2 日日胶早盘收盘：1506 收 229.0 跌 2.3；1507 收 228.9 跌 3.2；1508 收 230.1 跌 4.5；1509 收 233.6 跌 3.2；1510 收 237.2 跌 3.1；1511 收 240.4 跌 3.4。单位：日元/公斤

### 新加坡：

新 RSS3：07 收 188.5 跌 1.2；08 收 188.8 跌 1.2；09 收 190.0；10 收 190.0。

新 TSR20：07 收 163.5 跌 0.2；08 收 163.5 跌 0.5；09 收 164.5；10 收 165.9。单位：美分/公斤。

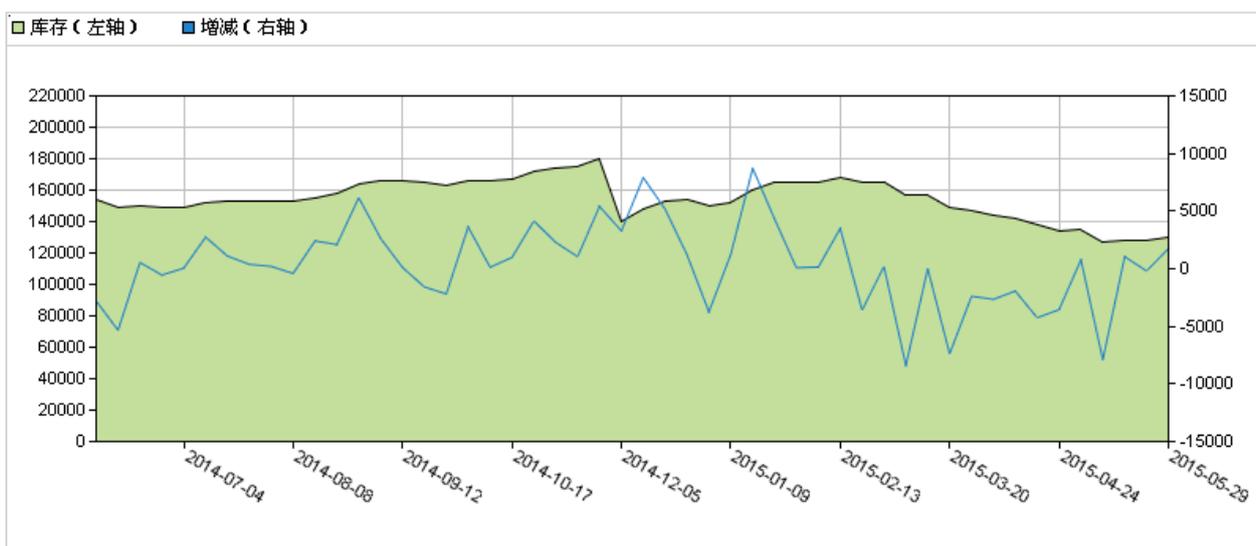
## 三、产业链相关数据汇总

### 天胶每日期现数据

|                            |          |          |
|----------------------------|----------|----------|
| 期货价格                       | 2015-6-1 | 2015-6-2 |
| RU1509期价(元/吨)              | 14750    | 14730    |
| RU1601期价(元/吨)              | 16075    | 16160    |
| RU1509-RU1601              | -1325    | -1430    |
| 日胶主力月期价(日元/公斤)             | 231.3    | 229.0    |
| 新加坡RSS3现货月(美分/公斤)          | 189.7    | 188.5    |
| 新加坡TSR20现货月(美分/公斤)         | 163.7    | 163.5    |
| 上海全乳胶报价(元/吨)               | 13200.0  | 13000.0  |
| 泰国烟片原料(泰铢/公斤)              | 62.2     | 63.3     |
| 天然橡胶(RSS3, 泰国产):CIF青岛主港    | 1945     | 1925     |
| 天然橡胶(SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港 | 1695     | 1685     |
| 复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港   | 1735     | 1725     |
| 进口胶仓单成本(元/吨)               | 16129    | 15984    |
| 泰胶进口利润(元/吨)                | -1259    | -1314    |
| 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                  | 2400     | 2200     |
| 华东丁苯胶现货价格(元/吨)             | 10400    | 10600    |
| 现货丁苯胶利润(元/吨)               | -1232    | -1032    |
| 上海全乳-华东丁苯                  | 2800     | 2400     |

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 | 2015-05-29 | 2015-05-22 | 2015-05-15 | 2015-05-08 | 2015-04-30 | 2015-04-24 | 2015-04-17 | 2015-04-10 | 2015-04-03 | 2015-03-27 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 129765     | 128016     | 128214     | 127178     | 135080     | 134309     | 137866     | 142125     | 144067     | 146727     |
| 增减 | 1749       | -198       | 1036       | -7902      | 771        | -3557      | -4259      | -1942      | -2660      | -2389      |

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 : ru1506+ru1509+ru1601 |          |        |         |       |          |        |         |       |          | 2015-06-02 |            |
|-----------------------------|----------|--------|---------|-------|----------|--------|---------|-------|----------|------------|------------|
| 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                        |          | 853240 | -108986 | 期货公司  |          | 156495 | 5129    | 期货公司  |          | 154296     | 5123       |
| 非期货公司                       |          | 6      | -3098   | 非期货公司 |          | 1      | 0       | 非期货公司 |          | 2200       | 6          |
| 名次                          | 期货公司会员简称 | 成交量    | 比上交易日增减 | 名次    | 期货公司会员简称 | 持买单量   | 比上交易日增减 | 名次    | 期货公司会员简称 | 持卖单量       | 比上交易日增减/变化 |
| 1                           | 东证期货     | 46352  | -4331   | 1     | 永安期货     | 7776   | 186     | 1     | 银河期货     | 11515      | 255        |
| 2                           | 海通期货     | 35601  | -10900  | 2     | 广发期货     | 5092   | 1195    | 2     | 永安期货     | 10739      | -1171      |
| 3                           | 方正中期     | 33294  | 785     | 3     | 海通期货     | 4202   | -96     | 3     | 中国国际     | 9203       | -618       |
| 4                           | 中信期货     | 31147  | -1860   | 4     | 南华期货     | 4116   | 803     | 4     | 浙商期货     | 7045       | -115       |
| 5                           | 中融汇信     | 28882  | 6064    | 5     | 中国国际     | 4065   | -2019   | 5     | 华泰长城     | 6435       | -91        |
| 6                           | 华鑫期货     | 27432  | -2227   | 6     | 银河期货     | 3863   | 442     | 6     | 中信期货     | 5727       | 190        |
| 7                           | 银河期货     | 21707  | -6126   | 7     | 申万期货     | 3740   | 215     | 7     | 申万期货     | 3999       | 146        |
| 8                           | 南华期货     | 21496  | -1408   | 8     | 华泰长城     | 3302   | -182    | 8     | 新湖期货     | 3792       | 475        |
| 9                           | 国投期货     | 20963  | -7669   | 9     | 中信期货     | 3068   | -461    | 9     | 大地期货     | 3595       | 55         |
| 10                          | 铜冠金源     | 20901  | -10758  | 10    | 国泰君安     | 3040   | 369     | 10    | 冠通期货     | 3451       | 345        |

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

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

|  |   |
|--|---|
| 王琳<br><a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a> | 陈之奇<br><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<br><a href="mailto:mhx@cnzsqh.com">mhx@cnzsqh.com</a><br>王楠<br><a href="mailto:wangn@cnzsqh.com">wangn@cnzsqh.com</a> | 吴铭<br><a href="mailto:tbswuming@126.com">tbswuming@126.com</a><br>沈潇霞<br><a href="mailto:1040448048@qq.com">1040448048@qq.com</a> | 张达<br><a href="mailto:826065133@qq.com">826065133@qq.com</a><br>李晓东<br><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<br><a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a><br>胡华挺<br><a href="mailto:727512202@qq.com">727512202@qq.com</a> | 朱晓燕<br><a href="mailto:zxy@cnzsqh.com">zxy@cnzsqh.com</a><br>王俊啟<br><a href="mailto:378634028@qq.com">378634028@qq.com</a> | 李若兰<br><a href="mailto:452549004@qq.com">452549004@qq.com</a><br>陈少文<br><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。