

现货涨跌互现，期现价差进一步扩大

今日要闻：

- ▶ 印度上调天胶进口税率至 25% 各界对此反响不一
- ▶ 亚洲现货橡胶 5 月 5 日价格大多上涨 受中国买家采购提振
- ▶ 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，天胶期价向上突破。当前基本面未有根本改变，继续面临供大于求的市场矛盾，现货跟涨。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，关注仓单注册情况。当前技术上向上突破，并且市场情绪乐观，在增量资金离场前空单规避，谨慎顺应趋势逢回调短多。

【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、QinRex 据印度科钦 5 月 4 日消息，不出所料，市场对印度中央政府将天然橡胶进口关税从 20%上调至 25%一事的反映各不相同。橡胶消费行业对此表示反对，而橡胶生产商则表示欢迎。

反对方：橡胶和轮胎行业担心他们将受到严重冲击。橡胶制品的进口关税在 10%，而作为原料的橡胶则要征收 25%的进口税率。他们认为该决定害人不浅，且损及未来投资。提高天然橡胶的进口关税令本已颠倒的税率结构进一步恶化，使得印度发生轮胎大规模倾销的威胁增加。其他橡胶制品行业也感到，进口关税上升将产生消极影响。他们呼吁下调天胶进口关税，转而利用直接补贴的方法对胶农进行扶持。

支持方：印度胶农却对此欢欣雀跃，他们说，上调进口关税的决议为橡胶种植行业注入了亟需的能量。南印度联合种植者协会 (Upasi) 的副会长 N Dharmaraj 表示，尽管上财年天胶进口量触及 42 万吨的纪录高位，远高于 34 万吨的需求缺口，但进口关税上调至少会在短期内帮助提振国内橡胶价格。Dharmaraj 称，进口关税调整后，子午橡胶 (TSR) 的卸岸价格将在 115 卢比/公斤，而国产同等级橡胶价格为 106 卢比/公斤。RSS-4 等级橡胶进口卸岸价将达 141 卢比/公斤，国产橡胶价格为 119 卢比/公斤。

2、QinRex 据吉隆坡 5 月 5 日消息，亚洲现货橡胶价格周二大多走高，因中国买家预期价格将走高，因而加紧采购。一位新加坡贸易商称：“似乎中国的资金正向大宗商品市场转移，推升胶价并激发橡胶市场的上涨行情。”8 月从巴邻旁装船的印尼轮胎级标准胶 SIR20 换手价约为每吨 1,580 美元，FOB 基准。6 月/7 月装船的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 183-184 美分，前一交易日报每公斤 182-183 美分。6 月/7 月装船的泰国轮胎级标准胶 STR20 报每公斤 157-158 美分，前一交易日报每公斤 157-158 美分。6 月/7 月装船的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 155-157 美分，前一交易日报每公斤 155-157 美分。6 月/7 月装船的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 156-157 美分，前一交易日报每公斤 155-157 美分。

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 5 日为日本儿童节，东京期货交易所休市一天，暂无交易。

新加坡：

新 RSS3：06 收 184.5 平收；07 收 183.3 跌 0.7；08 收 184.0；09 收 186.6。

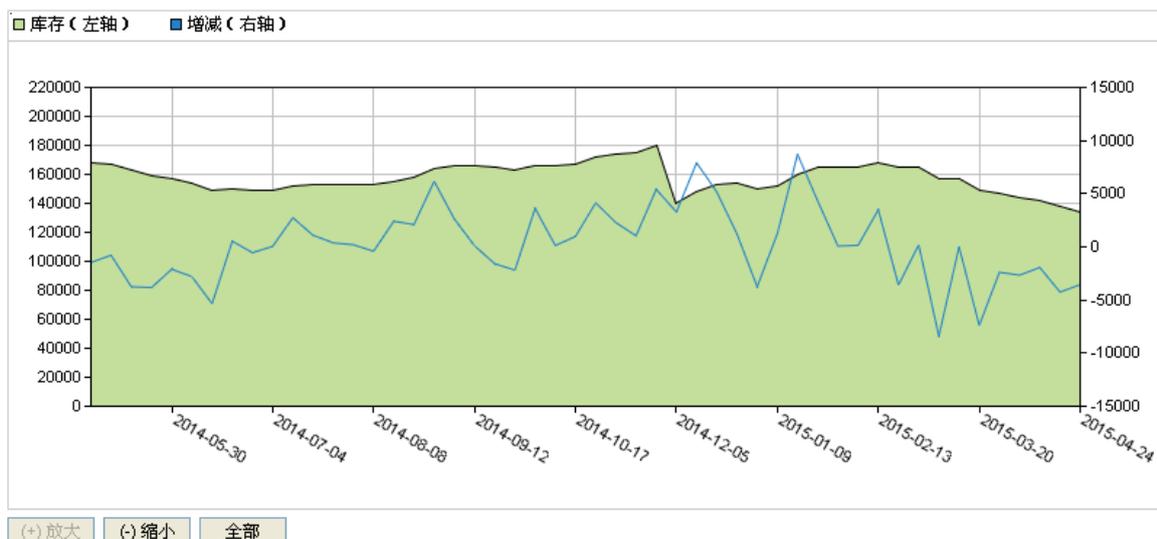
新 TSR20：06 收 154.7 跌 0.1；07 收 155.9 跌 0.9；08 收 157.3；09 收 158.5。单位：美分/公斤。

三、产业链相关数据汇总

| 天胶每日期现数据 | | |
|----------------------------|----------|----------|
| 期货价格 | 2015-5-4 | 2015-5-5 |
| RU1505期价 (元/吨) | 14520 | 14555 |
| RU1509期价 (元/吨) | 15005 | 15005 |
| RU1505-RU1509 | -485 | -450 |
| 日胶主力月期价 (日元/公斤) | 215.0 | — |
| 新加坡RSS3现货月 (美分/公斤) | 184.5 | 184.5 |
| 新加坡TSR20现货月 (美分/公斤) | 154.8 | 154.7 |
| 上海全乳胶报价 (元/吨) | 13550 | 13250 |
| 泰国烟片原料 (泰铢/公斤) | 0.0 | 0.0 |
| 保税区泰国3号烟片 (RSS3) (美元/吨) | 1850 | 1880 |
| 保税区马标胶CIF报价 (SMR20) (美元/吨) | 1560 | 1565 |
| 保税区泰标复合报价 (美元/吨) | 1590 | 1600 |
| 进口胶仓单成本 (元/吨) | 15440 | 15658 |
| 泰胶进口利润 (元/吨) | -220 | -738 |
| 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 | 2750 | 2450 |
| 华东丁苯胶现货价格 (元/吨) | 10700 | 10700 |
| 现货丁苯胶利润 (元/吨) | -1121 | -1121 |
| 上海全乳-华东丁苯 | 2850 | 2550 |

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 | 2015-04-24 | 2015-04-17 | 2015-04-10 | 2015-04-03 | 2015-03-27 | 2015-03-20 | 2015-03-13 | 2015-03-06 | 2015-02-27 | 2015-02-17 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 134309 | 137866 | 142125 | 144067 | 146727 | 149116 | 156505 | 156503 | 164906 | 164711 |
| 增减 | -3557 | -4259 | -1942 | -2660 | -2389 | -7389 | 2 | -8403 | 195 | -3601 |

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 | | | | | | 2015-05-05 | | | | | |
|-----------------------------|----------|--------|---------|-------|----------|------------|---------|-------|----------|--------|------------|
| 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 | | 634918 | -74427 | 期货公司 | | 169334 | -1163 | 期货公司 | | 164002 | -1163 |
| 非期货公司 | | 0 | -1113 | 非期货公司 | | 54 | 0 | 非期货公司 | | 5386 | 0 |
| 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 | 58927 | -15107 | 1 | 海通期货 | 6713 | -745 | 1 | 永安期货 | 13737 | 545 |
| 2 | 中信期货 | 26163 | -4235 | 2 | 中国国际 | 6077 | 126 | 2 | 中国国际 | 11677 | 52 |
| 3 | 铜冠金源 | 24374 | 2910 | 3 | 永安期货 | 5625 | -414 | 3 | 银河期货 | 9620 | 168 |
| 4 | 方正中期 | 22285 | -3832 | 4 | 申万期货 | 5289 | -1108 | 4 | 华泰长城 | 7093 | -261 |
| 5 | 海通期货 | 21028 | -11791 | 5 | 中信期货 | 5127 | -196 | 5 | 浙商期货 | 6500 | 184 |
| 6 | 华鑫期货 | 20282 | -3203 | 6 | 广发期货 | 4558 | 157 | 6 | 中信期货 | 4967 | -365 |
| 7 | 中融汇信 | 20113 | 3296 | 7 | 光大期货 | 4163 | 382 | 7 | 海通期货 | 4759 | 239 |
| 8 | 银河期货 | 17449 | -4509 | 8 | 华泰长城 | 3961 | -355 | 8 | 申万期货 | 4350 | 44 |
| 9 | 国投期货 | 17246 | -11265 | 9 | 银河期货 | 3949 | 459 | 9 | 大地期货 | 4133 | 362 |
| 10 | 国泰君安 | 14870 | -942 | 10 | 南华期货 | 3662 | -134 | 10 | 五矿期货 | 3819 | -647 |

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。