

## 天胶空单逢低离场

### 今日要闻:

- ▶ 台湾限水政策影响 台橡合成胶装置后期或降负
- ▶ 泰国 USS3 橡胶现货 5月20日价格下跌 成交量增至 30.18 吨
- ▶ 2015年5月18日青岛保税区橡胶库存数据

### 操作建议:

天胶大幅下挫，但基本面变化不大。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。近期现货价格表现出较强的抗跌性。整体我们对天胶持区间震荡思路，操作上空单离场后暂时观望或短线。

### 【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：马惠新】

TEL: (86571) 87213861

E-mail: [mhx@cnzsqh.com](mailto:mhx@cnzsqh.com)

QQ: 308889639

## 一、今日要闻

1、海 5 月 12 日电，台湾多地从去年 10 月开始持续干旱，多地水库蓄水量已严重偏低，政府也已经实施不同阶段的“限水政策”。若旱情持续，台橡位于台湾高雄的合成橡胶工厂或受影响。据厂家消息，台湾台橡 10 万吨/年的丁苯橡胶装置及 6 万吨/年顺丁橡胶装置现运行平稳，负荷分别为 76%及 100%。然考虑到高雄地区可能推出的第三阶段限水政策，后期运行负荷或将降至 50%，详情仍待定。

2、QinRex 据曼谷 5 月 20 日消息，泰国三座中心市场 USS3 橡胶现货价格周三上涨，报每公斤 55.91-56.36 泰铢，周二报每公斤 56.31-57.05 泰铢。三座中心市场成交量增至 30.18 吨，周二为 19 吨。

3、最新库存统计显示，截至 2015 年 5 月 18 日，青岛保税区橡胶总库存跌破 19.5 万吨水平，较上月底整体下滑 8.4%。其中导致库存迅速下滑的主要原因集中在天然胶与复合胶下滑较多，然而由于 7 月 1 日复合胶新规的影响令国内业者对复合胶整体存惜售心理，据市场业者反映，当前区外复合胶库存大约在 10 万吨以上。

## 二、外盘简述

### 日本：

5 月 20 日日胶早盘收盘：1505 收 207.0 跌 4.0；1506 收 209.7 跌 4.4；1507 收 211.1 跌 5.1；1508 收 210.9 跌 6.3；1509 收 213.2 跌 6.7；1510 收 215.6 跌 7.1。单位：日元/公斤

### 新加坡：

新 RSS3：06 收 181.9 跌 1.9；07 收 181.6 跌 2.0；08 收 179.4；09 收 179.7。

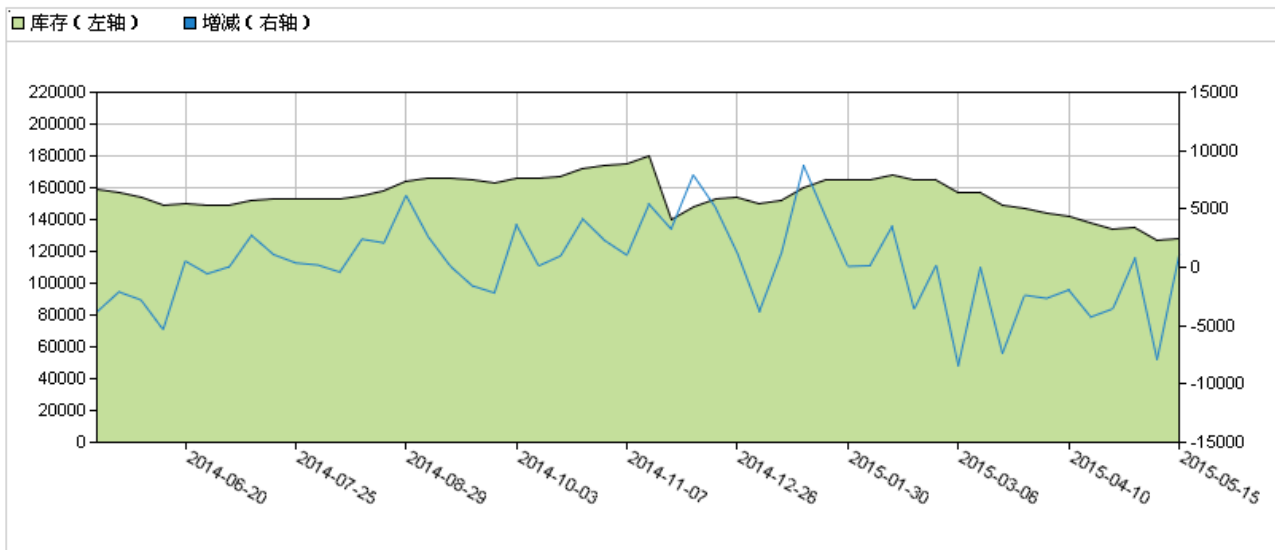
新 TSR20：06 收 151.6 跌 2.2；07 收 150.4 跌 2.8；08 收 150.4；09 收 151.0。单位：美分/公斤。

## 三、产业链相关数据汇总

**天胶每日期现数据**

期货价格	2015-5-19	2015-5-20
RU1509期价 (元/吨)	14340	13615
RU1601期价 (元/吨)	15250	14615
RU1509-RU1601	-910	-1000
日胶主力月期价 (日元/公斤)	211.0	207.0
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	183.8	181.9
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	153.8	151.6
上海全乳胶报价 (元/吨)	13000.0	12800.0
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	58.4	58.4
天然橡胶(RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1865	1840
天然橡胶(SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1575	1545
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1630	1610
进口胶仓单成本 (元/吨)	15549	15367
泰胶进口利润 (元/吨)	-879	-897
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	2000
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	10700	10700
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-1229	-1229
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**


(+) 放大    (-) 缩小    全部

**最新数据**

日期	2015-05-15	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
库存	128214	127178	135080	134309	137866	142125	144067	146727	149116	156505
增减	1036	-7902	771	-3557	-4259	-1942	-2660	-2389	-7389	2

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 : ru1509+ru1601								2015-05-20			
会员类别		总成交量	比上交易日增减	会员类别		总持买单量	比上交易日增减	会员类别		总持卖单量	比上交易日增减
期货公司		725807	257485	期货公司		136397	-14215	期货公司		134448	-14172
非期货公司		43	43	非期货公司		2001	0	非期货公司		3950	-43
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	41920	6542	1	中国国际	5173	-755	1	永安期货	10595	-1338
2	海通期货	30609	10517	2	永安期货	4965	-1050	2	中国国际	9906	-2120
3	中信期货	26946	5939	3	广发期货	4015	70	3	银河期货	9794	-2088
4	铜冠金源	25657	15006	4	南华期货	3727	-320	4	浙商期货	6425	57
5	中融汇信	19817	8180	5	海通期货	3627	-789	5	华泰长城	5752	29
6	华鑫期货	19187	5855	6	中信期货	3583	-321	6	中信期货	4207	-959
7	方正中期	18494	583	7	申万期货	3335	-357	7	大地期货	3920	24
8	国投期货	18205	3393	8	华泰长城	3201	-209	8	海通期货	3810	-68
9	银河期货	18196	6362	9	银河期货	3000	-80	9	申万期货	3340	-383
10	国泰君安	16584	3080	10	光大期货	2963	-176	10	光大期货	3098	-109

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

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

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