

期价震荡加剧，短线为主

今日要闻：

- ▶ 海关总署：中国4月天胶、合成胶进口量同环比双降
- ▶ 2015年一季度全国商用车出口同比下降
- ▶ 2015年5月18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。整体我们对天胶持区间震荡思路，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

QQ: 308889639

一、今日要闻

1、QinRex 据北京 5 月 22 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2015 年 4 月天然橡胶进口量为 218,919 吨，环比微降 0.7%，比去年同期降 13.5%；4 月合成橡胶进口 129,607 吨，环比降 9%，同比降 4.9%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

2、2015 年第一季度，全国商用车出口 8.67 万辆，同比下降 3.21%。出口金额 21.72 亿美元，同比增长 9.25%。其中，10 座以上客车出口 1.48 万辆，同比下降 20.65%；出口金额 5.29 亿美元，同比下降 6.26%。货运机动车出口 5.95 万辆，同比下降 4.37%；出口金额 9.12 亿美元，同比增长 4.90%。牵引车出口 0.78 万辆，同比增长 72.13%；出口金额 3.32 亿美元，同比增长 75.72%。专用车出口 0.41 万辆，同比增长 11.17%；出口金额 3.82 亿美元，同比增长 8.11%。一季度，全国商用车进口 0.23 万辆，同比下降 35.42%；进口金额 1.97 亿美元，同比下降 40.63%。

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 25 日日胶早盘收盘：1505 收 209.3 涨 2.0；1506 收 210.6 跌 0.9；1507 收 212.0 跌 1.3；1508 收 213.2 跌 1.4；1509 收 215.4 跌 1.3；1510 收 217.6 跌 1.6。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：06 收 184.5 涨 2.5；07 收 182.4 涨 1.4；08 收 181.7；09 收 182.5。

新 TSR20：06 收 156.6 涨 0.6；07 收 155.1 涨 0.6；08 收 155.0；09 收 155.3。单位：美分/公斤。

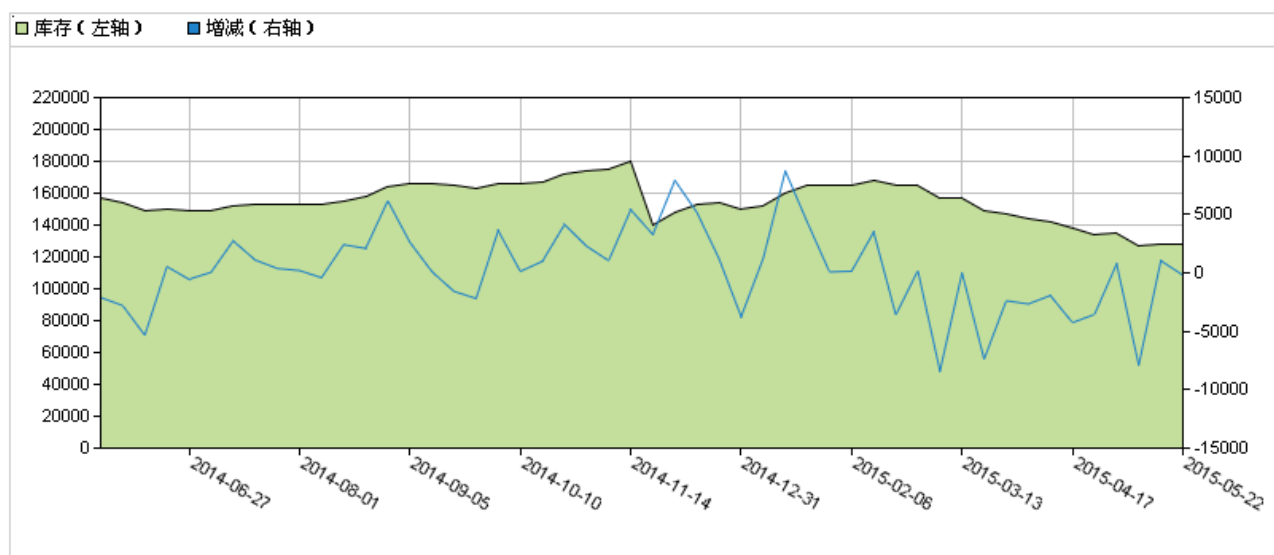
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-5-22	2015-5-25
RU1509期价 (元/吨)	13895	13955
RU1601期价 (元/吨)	14870	14875
RU1509-RU1601	-975	-920
日胶主力月期价 (日元/公斤)	207.3	209.8
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	182.0	184.5
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	156.0	156.6
上海全乳胶报价 (元/吨)	12850	12800
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	58.79	59.11
保税区泰国3号烟片 (RSS3) (美元/吨)	1850	1840
保税区马标胶CIF报价 (SMR20) (美元/吨)	1555	1560
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1610	1610
进口胶仓单成本 (元/吨)	15440	15367
泰胶进口利润 (元/吨)	-920	-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	2050	2000
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	10700	10400
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-1148	-1448
上海全乳-华东丁苯	2150	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	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10	2015-04-03	2015-03-27	2015-03-20
库存	128016	128214	127178	135080	134309	137866	142125	144067	146727	149116
增减	-198	1036	-7902	771	-3557	-4259	-1942	-2660	-2389	-7369

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: 2015-5-25

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	26233	3459	1	中国国际	5064	-68	1	中国国际	10448	706
2	海通期货	24518	1012	2	永安期货	4878	397	2	银河期货	10243	-192
3	中信期货	16137	-1078	3	海通期货	4493	568	3	永安期货	9894	176
4	方正中期	15400	-5014	4	广发期货	4140	-73	4	浙商期货	6807	184
5	华鑫期货	15138	-760	5	华泰长城	3949	123	5	华泰长城	6535	324
6	国投期货	14274	-806	6	申万期货	3686	393	6	中信期货	4217	-422
7	中融汇信	13919	-1819	7	中信期货	3673	-129	7	大地期货	3926	129
8	华泰长城	12667	1290	8	南华期货	3547	365	8	申万期货	3601	245
9	银河期货	12627	-859	9	银河期货	3244	75	9	海通期货	3425	42
10	上海中期	11858	389	10	瑞达期货	3200	703	10	新潮期货	2889	400

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。