

厄尔尼诺炒作发酵，逢低做多为主

今日要闻：

- ▶ 这可能是有记录来最强的厄尔尼诺
- ▶ 印尼首季橡胶出口跌 15% 胶农转行
- ▶ 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，厄尔尼诺炒作发酵，逢低做多为主。

【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、据澳大利亚国家气象局检测的最新海洋表面温度指数，目前已出现 1997-98 年强烈厄尔尼诺现象时的同样走势，意味着太平洋地区的厄尔尼诺现象正持续加强。澳大利亚国家气象局称，5 个 NINO 指标平均值全部超过阈值 1 度，这是自上一次 1997-98 年强烈厄尔尼诺现象首次出现同样走势。据国家海洋和大气管理署的记录，当年为有记录以来的最强厄尔尼诺。

2、据印尼雅加达 26 日讯，橡胶价格趋于下跌，而且今年初天气恶化，致使天然橡胶生产量下降。根据印尼橡胶企业协会（Gapkindo）数据显示，今年首季橡胶出口仅达 58.5 万吨，或比去年同期 68 万 6700 吨，低 15%。Gapkindo 主席巴斯达利声称，今年首季橡胶出口下降，主要因为许多橡胶农转行、雨季和水灾因素冲击产量降低。他指出，许多农民认为橡胶业已没有前途，因为该商品价格偏低不能满足他们的生活需要。为此，他也要求政府寻找办法，再调高天然胶价格，使生产能恢复正常。无论如何，目前全球橡胶价格已开始上涨，平均大约每公斤 1.5 美元。该价格比上月曾下降至每公斤 1.3 美元稍好。

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：

6 月 2 日日胶早盘开盘：1507 开 233.6 涨 1.5；1508 开 234.4 跌 0.2；1509 开 238.3 涨 1.5；1510 开 241.6 涨 1.3；1511 开 244.4 涨 0.6。单位：日元/公斤。

新加坡：

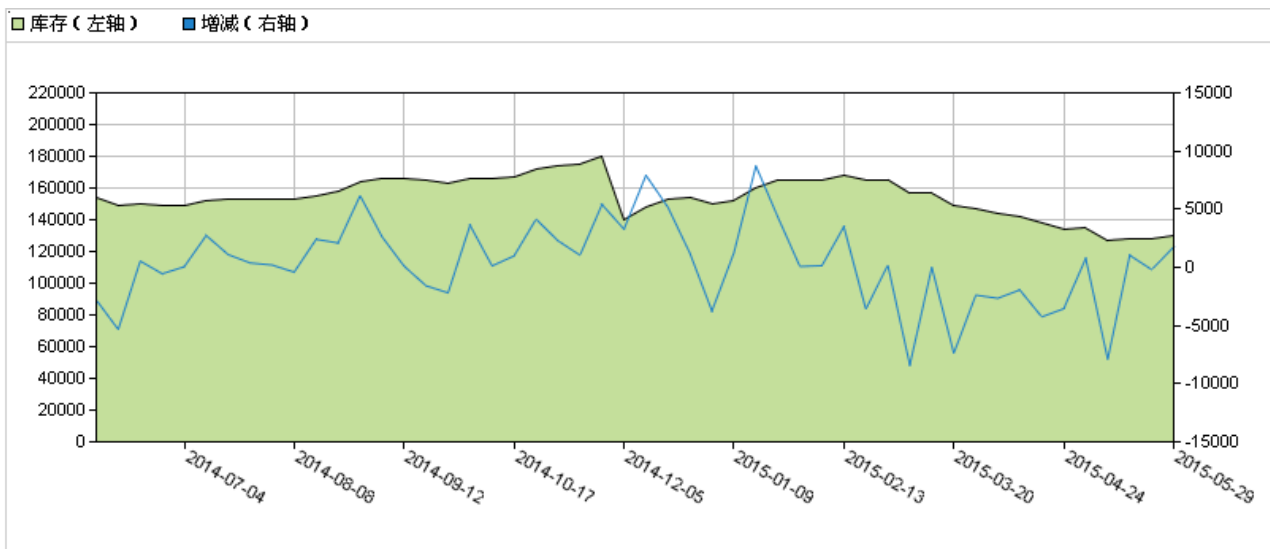
6 月 1 日，恰逢新加坡法定节假日卫塞节，新加坡期货交易所休市一天，暂无交易数据更新。

三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据		
期货价格	2015-5-29	2015-6-1
RU1509期价(元/吨)	15010	14750
RU1601期价(元/吨)	16035	16075
RU1509-RU1601	-1025	-1325
日胶主力月期价(日元/公斤)	229.9	231.3
新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	189.3	—
新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	165.6	—
上海全乳胶报价(元/吨)	13350	13200
泰国烟片原料(泰铢/公斤)	60.05	—
保税区泰国3号烟片(RSS3)(美元/吨)	1915	1945
保税区马标胶CIF报价(SMR20)(美元/吨)	1675	1695
保税区泰标复合报价(美元/吨)	1720	1735
进口胶仓单成本(元/吨)	15911	16129
泰胶进口利润(元/吨)	-891	-1259
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	2550	2400
华东丁苯胶现货价格(元/吨)	10400	10400
现货丁苯胶利润(元/吨)	-1232	-1232
上海全乳-华东丁苯	2950	2800

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	-2369

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：2015-6-1

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	50683	8663	1	永安期货	7590	1111	1	永安期货	11910	-624
2	海通期货	46501	14530	2	中国国际	6084	117	2	银河期货	11260	28
3	中信期货	33007	1759	3	海通期货	4298	-788	3	中国国际	9821	-481
4	铜冠金源	31659	5579	4	广发期货	3897	-106	4	浙商期货	7160	-100
5	方正中期	30037	89	5	中信期货	3529	-872	5	华泰长城	6526	2
6	华鑫期货	29659	3430	6	申万期货	3525	-55	6	中信期货	5537	537
7	国投期货	28388	4725	7	华泰长城	3484	230	7	申万期货	3853	-624
8	银河期货	27833	9235	8	银河期货	3421	178	8	大地期货	3540	43
9	申万期货	27822	13841	9	南华期货	3313	701	9	海通期货	3116	781
10	南华期货	22904	-1456	10	格林大华	3229	2091	10	冠通期货	3089	590

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 潘活活 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。