



天然橡胶周报

2015年7月20日

张 德
能源化工高级研究员
执业编号:F0268343
电话：0571-28132618
邮箱：
zhangred168@126.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号
浙江出版物资大厦1125室、
1127室、12楼、16楼

全国统一服务电话：
4006-728-728

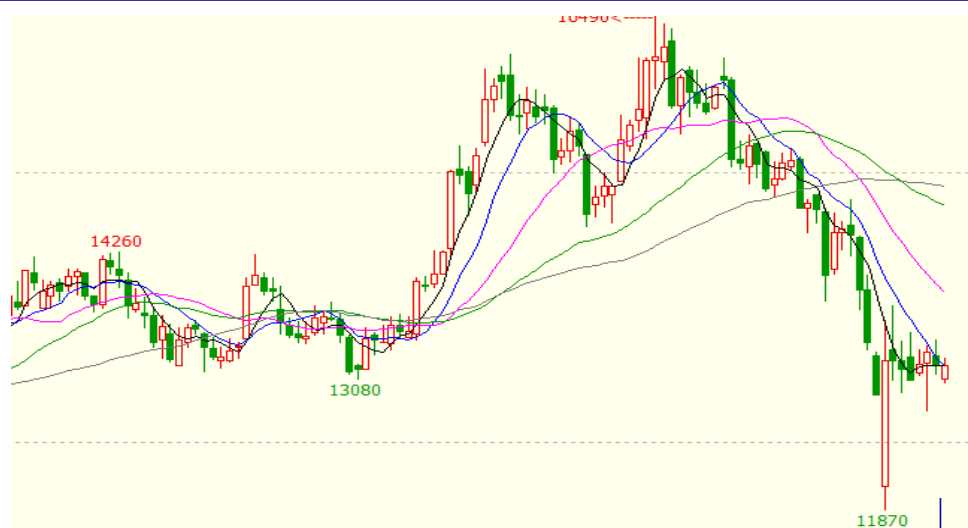
信达期货网址：
www.cindaqh.com

指标概览

类 别	指 标	状 态	研 判
供需关系	供应周期	处于开割阶段	偏空
	需求周期	需求不振	偏空
	供需平衡表	延续过剩局面，但过剩收窄	偏空
成本利润	国内生产成本	10000-13000 成本边际	利多
	国外价格参考	12500 支撑、15800 目标价	偏多
上游生产	国内外月度产量	低价抑制产量增长	偏多
	天胶进口	整体稳定	中性
下游需求	轮胎	轮胎产量	增长放缓
		轮胎出口	放缓
		轮胎开工率	下降
		轮胎企业利润	高位下滑
		轮胎库存	攀升
	汽车	汽车产销	增长放缓
		重卡产销	负增长
		汽车库存	偏高
		汽车保有量	替换市场继续扩容
		全球汽车产销	低位增长
库存仓单	青岛保税区库存		近年低位
	上期所仓单库存		历史高位
	日本橡胶库存		低位攀升
市场结构	价差	期现价差	期货升水高估
		月间价差	远月贴水
		内外价差	估值偏高
		乳干胶比	正常区间
		合成胶价差	价差回升
	持仓	持仓结构	非期货公司沽空 5 月
		日胶基金持仓	基金净多低位
政策	收抛储		国储 12.85 万吨，泰国收胶
	关税		提高 300 元/吨
	复合胶标准调整		7 月 1 日实施，利好天胶需求
季节性	季节性涨跌概率		1-2 月季节性偏强
其他	天气等自然因素		东南亚天气正常

第一部分 行情回顾

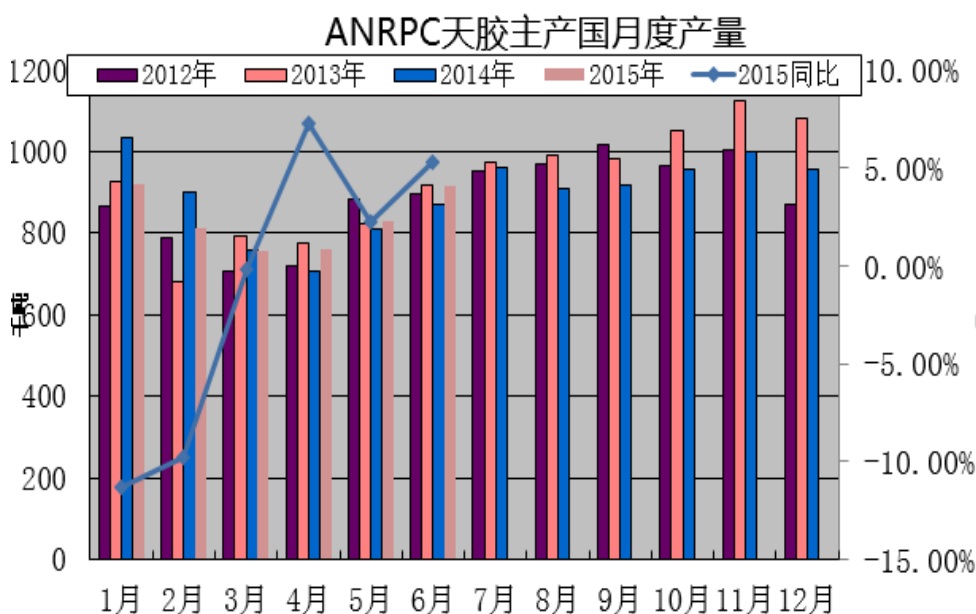
图1.RU1601日K线图



资料来源：文化财经

第二部分 天胶基本面指标

图2.天胶主产国产量



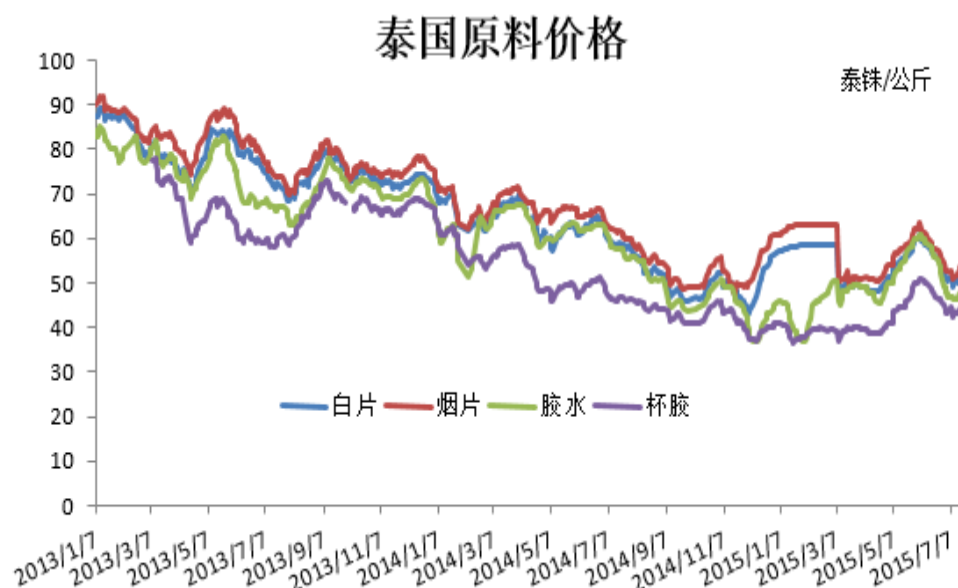
资料来源：信达期货

上周,沪胶主力转移至1月份,上周沪胶小区间震荡,走势盘整为主。现货市场行情上周波动幅度亦较为有限。截止上周五,沪胶主力报收13220点。

ANRPC 报告6月东南亚产量91.5万吨,同比去年增加5.27%。

上周泰国原料价格震荡为主，截至上周五，白片：51.33 泰铢/公斤；烟片：53.38 泰铢/公斤；胶水：47.5 泰铢/公斤；杯胶：44 泰铢/公斤。

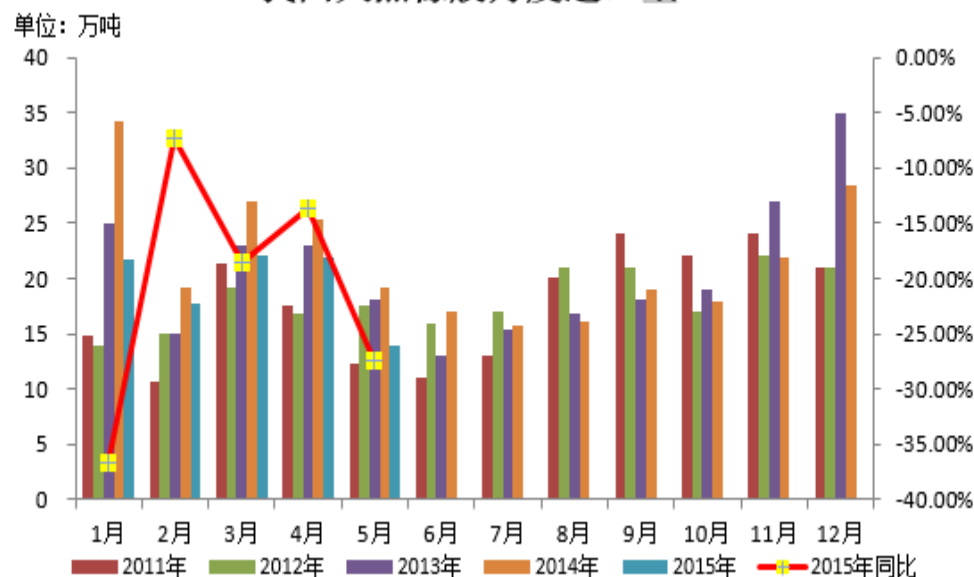
图 3. 原料价格



资料来源：信达期货

图 3. 进口

我国天然橡胶月度进口量

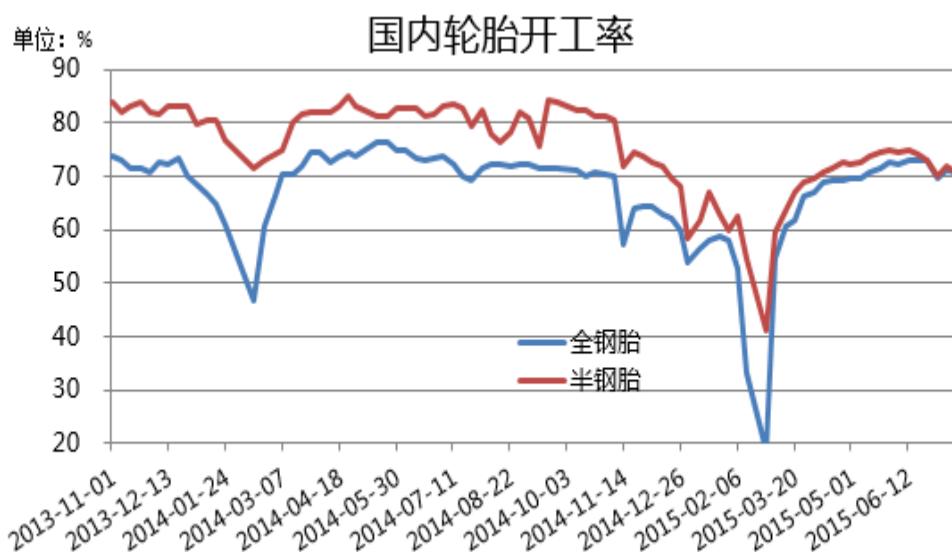


资料来源：信达期货

5 月天胶进口量大幅下滑，月天胶进口 13.96 万吨，同比降 27.37%；

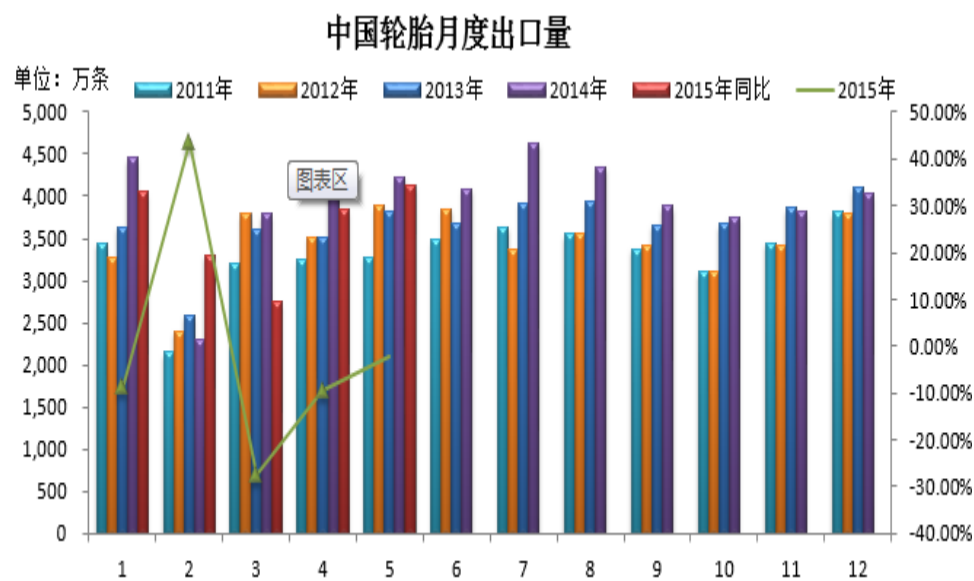
2、需求指标。

图 3.轮胎开工



资料来源：WIND 资讯

图 3. 轮胎出口情况



资料来源：信达期货

全钢胎开工率 70.86%
(-0.3%),

半钢胎开工率 70.78%
(-1.1%)。

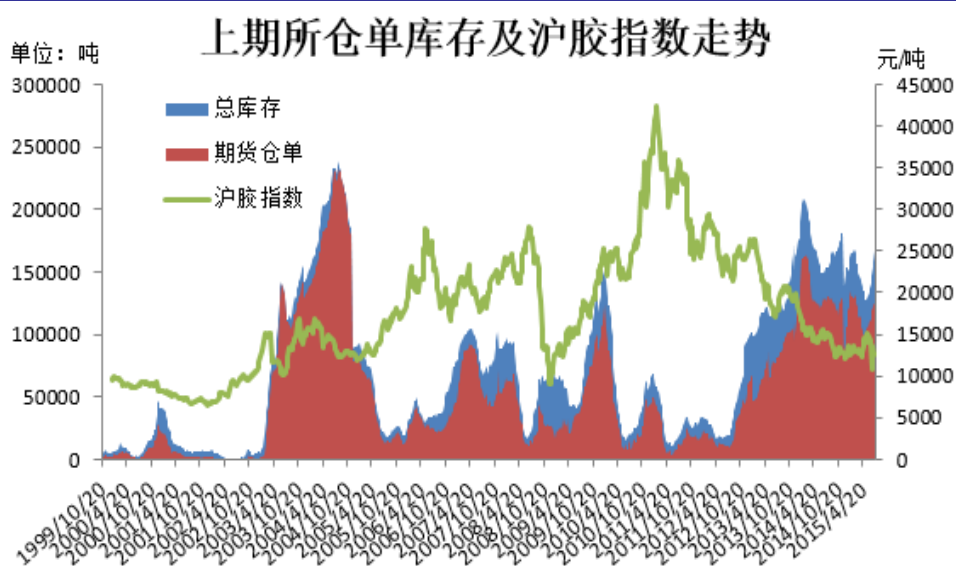
5 月轮胎出口 4127.78
万条，环比增加 39.7%，
同比降 9.64%。



仓单 125030 吨 (+1500)
库存 1167215 吨 (+8838)。

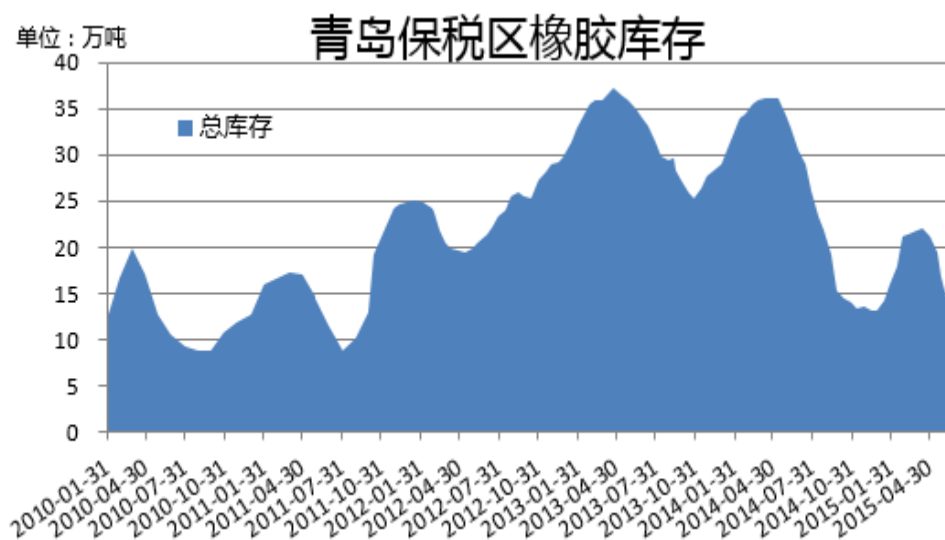
截止六月底,青岛保税区橡胶库存继续下滑,合计为 11.63 万吨,其中天胶 8.01 万吨、合成 1.44 万吨、复合 2.18 万吨,另外听闻截至 7 月中旬青岛保税区橡胶库存下降 8%。

图 4. 上期所仓单库存



资料来源: 信达期货

图 5. 青岛保税区库存



资料来源: 信达期货

截止上周五 01 合约较现货升水 1620 元/吨。

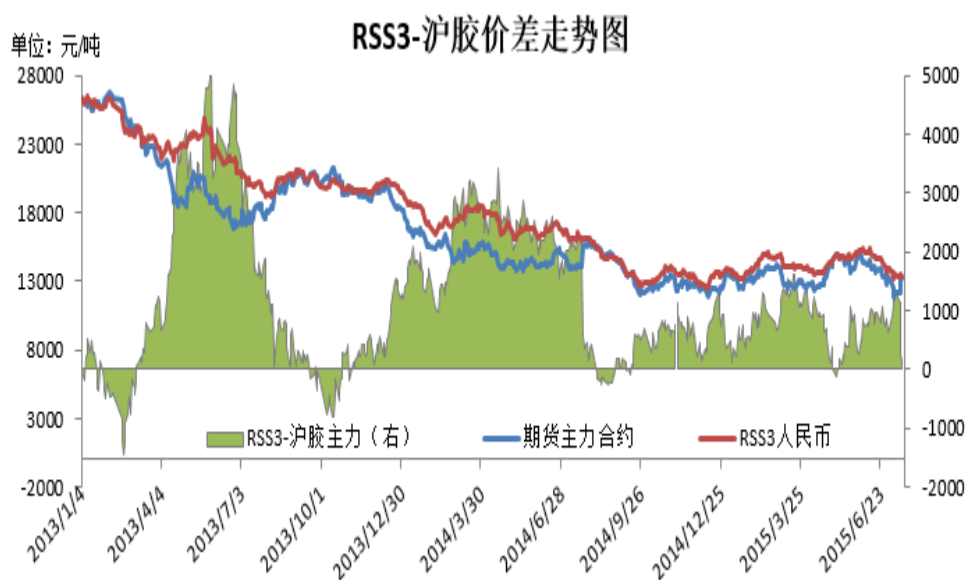
4、价差结构。

图 6. 期现价差



资料来源：信达期货

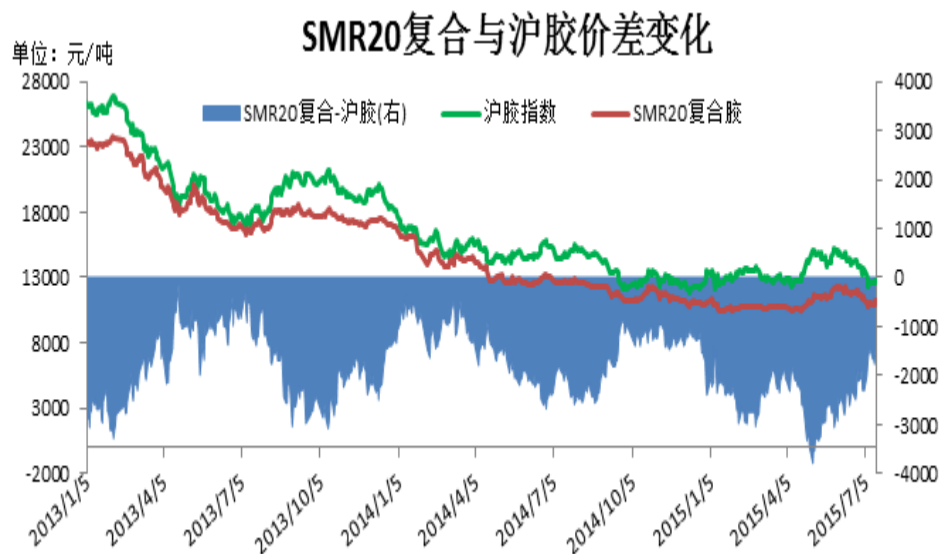
图 7. 沪胶与新加坡 RSS3 价差



资料来源：信达期货

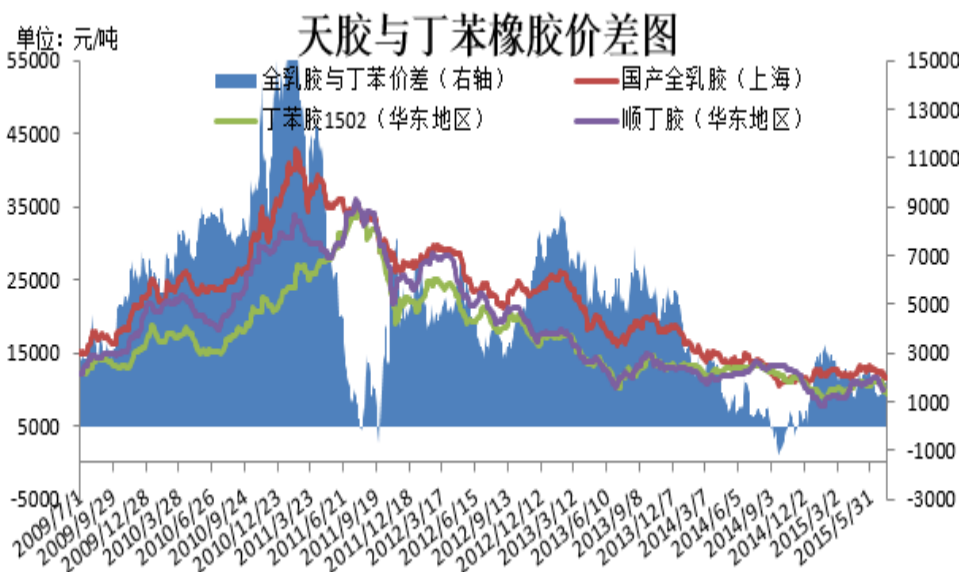
烟片-沪胶价差 1760 ,
复合胶-沪胶价差-1589。

图8. 复合胶与沪胶价差



资料来源：信达期货

图9. 合成胶天胶价差

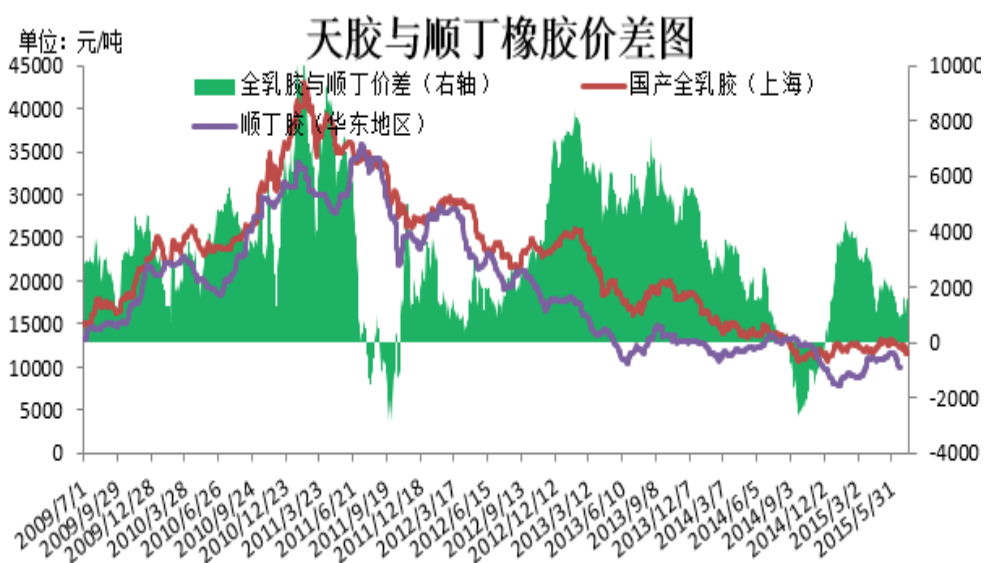


资料来源：信达期货

华东丁苯最低报价
9400，天胶-丁苯价差
2200；

顺丁报价 9900，天胶-顺丁价差 1700。

图10.合成胶天胶价差



资料来源：信达期货

第四部分 技术分析

图 11. RU01 日 K 线图



资料来源：文化财经

沪胶主力转移至 1 月份 ,01 合约目前正处于低位震荡。从技术面看，短期沪胶主力获得支撑，上方均线压制，多空双方分歧较大，市场方向目前难以确定，我们需等待区间的突破。



第五部分 行情展望与操作建议

上周期货合约交割，主力1601合约走势盘整为主，现货行情基本持稳。国内GDP数据好于预期，且房产市场继续回暖，国内经济稳中向好，对大宗商品存在一定的支撑。但同时，虽然欧元区就希腊的救助达成意见，但具体实施依旧存在分歧，希腊债务危机有重回退欧漩涡的风险，加之目前国内天胶市场需求面依旧较为利空，现货市场的交投清淡对沪胶难有支撑，预计短期内沪胶维持盘整，12900-13400之间区间震荡。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月,系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》(许可证号32060000),专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股,注册资本5亿元人民币,是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一,是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一(会员号0017)。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位,可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算,并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市,是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商,注册资本为25.687亿元人民币,拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准,由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构,注册资本金251亿人民币,是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展,信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩,各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台,综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14楼
(咨询电话：0574-28839988)
- 绍兴营业部：浙江省绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：0575- 88122652，13456760664)
- 深圳营业部：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。