



天胶月报

2015年7月27日

张 德
能源化工研究员
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

目录

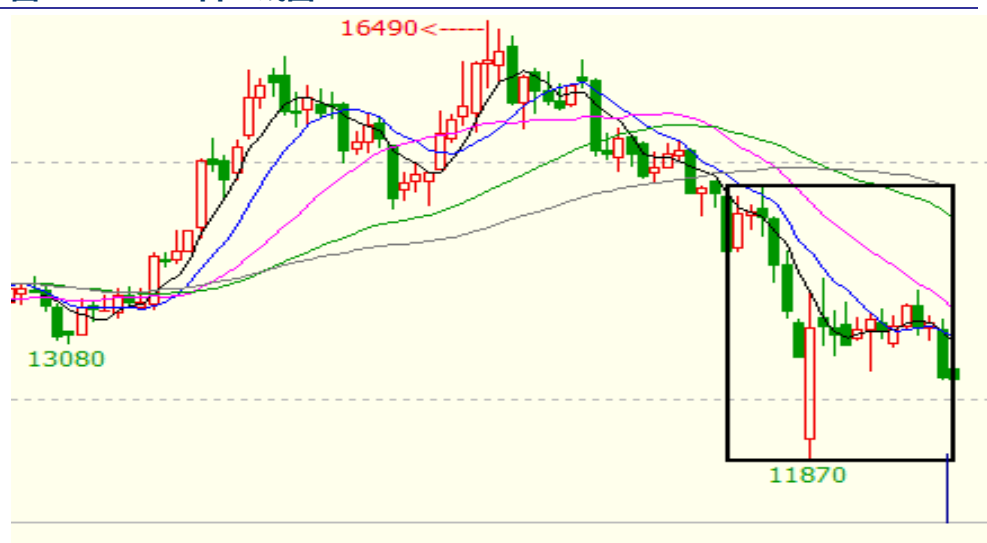
目录.....	1
第一部分 行情回顾	2
第二部分 行业动态	2
第三部分 天胶基本面.....	2
第四部分 技术分析	8
第五部分 行情展望与操作建议	9
公司简介	10



第一部分 行情回顾

整个7月份沪胶主力合约走势基本可以分两个阶段,7月上旬,沪胶处于加速下跌的过程中,在经历了连续三天大跌之后,沪胶止跌,之后维持区间震荡长达两周之久,但7月24日,沪胶开始破位下行。截至2015年7月24日收盘,沪胶1601报收12720,较上月下跌1330点,跌幅达到9.5%。

图 1. RU1601 日 K 线图



资料来源：文华财经

第二部分 行业动态

1、从公布的数据中获悉,今年1-6月份,东营市橡胶轮胎出口额为13.39亿美元,同比下降24.6%。

2、7月21日,商务部驻印度经商参处称,根据印度律师消息,印国内产业已向该国商工部反倾销局提交申请,要求对来自中国的货车及公共汽车用子午线轮胎发起反倾销和保障措施调查。

3、中国轮胎翻新企业70%停产或半停产。

4、据了解欧盟对中国轮胎需求稳步增长;6月份原配胎市场方面,乘用车胎需求量840万条,增长12%;卡车胎需求量52万条,增长21%。替换胎市场需求量也出人意料的保持高位,夏季乘用车胎966万条,增长18%,卡车胎84万条,增长7%。

5、7月21日,赛轮金宇集团股份有限公司收到《工业和信息化部关于公布2015年智能制造试点示范项目名单的通告》,该公司“轮胎智能工厂试点示范”项目被确定为工信部2015年智能制造试点示范项目。



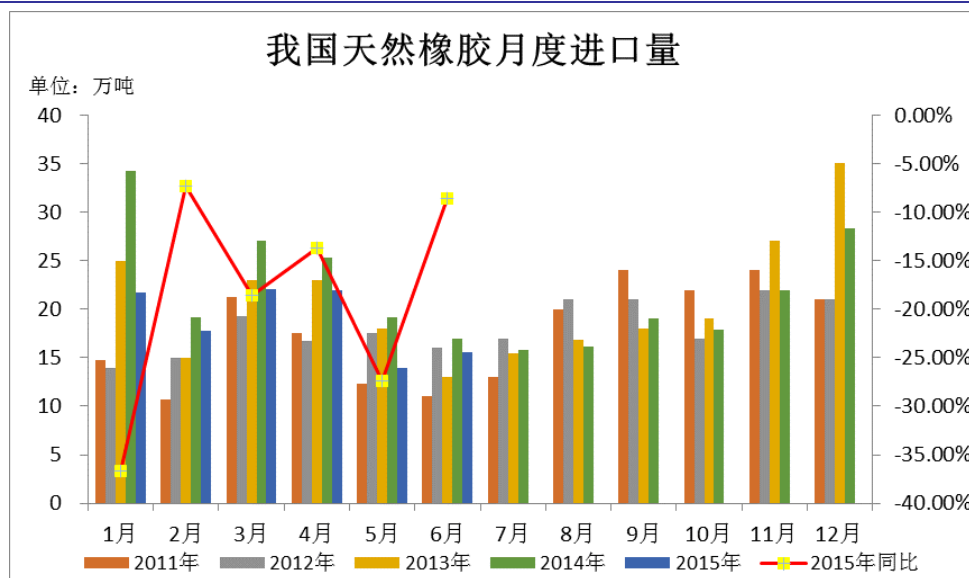
第三部分 天胶基本面

1、供应方面。

(1) 据外媒 7 月 17 日消息, 泰国准备在下周于曼谷举行的会议上游说越南加入国际橡胶联盟(IRCo), 此举将有助于稳定橡胶价格。该国同样寻求更多的合作, 预计在未来五年内扩大双边贸易至 200 亿美元。(2) 泰国、印尼和马来西亚 2004 年正式注册成立 IRCo, 资本达到 2.25 亿美元。去年三国共计生产 814 万吨橡胶, 约占全球产量的 67.5%。其中泰国产量达 432 万吨, 印尼为 315 万吨, 马来西亚为 66.9 万吨。(3) 越南为全球第三大天胶生产国, 去年橡胶产量为 953,700 吨。全球天胶需求量巨大促使越南扩大橡胶种植面积来增加出口, 同时促进国内发展。越南政府之前发布了一个总体规划, 橡胶种植面积将达到 80 万公顷, 产量将达到 110-120 万吨。(4) 据外媒 7 月 16 日消息, 最新的 ANRPC 报告中显示, 2015 上半年天然胶产量同比下滑 0.7%。ANRPC 成员国天然橡胶产量的减少主要是由于胶价长期处于低位挫伤胶农积极性, 导致胶农弃割弃管, 以及受厄尔尼诺影响天气长时间的炎热和干旱, 尤其在东南亚地区。

当截止上周五, 国内农垦挂单及成交情况如下: 海南农垦 5#标胶无挂单及成交。海南全乳胶日均挂单 126 吨, 均价 12440 元/吨, 成交 126 吨, 均价 12500 元/吨; 云南农垦 5#标胶日均挂单 98 吨, 均价 11515 元/吨, 成交无; 云南全乳胶日均挂单 300 吨, 均价 12387 元/吨, 无成交。

图 2. 天胶进口



资料来源: 海关总署

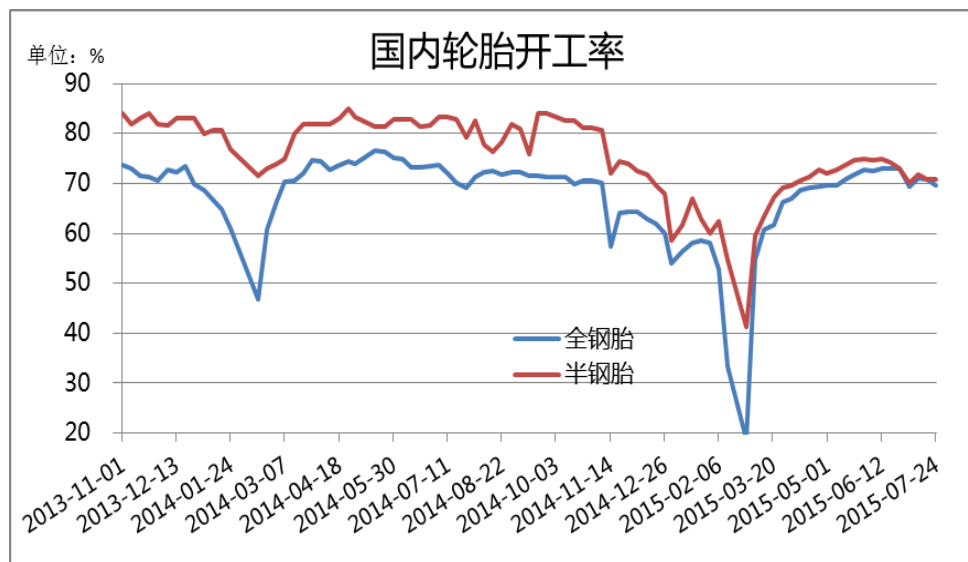
中国海关总署最新公布的详细数据显示, 中国2015年6月天然橡胶进口量为15.51万吨, 环比增长11.1%, 比去年同期降8.55%。中国是全球最大的天然橡胶进口国, 主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。



2、需求端。

轮胎企业开工 7 月有所下滑。截止 7 月 24 日，国内全钢胎开工率 69.6%，国内半钢胎开工率 70.78%。

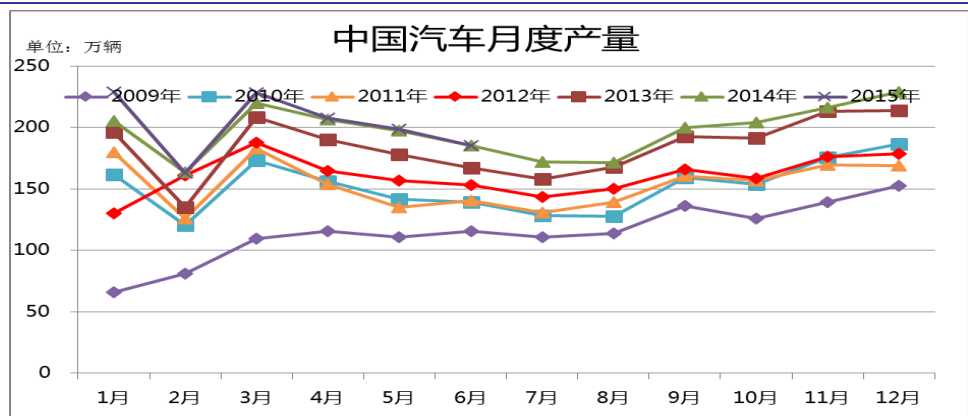
图 3. 下游开工



资料来源：Wind

数据显示，2015 年 6 月，汽车产销环比下降，同比继 5 月后再次双双下降，6 月汽车产销 185.08 万辆和 180.31 万辆，环比下降 5.77%和 5.29%，同比下降 0.22%和 2.31%。1 - 6 月，汽车产销增速同比明显回落。1 - 6 月，汽车产销 1209.50 万辆和 1185.03 万辆，同比增长 2.64%和 1.43%，比上年同期回落 6.96 个百分点和 6.93 个百分点。其中乘用车产销 1032.78 万辆和 1009.56 万辆，同比增长 6.38%和 4.80%，比上年同期回落 5.67 个百分点和 6.38 个百分点；商用车产销 176.72 万辆和 175.47 万辆，同比下降 14.86%和 14.41%，降幅比上年同期明显加大，但与前 5 月相比，降幅继续收窄

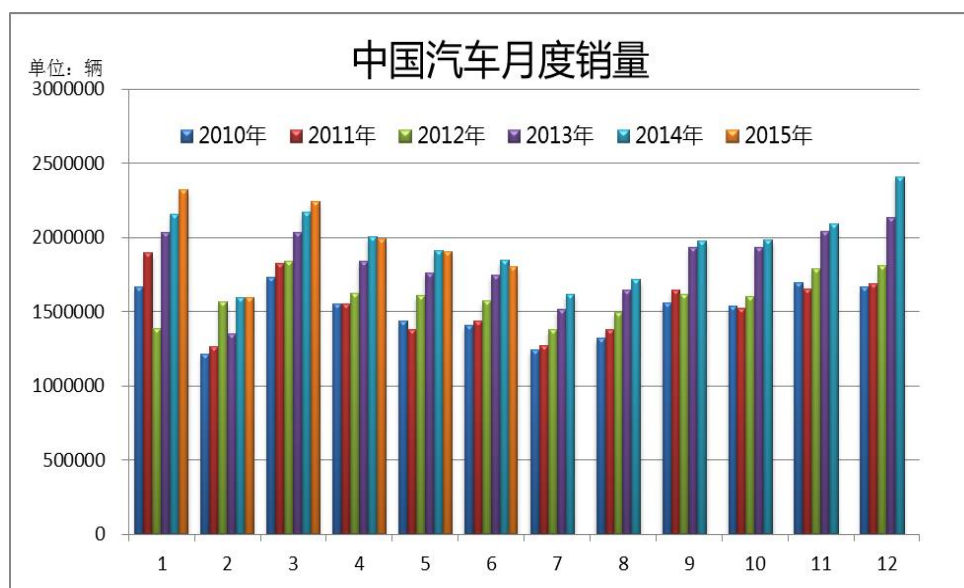
图 4. 汽车产量



资料来源：中气协



图 5：汽车销量

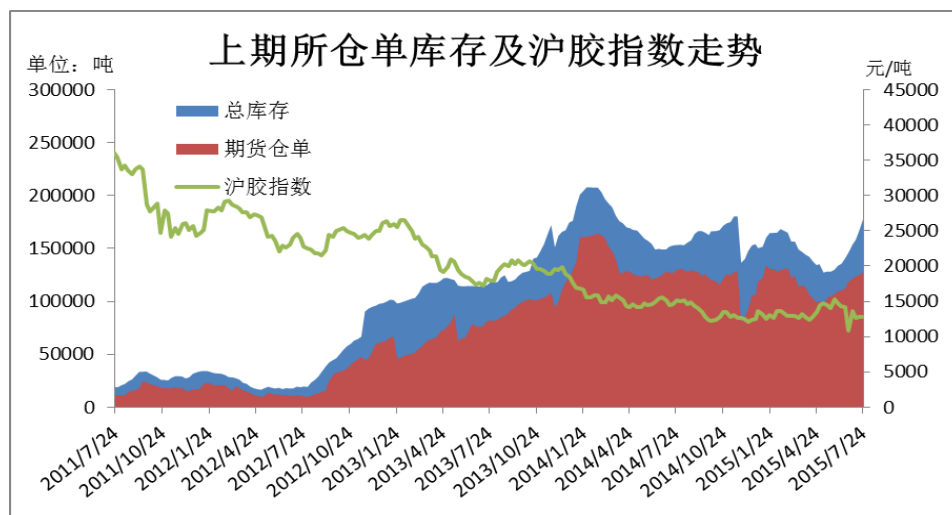


资料来源：中汽协

3、库存。

交易所库存：交易所显性库存方面，截至 2015 年 7 月 24 日，上期所注册仓单 127150 吨，较前一周增加 2120 吨；交割库库存总量 177394 吨，较前周增加 10179 吨。

图 6. 上期所仓单库存

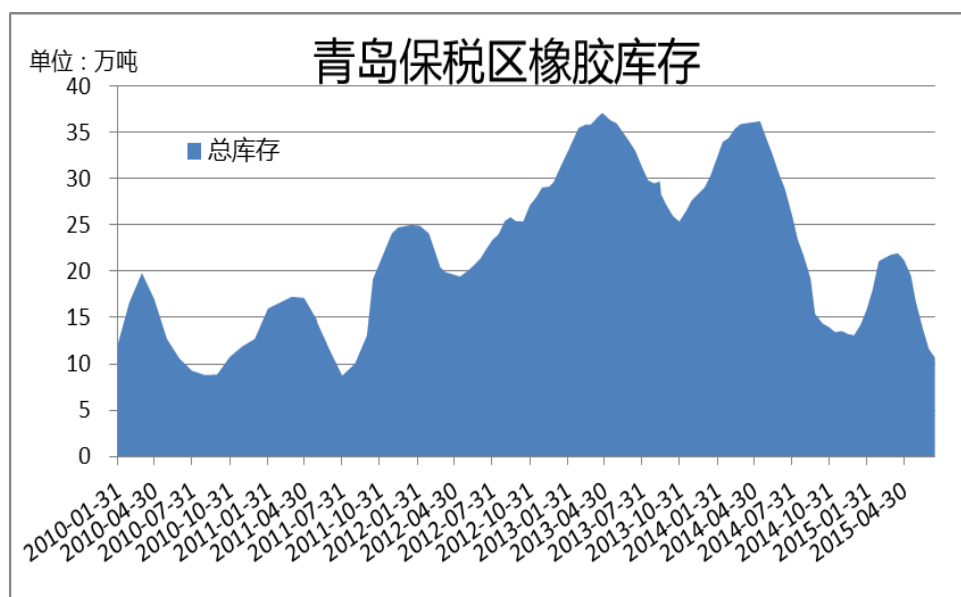


资料来源：上期所

青岛保税区库存：截止 7 月中旬，青岛保税区库存继续下滑，目前库存为 10.67 万吨，其中天胶 7.63 万吨，合成橡胶 1.51 万吨，复合橡胶 1.53 万吨。



图 7. 青岛保税区库存



资料来源：隆众石化

4、价差结构。

期现价差：期货主力 RU1601 合约较现货的升水有所缩小，截 7 月 26 日，RU1601 升水现货 1120 元/吨。

图 8. 期现价差



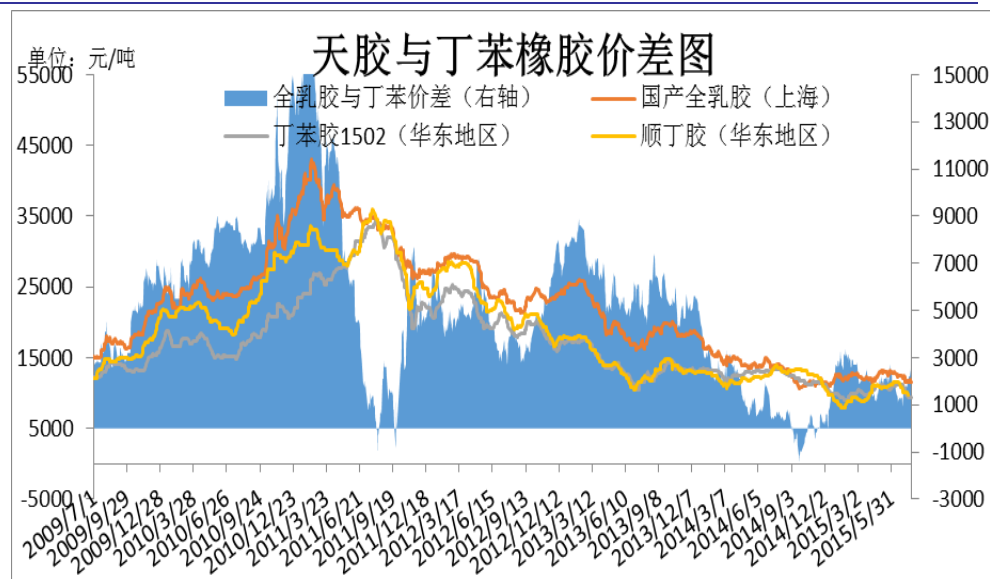
资料来源：信达期货

合成胶：中石化华北公司顺丁出厂报价继续走低至9600元/吨，市场报价在9600元/吨；丁苯橡胶1502出厂走低至9650元/吨，市场报盘走低至9650元/吨。目前13年国营旧胶与顺丁胶的价差扩大至2100元/吨左右，与丁苯1502



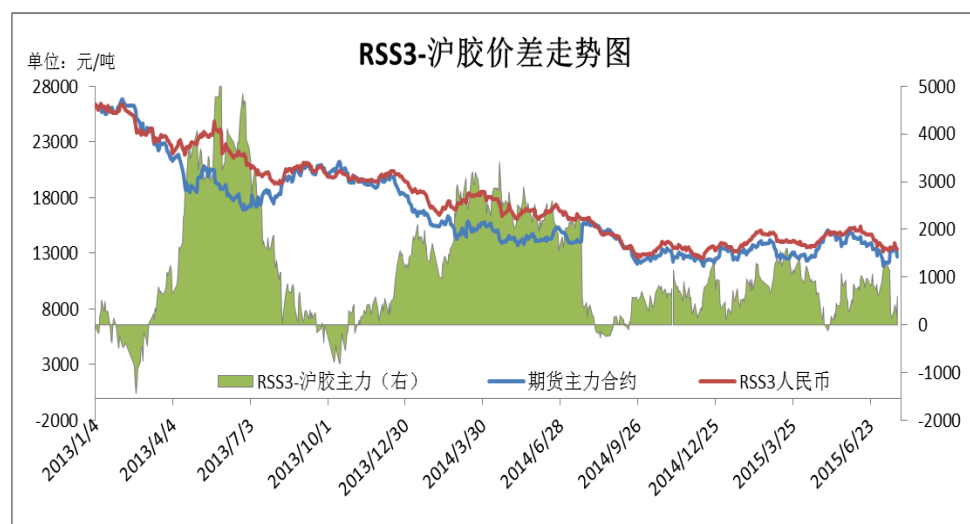
的价差扩大至2050元/吨左右。合成橡胶市场行情进一步走低，天胶暂时盘整，但是后期跌势已显，预计后期价差存收窄可能。

图9. 天胶与合成胶价差



资料来源：信达期货

图 10. 沪胶与新加坡 RSS3 价差

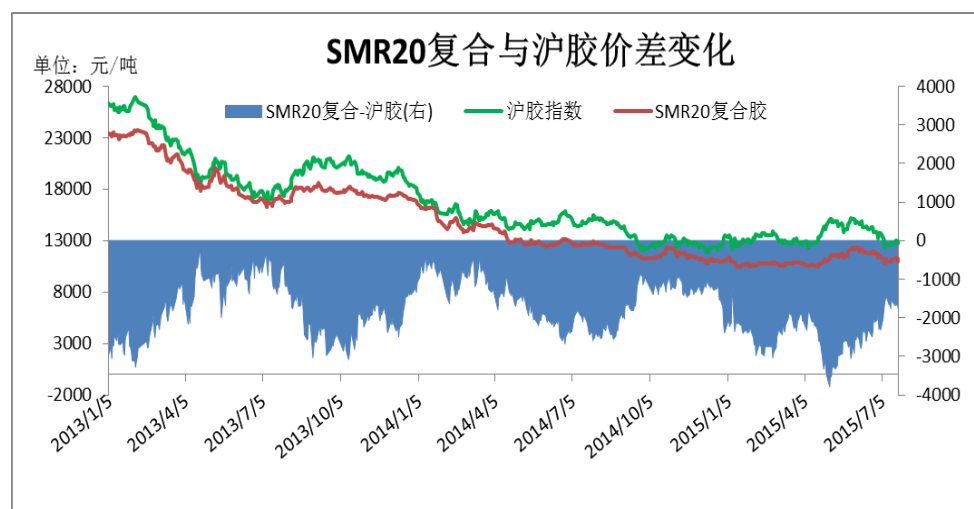


资料来源：信达期货

内外盘比价方面，沪胶主力 RU1601 合约较进口复合胶价差仍处略偏高状态。截至 7 月 24 日，新加坡 RSS3 折算人民币价 13635 元/吨，20 号复合胶折算价格在 10942 元/吨，沪胶主力 RU1601 价格 12720，沪胶较新加坡 RSS3 价差至 915 元/吨；沪胶主力与复合胶的价差至 1778 元/吨。



图 11. 复合胶与沪胶价差



资料来源：信达期货

第四部分 技术分析

图 12. RU1601 日 K 线图



资料来源：文华财经

技术上看，目前1601仍处于下跌趋势中，沪胶主力在经历长达两周时间的盘整之后，终于是破位下行，受均线压制，有继续下行迹象。



第五部分 行情展望与操作建议

上周沪胶最后一个交易日出现较大幅度的下跌,为后期看空走势埋下伏笔。虽然伊核谈判达成一致协议,希腊退欧风波暂时告一段落,国内二季度GDP数据好于预期,保税区库存低位,对沪胶形成一定利好支撑,但是国内汽车销量连续三个月下滑,不堪重负的汽车开始大幅减产,轮胎市场淡季产销情况更加惨淡,复合胶新标准的冲击尚未显现,对天胶现货需求疲软,中期来看,沪胶看不到有反弹的驱动,后期依旧维持弱势运行为主。



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)



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。