

反弹高度有限 区间震荡为主

信达期货研发中心

张德/徐林

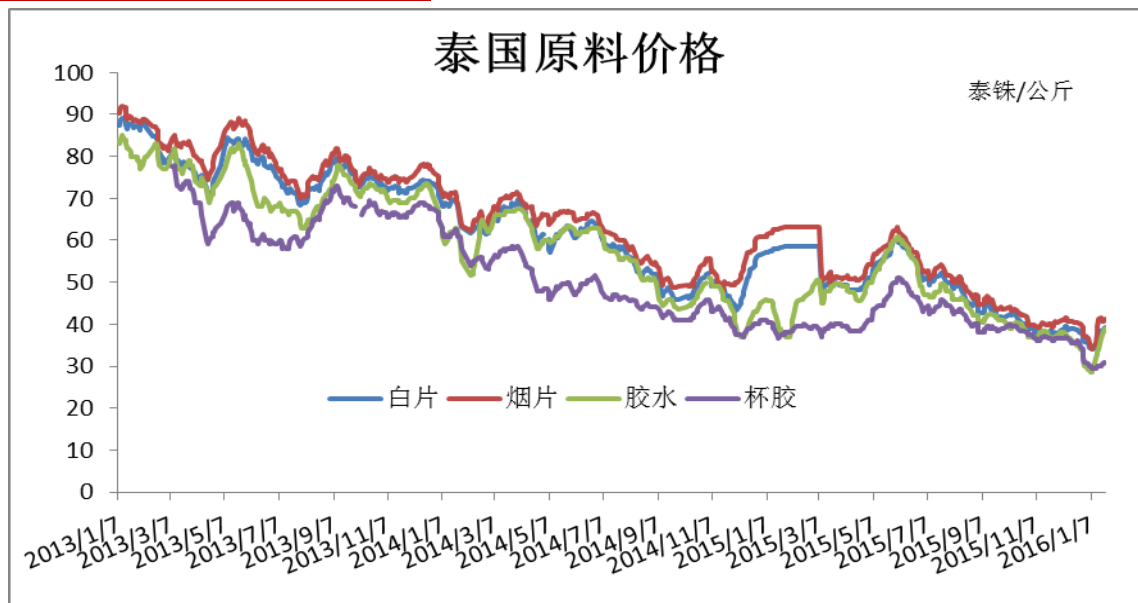
2016-01-24



信达期货
CINDA FUTURES

政府收购 原料价格继续反弹

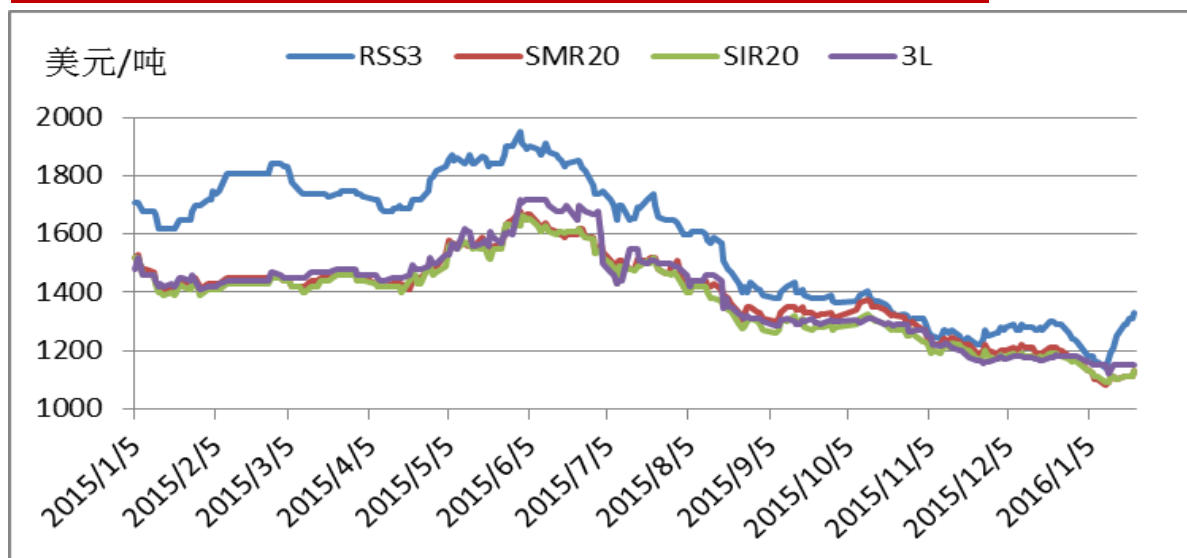
受泰国政府收购政策刺激，泰国原料上周继续呈现反弹之势，但涨幅较上周有所收缩，胶水价格涨幅最大。



日期	生胶片	烟片胶	田间胶水	杯胶
1/15	38.27	41.15	34	30
1/18	38.47	41.49	36.5	30
1/19	38.62	40.66	37.5	30.5
1/20	38.4	40.59	38.5	30.5
1/21	38.66	40.84	38.5	31
1/22	39.12	41.19	39	31
涨跌	0.85	0.04	5	1
涨跌幅	2.22%	0.10%	14.71%	3.33%

美金胶价格小幅反弹

上周美金胶价格小幅反弹，其中泰国RSS3涨幅较大。



日期	RSS3 (美元/吨)	SMR20(美元/吨)	SIR20(美元/吨)	3L(美元/吨)	RSS3进口折算	SMR20进口折算	SIR进口折算	3L进口折算
2016/1/13	1190	1105	1105	1130	11295	10642	10642	10834
2016/1/14	1210	1110	1110	1150	11446	10679	10679	10986
2016/1/15	1250	1100	1100	1150	11757	10605	10605	10989
2016/1/18	1290	1110	1110	1150	12056	10675	10675	10982
2016/1/19	1290	1110	1110	1150	12057	10676	10676	10983
2016/1/20	1310	1110	1110	1150	12208	10674	10674	10980
2016/1/21	1310	1110	1110	1150	12209	10674	10674	10981
2016/1/22	1330	1130	1130	1150	12361	10826	10826	10980
涨跌	80	30	30	0				
涨跌幅	6.40%	2.73%	2.73%	0.00%				

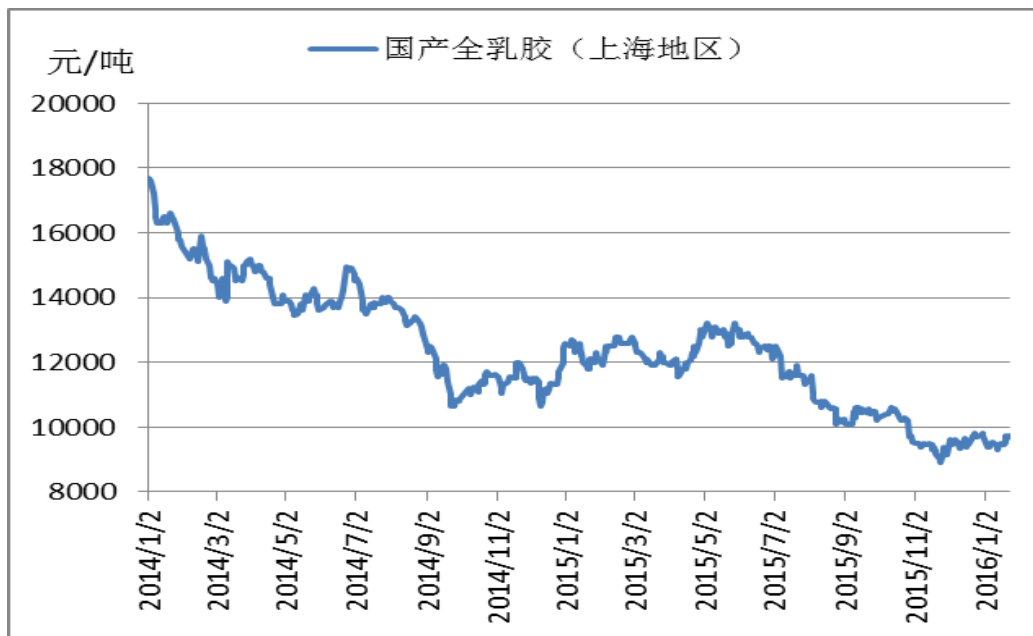
产区价格

中橡网挂单及成交统计

上周国内产区全
乳胶报价大幅反
弹，成交重心
11950.

交易厅	产品	类型	挂单量（吨）/挂单均价（元/吨）					成交量（吨）/成交均价（元/吨）				
			1/18	1/19	1/20	1/21	1/22	1/18	1/19	1/20	1/21	1/22
海南	浓缩乳胶	数量	54	54	54	54	54	-	-	-	-	-
		均价	6750	6950	7150	7050	7050	-	-	-	-	-
	5#标胶	数量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	10#标胶	数量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
昆明	浓缩乳胶	数量	20	10	10	20	10	-	-	-	-	-
		均价	10000	10000	10000	10000	10000	-	-	-	-	-
	5#标胶	数量	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	2000	-	-	-	-	-
	10#标胶	数量	20	10	-	10	-	-	-	-	-	-
		均价	8600	8600	-	8500	-	-	-	-	-	-
广东	浓缩乳胶	数量	80	90	70	100	90	-	-	-	10	20
		均价	10325	11950	11950	11950	12075	-	-	-	11500	12500
	10#标胶	数量	80	350	84	-	-	-	-	-	-	-
		均价	7100	7000	8200	-	-	-	-	-	-	-
	10#标胶	数量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

销区价格

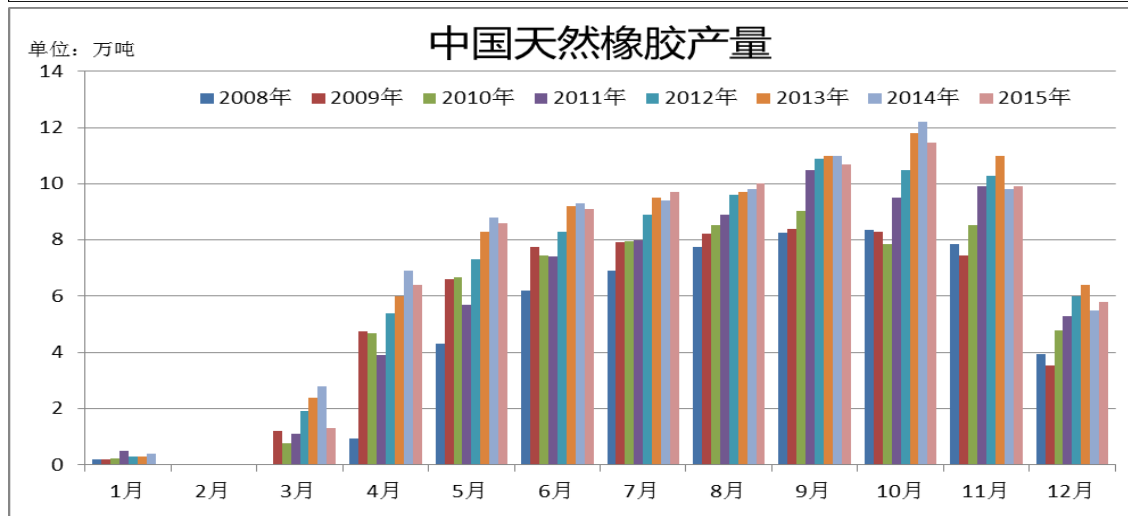
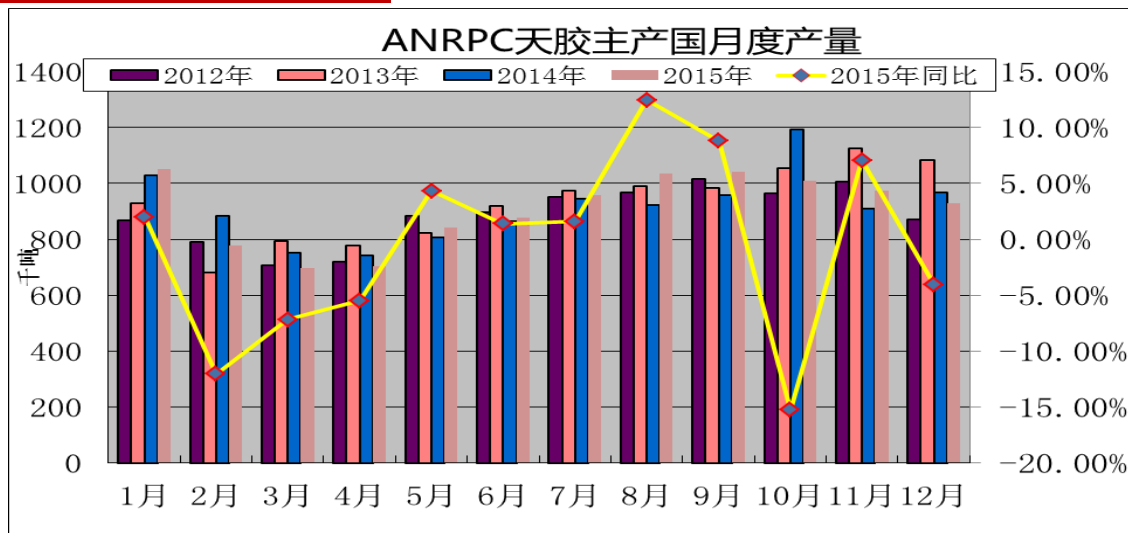


日期	国产全乳胶 (上海市场)
2016/1/8	9550
2016/1/11	9450
2016/1/12	9350
2016/1/13	9300
2016/1/14	9450
2016/1/15	9500
2016/1/18	9450
2016/1/19	9550
2016/1/20	9750
2016/1/21	9650
2016/1/22	9750

上周14年国产全乳胶整体价格震荡回升，截至22日，上海市场14年全乳胶报价9750元/吨，较上周上涨250元/吨。

2015年天胶产量同比小幅下滑

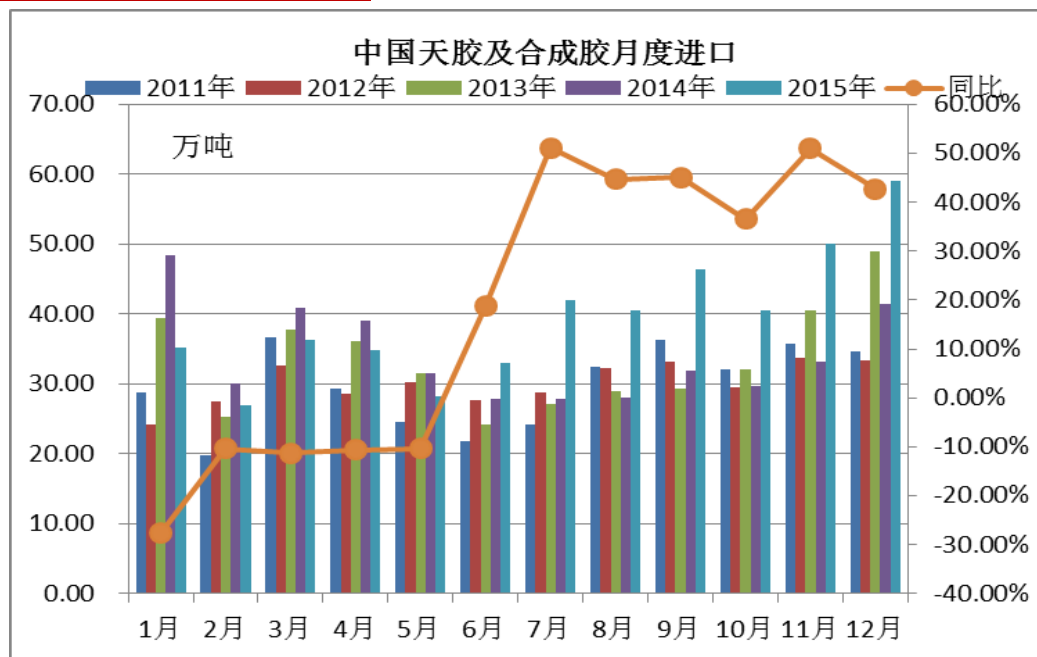
■2015年ANRPC成员国总产量同比微降0.6%。其中，印度和中国同比下滑较多，分别为-18.8%和-5.5%。主要是胶价大幅下跌，长期地位运行，很多人离开了天胶种植行业，导致产量出现下滑，但产量的下滑难以赶上需求下滑的幅度，所以总体天胶供应仍显过剩。



进口同比大幅增长

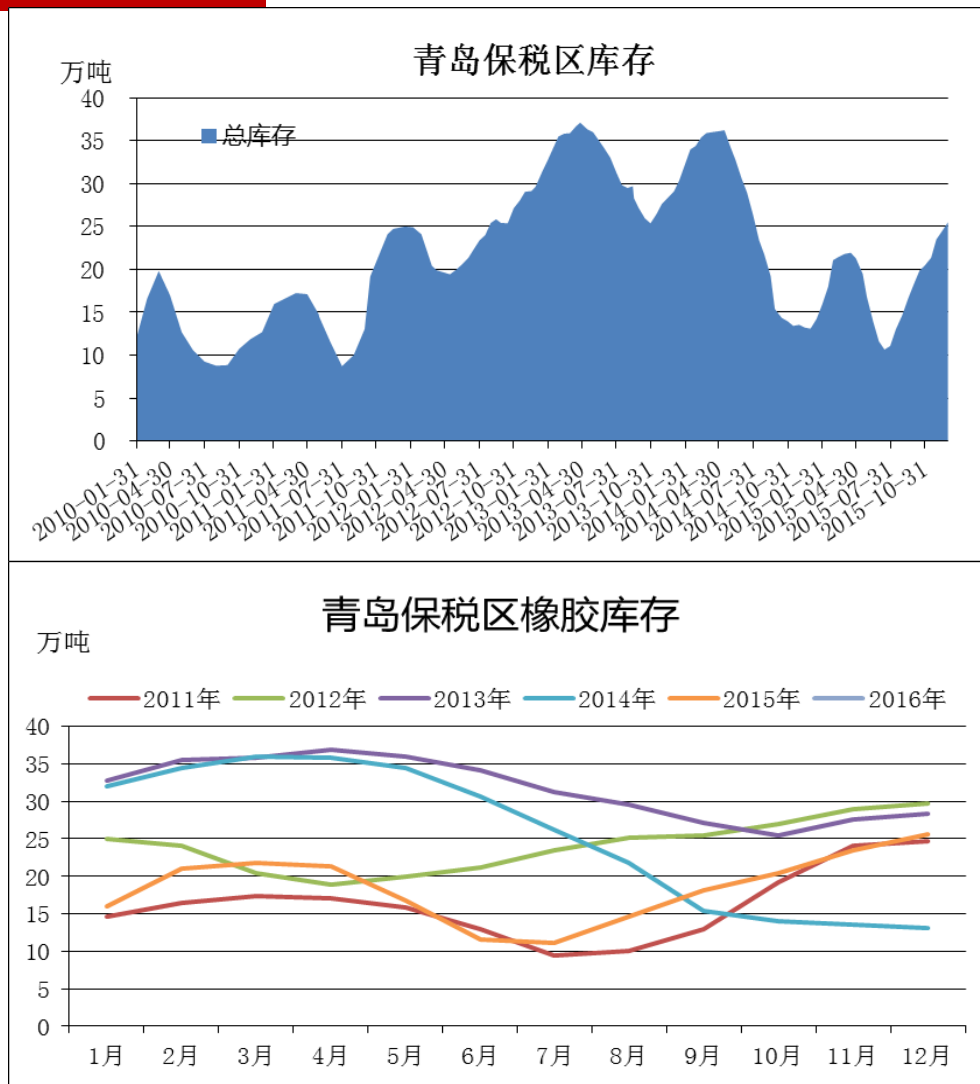
中国海关总署最新公布的初步数据显示，**2015年12月**，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）**59万吨**，同比增长**43.9%**，环比增长**18%**。

。2015年共进口天然及合成橡胶（含胶乳）**472万吨**，同比增长**15.4%**。



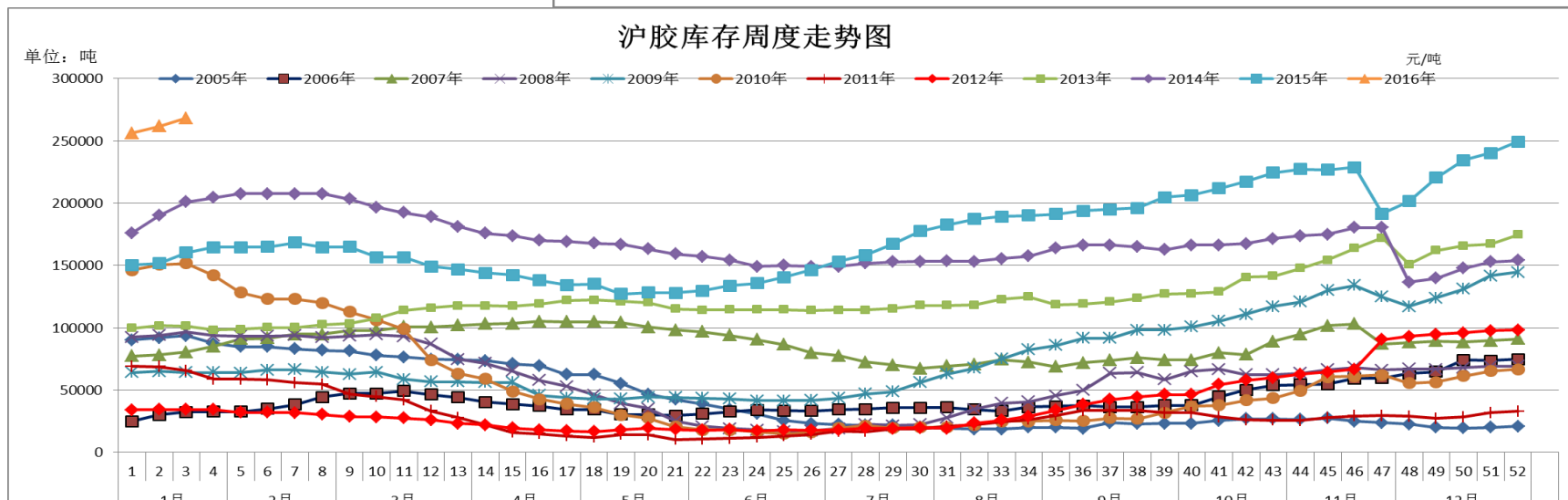
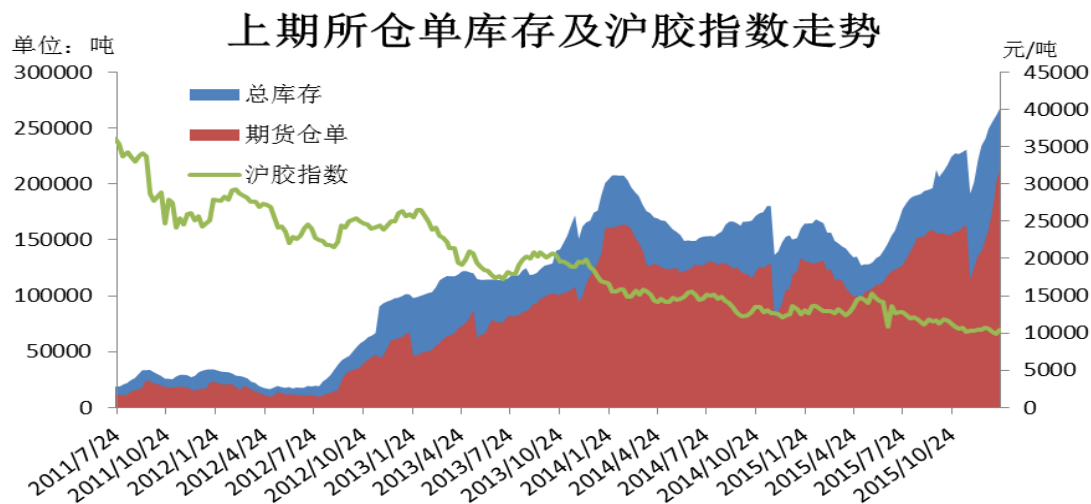
库存：截至1月中旬保税区库存突破26万吨

截至2016年1月中旬，青岛保税区橡胶库存持续增长，较2015年底增2.1%，增量减少。



交易所库存26.84万吨，仓单21.4万吨

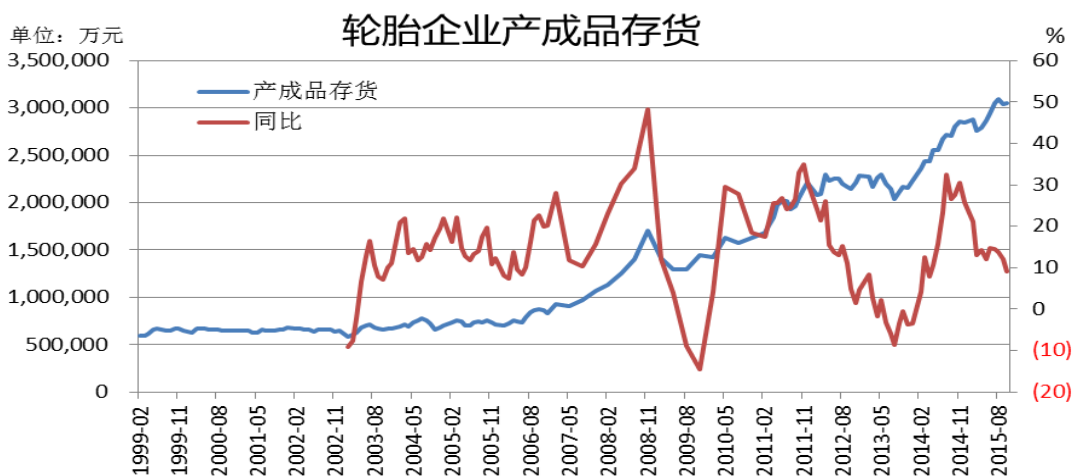
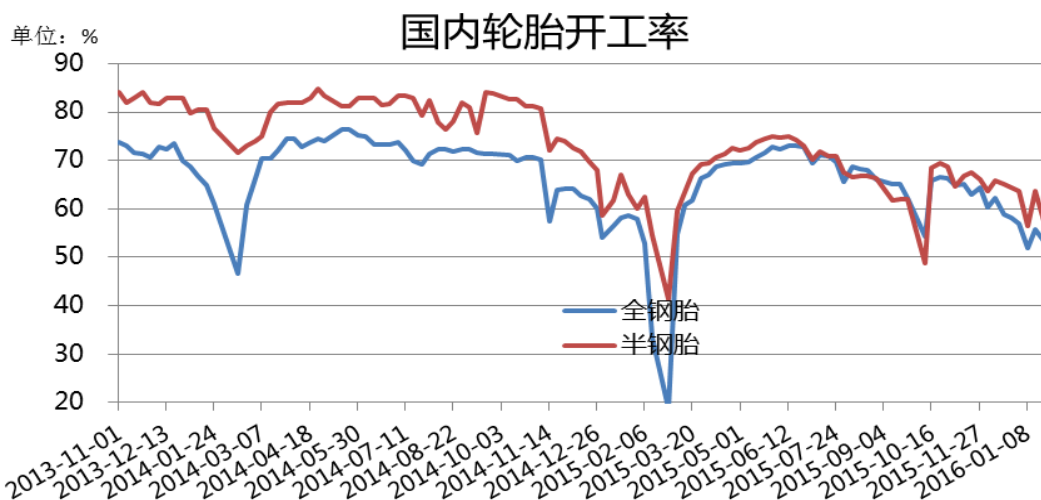
交易所库存持续攀升，截至1月22日，交易所库存高达26.84万吨，仓单有21.4万吨；库存处于历史新高。



轮胎开工回落

- 全钢开工53.23% (-2.61%)
- 半钢开工57.48% (-6.26%)

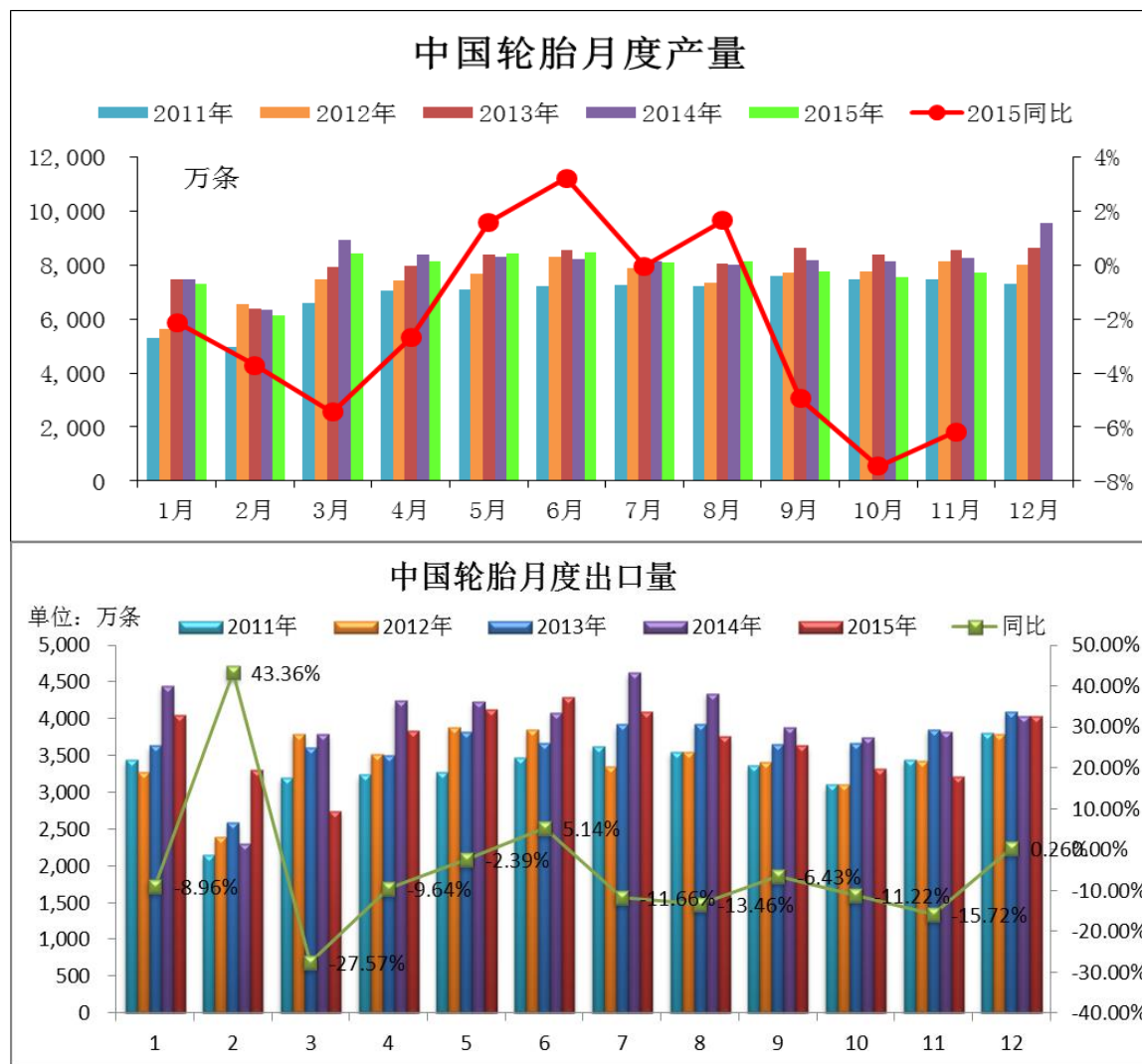
继上上周国内轮胎开工小幅反弹之后，上周国内轮胎开工大幅走低，临近年关，轮胎工厂开始放假，开工处于年内低位，而且就目前来看，工厂补库意愿不强。



轮胎产出数据

■统计局数据显示，11月轮胎（外胎）产量7741万条，环比下滑2.53%，同比下滑6.1%；1-10月轮胎累积产量84709.7条，累积同比下滑3%。

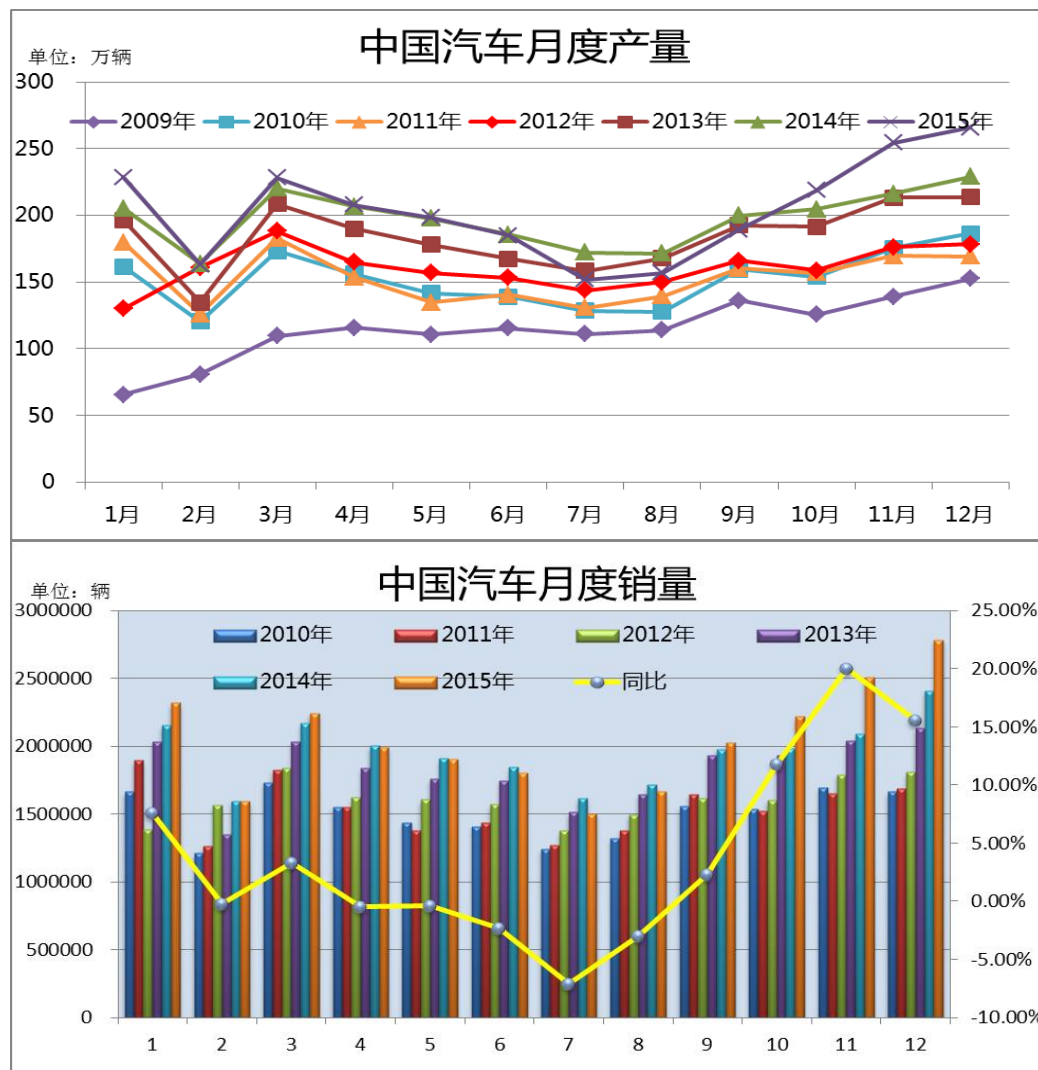
■2015年12月，中国出口轮胎4043万条，同比增0.26%。纵观2015年，只有2、6两个月份同比实现了增长。而2月份43.4%的增长，对拉低全年平均降幅贡献巨大。1至12月，轮胎总出口同比下降6.58%。



2015年汽车产销保持增长

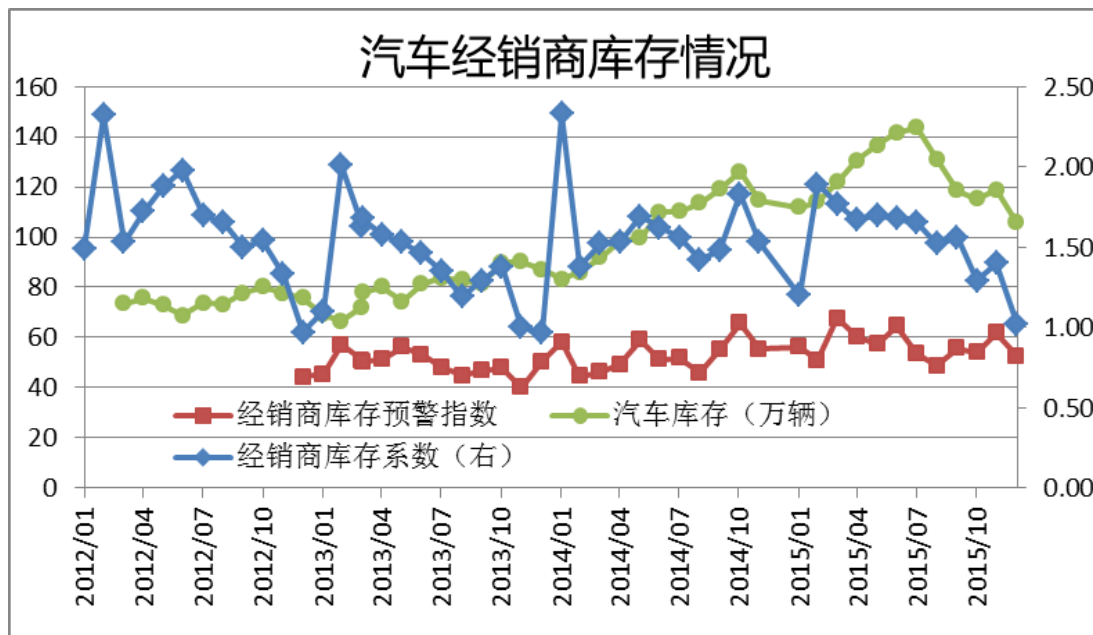
12月（万辆）		数量	同比
汽车（总）	生产	265.58	+15.93%
	销售	278.55	+15.39%
乘用车	生产	232.1	+19.41%
	销售	244.21	+18.27%
商用车	生产	33.48	-3.56%
	销售	34.34	-1.62%

2015年汽车产销量超过2450万辆，分别为2450.33万辆和2459.76万辆，同比增长3.25%和4.68%，创全球历史新高，连续七年居全球第一。



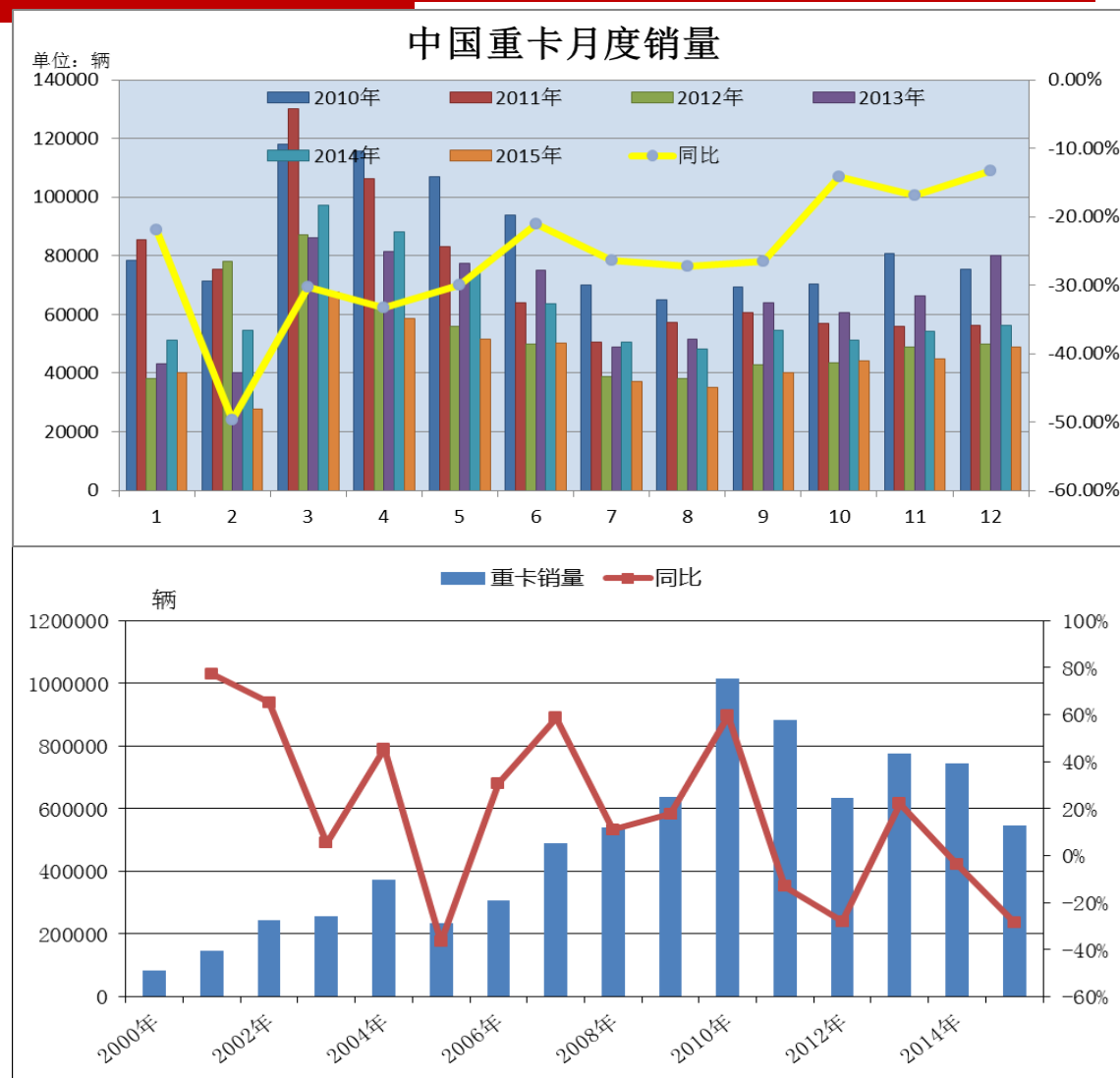
汽车库存情况好转

- 12月库存预警指数为52.6%，比上月下降9.2个百分点，但库存预警指数仍处于警戒线以上。
- 12月份汽车经销商综合库存系数为1.02，环比下降27%，同比下降33%，经销商库存水平依然处于警戒线以下，相比上月，经销商库存压力明显减小。
- 12月份在政策支持下汽车销量表现较好，库存出现下滑；截止12月底汽车库存105.79万辆，环比下滑10.89%，同比下滑8.32%。



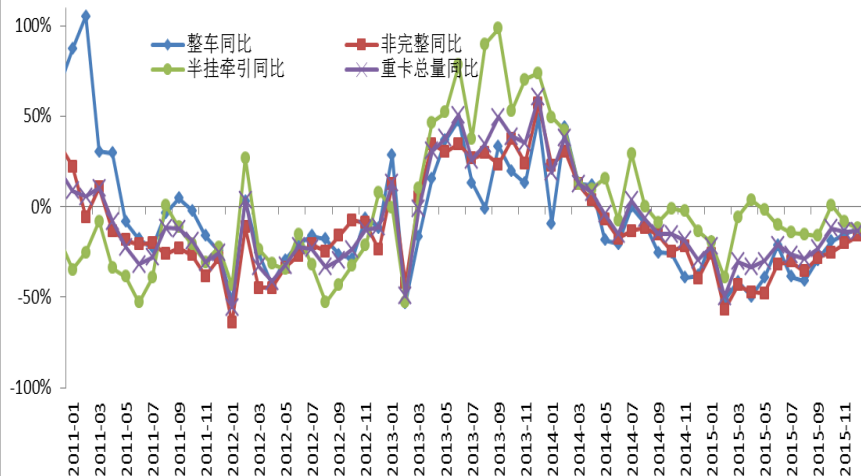
12月重卡（天胶消费大户）销售同比跌幅13.31%

■2015年12月，国内重型卡车（含非完整车辆和半挂牵引车）共计销售48861辆，同比下降13.31%，月度降幅有所缩窄（11月份降幅为13.77%，10月份降幅为11.8%）；1-12月累计销量为550716辆，累计下降25.98%，降幅缩窄1.19个百分点（1-11月累计降幅为27.17%）。

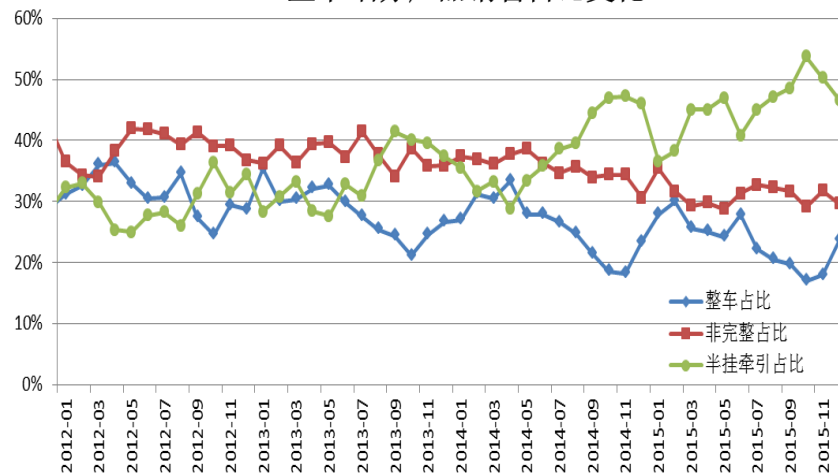


房地产相关的整车和非完整车销售同比下滑幅度依旧偏大

重卡细分产品销量增长差异

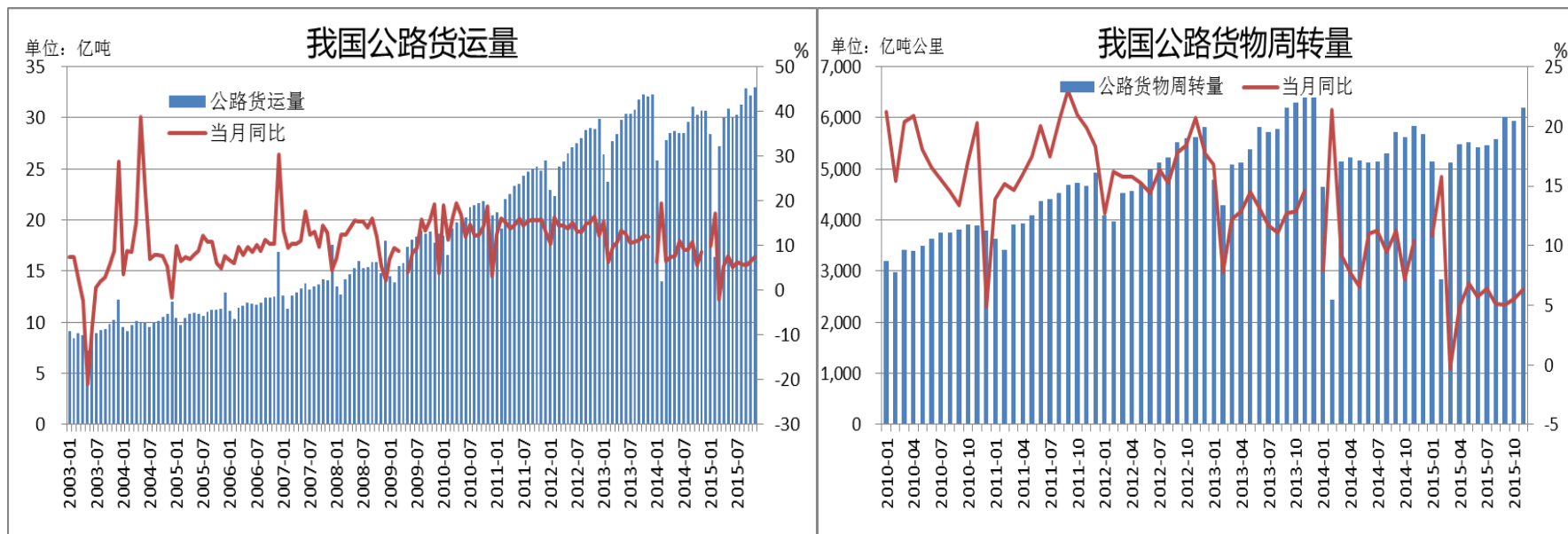


重卡细分产品销售占比变化



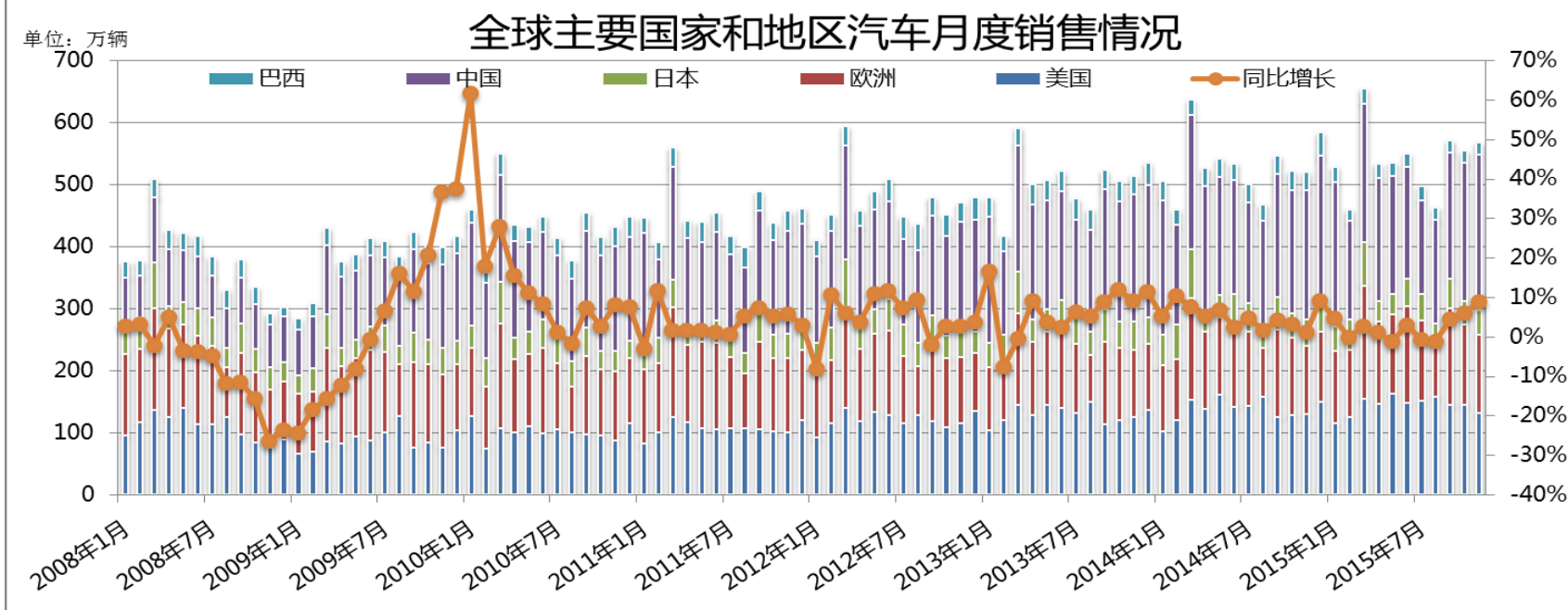
指标名称 单位	同比 整车同比	非完整同比	半挂牵引同比	占比 重卡同比	占比 整车占比	非完整占比	半挂牵引占比
2015-01	-19.35%	-25.93%	-19.57%	-21.89%	27.91%	35.45%	36.65%
2015-02	-51.71%	-56.92%	-39.21%	-49.67%	29.99%	31.68%	38.33%
2015-03	-41.39%	-43.45%	-5.77%	-30.27%	25.63%	29.36%	45.01%
2015-04	-49.73%	-47.31%	3.87%	-33.31%	25.12%	29.83%	45.05%
2015-05	-39.26%	-47.87%	-1.75%	-30.04%	24.21%	28.81%	46.98%
2015-06	-21.34%	-31.82%	-10.04%	-21.10%	27.84%	31.37%	40.80%
2015-07	-38.70%	-30.48%	-14.31%	-26.42%	22.19%	32.79%	45.02%
2015-08	-40.98%	-35.78%	-15.17%	-28.92%	20.52%	32.32%	47.16%
2015-09	-29.51%	-28.30%	-16.17%	-23.16%	19.71%	31.73%	48.56%
2015-10	-19.16%	-25.29%	0.85%	-11.87%	17.07%	29.18%	53.75%
2015-11	-15.20%	-20.37%	-8.40%	-13.77%	17.99%	31.79%	50.22%
2015-12	-12.33%	-15.99%	-12.03%	-13.31%	23.68%	29.66%	46.66%

物流运输基本持稳



指标名称	公路货运量	当月同比	公路货运量累计值	累计同比	公路货物周转量	当月同比	公路货物周转量累	累计同比
单位	亿吨	%	万吨	%	亿吨公里	%	亿吨公里	%
2015-04	30.02	5.30	1,019,931.00	6.10	5,485.63	4.90	18,589.04	6.50
2015-05	30.87	7.64	1,328,662.00	6.40	5,527.37	6.83	24,116.41	6.60
2015-06	29.99	5.10	1,628,599.00	6.20	5,414.41	5.70	29,530.82	6.40
2015-07	30.31	6.39	1,931,710.00	6.10	5,472.04	6.40	35,002.86	6.20
2015-08	31.28	5.75	2,244,492.00	6.10	5,585.55	5.15	40,588.41	6.10
2015-09	32.84	5.64	2,572,920.00	6.00	6,017.13	5.01	46,605.54	5.90
2015-10	32.23	6.47	2,895,174.00	6.10	5,936.24	5.59	52,541.78	5.90
2015-11	32.97	7.50	3,224,844.00	6.20	6,200.40	6.30	58,742.18	5.90

全球汽车产销



	美国	欧洲	日本	中国	巴西	同比增长	总计:
2015年7月	150.4	130.46	42.51	150.3	22.76	-0.65%	496.43
2015年8月	156.92	85.86	32.7	166.45	20.72	-1.03%	462.65
2015年9月	143.51	156.49	47.94	202.48	20	4.60%	570.42
2015年10月	144.65	129.4	38	222.16	19.2	6.15%	553.41
2015年11月	131.57	126.52	38.88	250.88	19.5	9.06%	567.35
2015年12月	163.26		36.95	278.5	22.77		

期现价差

日期	期货主力合约	上海现货	基差	沪胶-现货
2016/1/6	10070	9500	-570	570
2016/1/7	10080	9450	-630	630
2016/1/8	10090	9550	-540	540
2016/1/11	9700	9450	-250	250
2016/1/12	9640	9350	-290	290
2016/1/13	9850	9300	-550	550
2016/1/14	9885	9450	-435	435
2016/1/15	9795	9500	-295	295
2016/1/18	10150	9450	-700	700
2016/1/19	10345	9550	-795	795
2016/1/20	10265	9750	-515	515
2016/1/21	10200	9650	-550	550
2016/1/22	10385	9750	-635	635

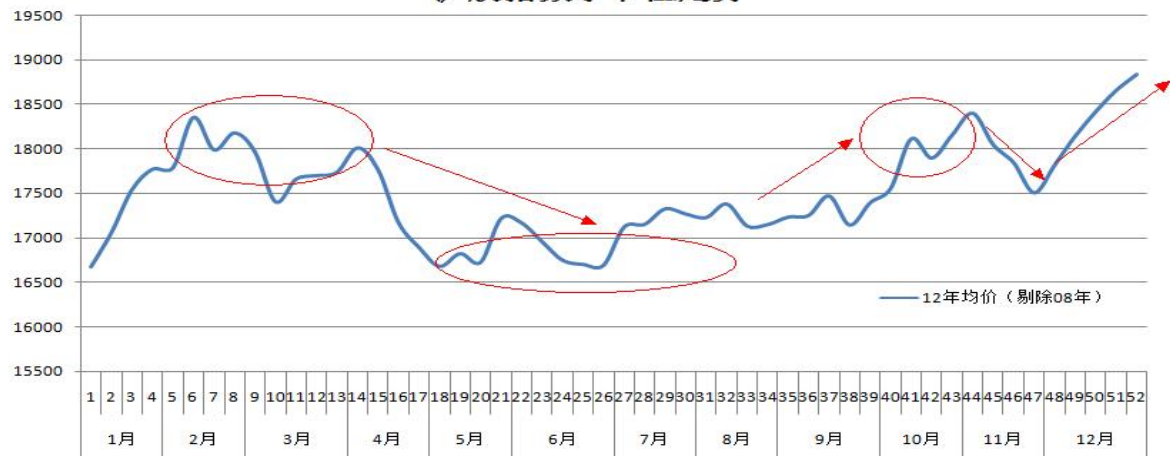
本周期货涨幅较大，现货跟涨，期现价差再次拉大，截至22日，期限价差636，较上周上涨340.



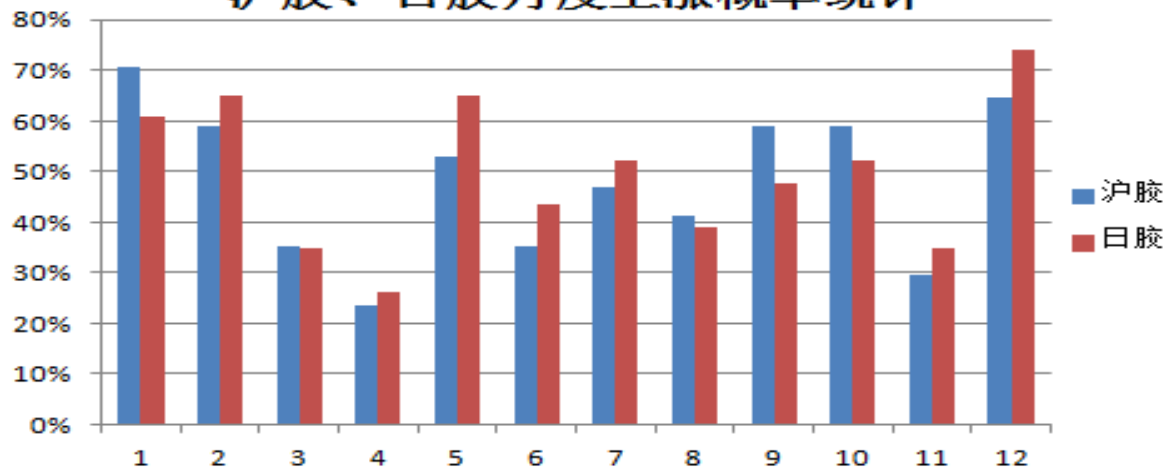
季节性周期

从季节性周期来看，从12月中下旬开始，国内产区全面进入停割期，天胶供应减少，胶价季节性表现偏强，从数据统计来看，1月份，沪胶上涨的概率高达70%；但今年下游需求表现极弱，或将淡化季节性利多因素。

沪胶指数季节性走势



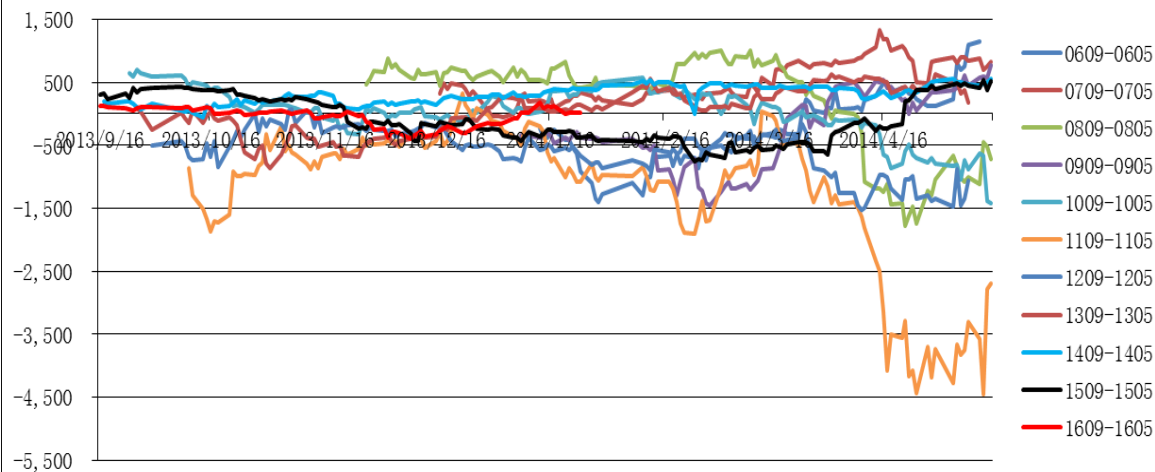
沪胶、日胶月度上涨概率统计



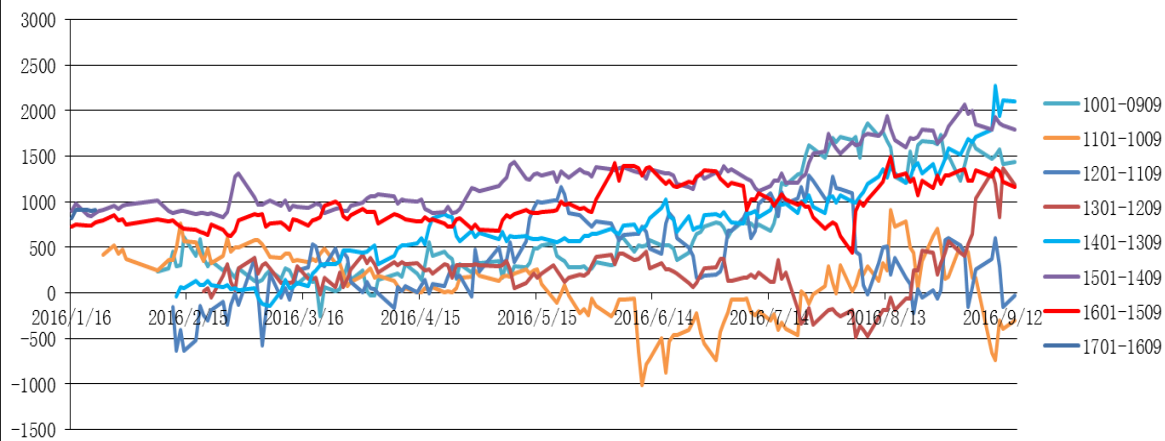
月间价差

9-5价差20 (-130) ;
1-9价差905.

沪胶9-5价差图

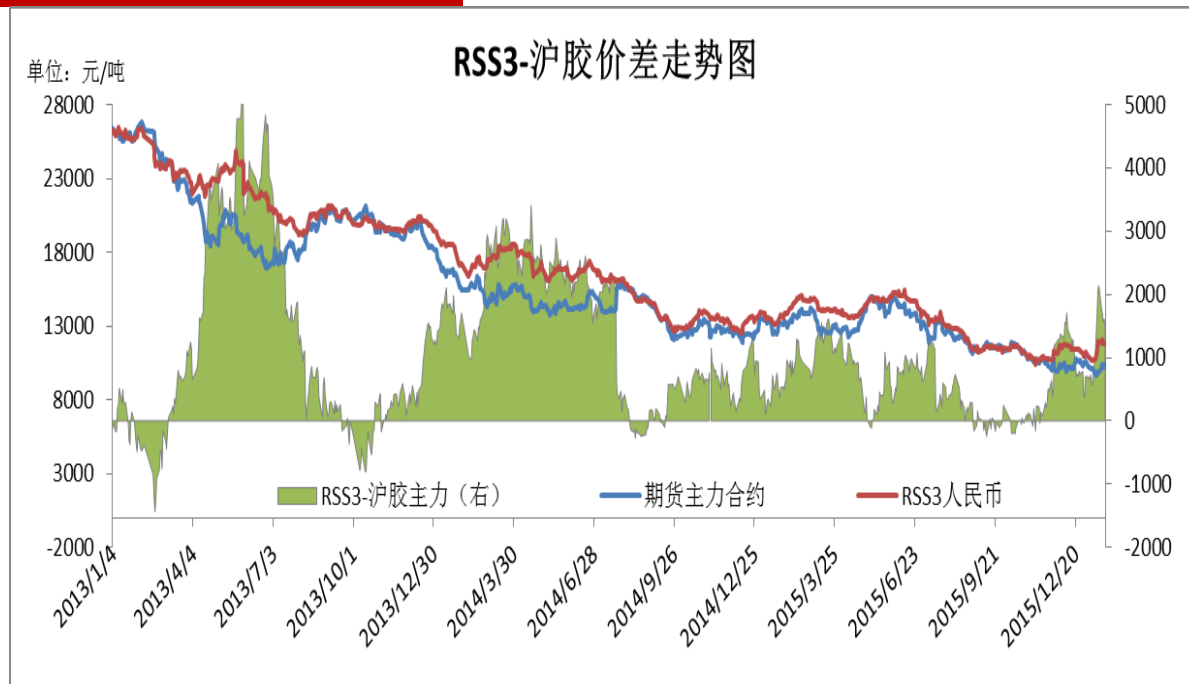


沪胶1-9价差图



内外盘价差

- 烟片进口折算-沪胶主力 (RU1605) 价差降至 1443元/吨。

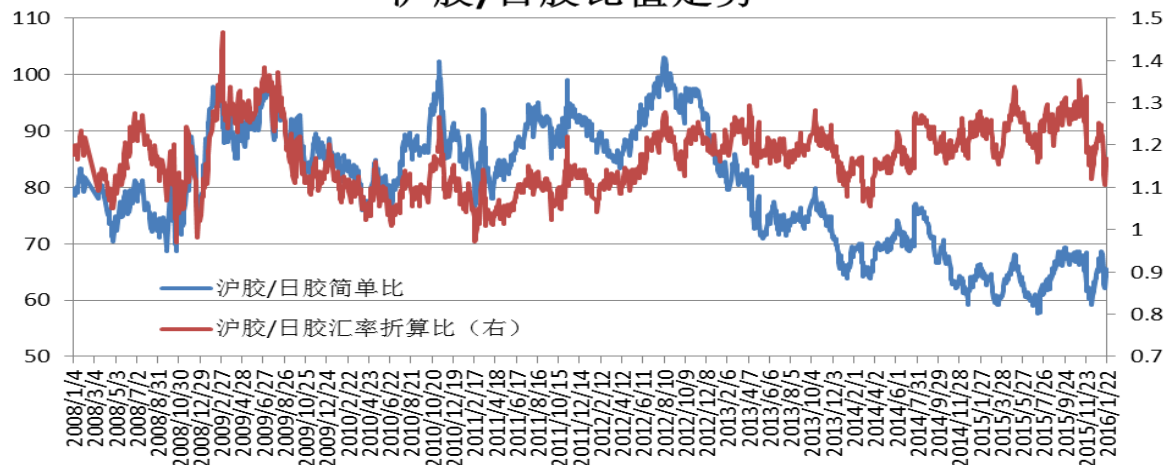


其他比价

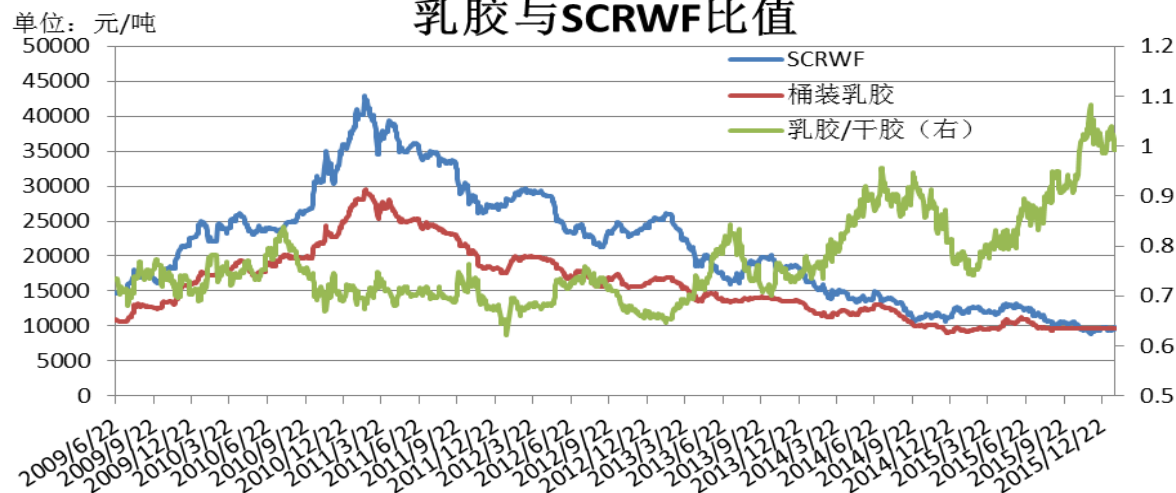
■ 沪胶/日胶比1.16，低位水平。

■ 乳干胶比0.99，偏高。
。（SCRWF为14年老胶价格，故该值比新胶实际值偏高）

沪胶/日胶比值走势

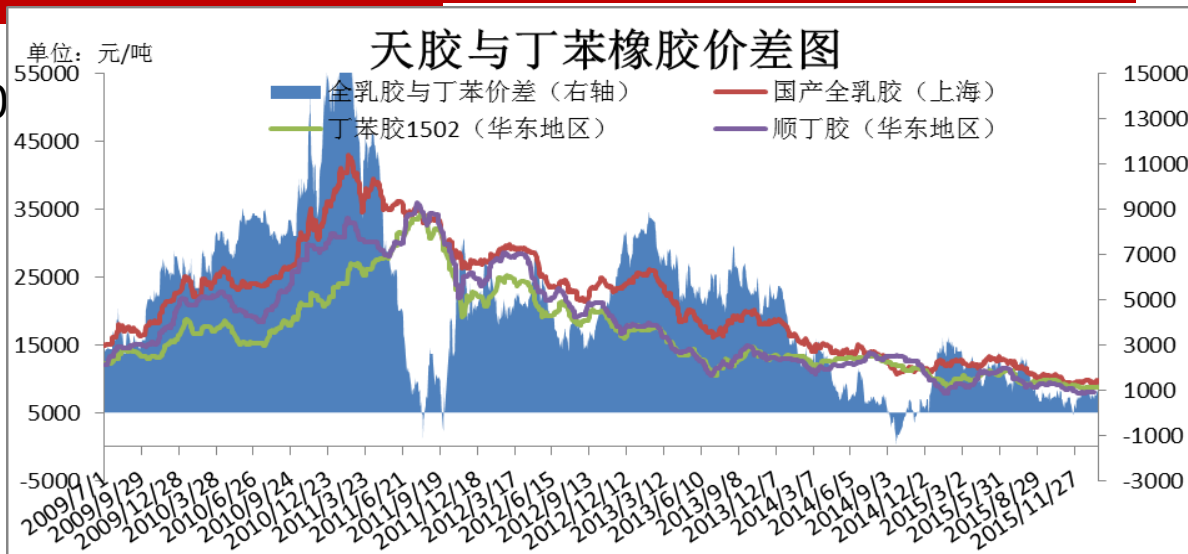


乳胶与SCRWF比值

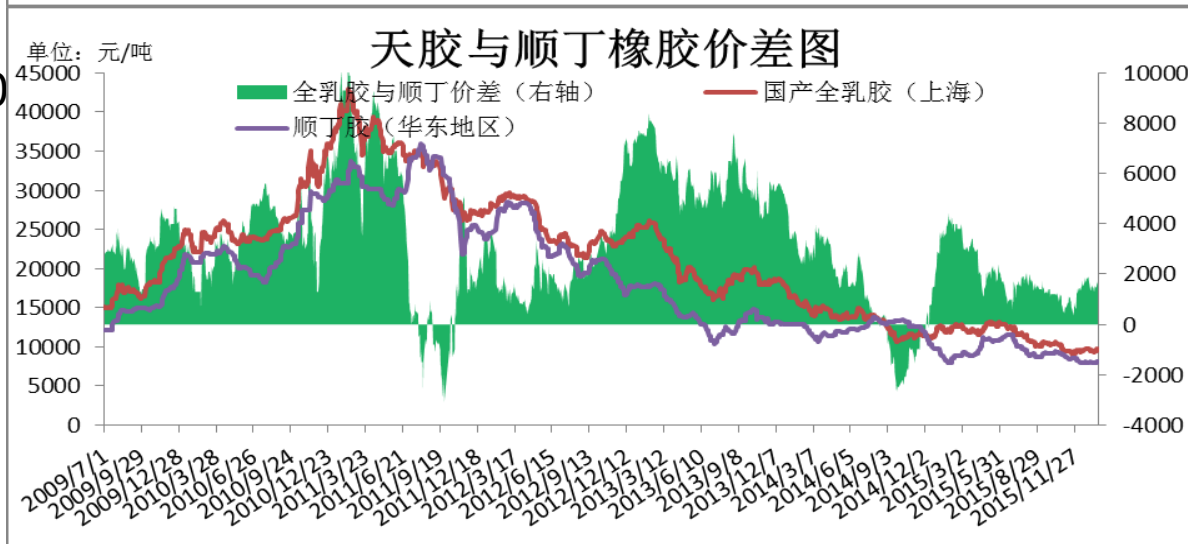


天胶-合成胶价差

■天胶-丁苯价差1000 (+200)



■天胶-顺丁价差1700 (+170)



持仓结构

上周非期货公司空头持仓增至6400手，全部集中在5月合约上；从总体持仓来看，空头集中度依旧较高，华泰、银河继续占据前二空头席位。

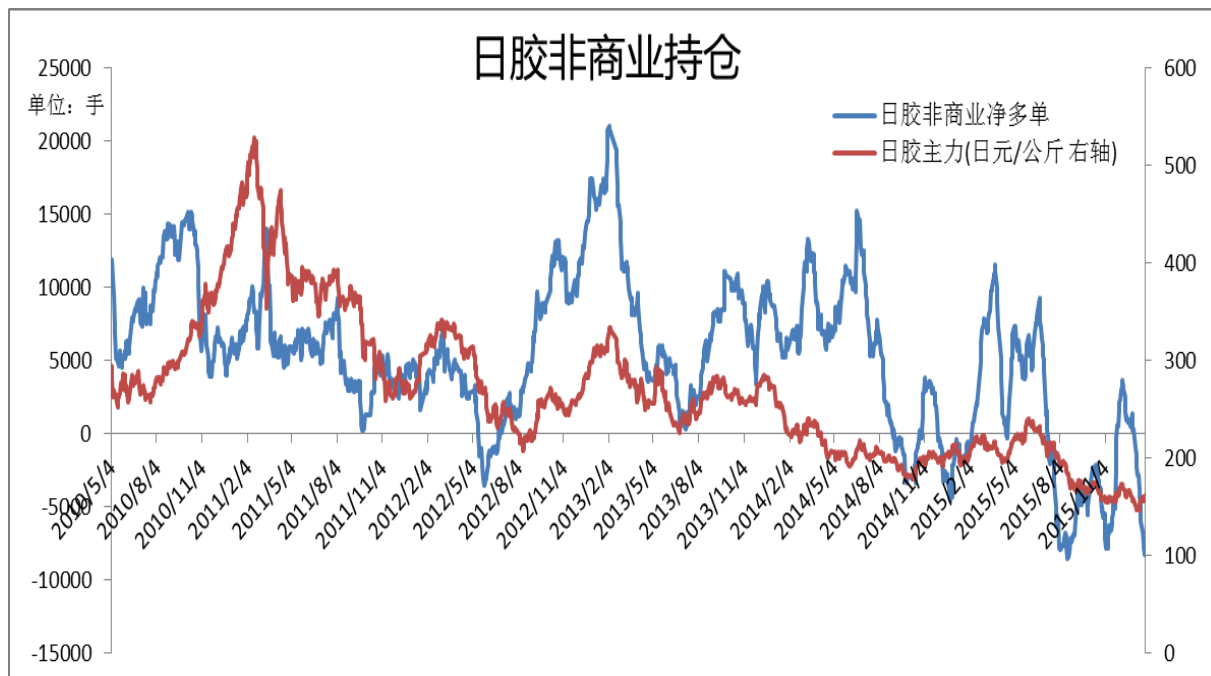
合约代码：ru1605+ru1609								2016-01-22			
会员类别		总成交 量	比上交易日 增减	会员类别		总持买单 量	比上交易日 增减	会员类别		总持卖单 量	比上交易日增 减
期货公司		824420	66052	期货公司		166308	-1797	期货公司		159908	-1997
非期货公司		200	200	非期货公司		0	0	非期货公司		6400	200
名 次	期货公司会 员简称	成交量	比上交易日 增减	名 次	期货公司会 员简称	持买单量	比上交易日 增减	名 次	期货公司会 员简称	持卖单量	比上交易日增 减/变化
1	海通期货	110423	14059	1	永安期货	5758	-149	1	华泰期货	12776	124
2	国泰君安	42643	2113	2	海通期货	5394	416	2	银河期货	11973	702
3	方正中期	37332	-4252	3	华泰期货	5137	-832	3	永安期货	7273	-189
4	国投期货	31204	13527	4	中信期货	4788	62	4	国泰君安	6282	-63
5	中信期货	30162	1024	5	银河期货	4350	-206	5	海通期货	5239	573
6	东证期货	24254	160	6	申万期货	4195	-514	6	瑞达期货	4649	163
7	上海中期	20178	953	7	南华期货	3731	-1924	7	国信期货	4593	258
8	中融汇信	19710	4719	8	方正中期	3501	-315	8	中信期货	4363	-352
9	光大期货	18706	1314	9	浙商期货	3496	-414	9	南华期货	4132	491
10	华泰期货	18176	4255	10	兴证期货	3488	73	10	华信万达	3935	198
11	同信久恒	18147	3713	11	中大期货	3476	65	11	浙商期货	3784	236
12	瑞达期货	17686	2296	12	五矿经易	3347	51	12	中国国际	3711	55
13	申万期货	16512	3316	13	国泰君安	3012	-44	13	五矿经易	3572	231
14	银河期货	16150	-290	14	中国国际	2985	147	14	上海中期	2956	28
15	鲁证期货	14958	1363	15	大连良运	2964	481	15	大地期货	2928	167
16	南华期货	13917	-457	16	天风期货	2905	995	16	新湖期货	2754	-111
17	铜冠金源	13693	346	17	中粮期货	2894	211	17	建信期货	2709	483
18	广发期货	12231	3763	18	格林大华	2861	20	18	东证期货	2693	-7
19	五矿经易	11734	3589	19	宏源期货	2754	-155	19	倍特期货	2566	297
20	永安期货	10820	201	20	国信期货	2675	154	20	广发期货	2558	-158
合计		498636	55712	合计		73711	-1878	合计		95446	3126

注：以上加总的合约为达到我所公布标准的合约

注：以上加总的合约为达到我所公布标准的合约

日胶非商业持仓

- 从日胶非商业持仓变化来看，净空持仓继续扩大，日胶市场空头氛围较重，但净空持仓处于极值水平附近。



总结建议

- 1、本周泰国将开始10万吨收储，对市场依旧存在刺激作用，我国央行力挺人民币汇率，国际原油大幅反弹至30美元，德拉吉鸽派言论缓解市场紧张情绪，推动股期市场双双大涨，但是我国四季度GDP创25年新低，12月各项经济指标不佳，国内外市场对我国经济担忧仍存担忧，沙特声称不减产，国际原油持久反弹动力不足。
- 2、供需方面，国内产区处于停割期，但国外仍处产胶旺季，供应压力依旧不减，国内进口继续维持高增速；青岛保税区和交易所库存再创新高，下游轮胎工厂开工再度回落，轮胎工厂放假，而且今年下游补货意愿普遍较差，基本面弱势难改。
- 3、操作建议：虽然泰国政府出台新的收胶政策，旨在提振胶价，但就目前来看，对国内盘面提振力度有限，临近春节，中下游需求更加低迷，市场操作气氛清淡，预计沪胶反弹高度有限，不建议追多，整体来看沪胶短期维持10000-10500区间窄幅震荡为主。

谢 谢 ！