

缺乏大幅反弹动力 等待沽空实际

信达期货研发中心

张德/徐林

2016-02-22



信达期货
CINDA FUTURES

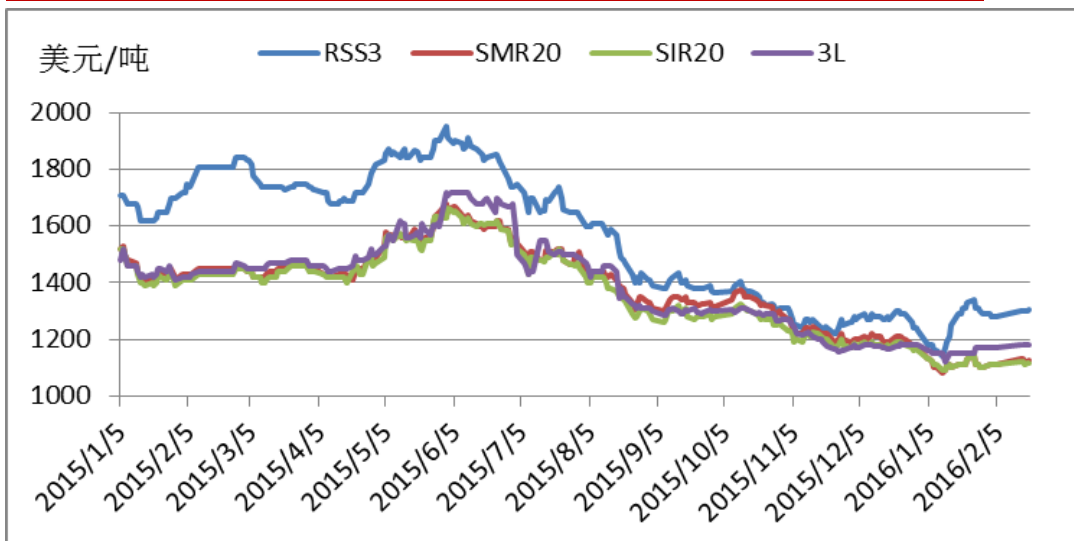
节后首周原料价格继续反弹

春节假期之后首周，随着东南亚地区进入停割期以及产胶国挺价，原料价格继续呈现反弹之势。



美金胶价格小幅波动

上周美金盘报价小幅波动。



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
2016/2/4	1280	1110	1110	1170	11953	10652	10652	11111
2016/2/15	1300	1130	1120	1180	12059	10764	10688	11145
2016/2/16	1300	1130	1120	1180	12061	10766	10689	11147
2016/2/17	1300	1120	1110	1180	12078	10704	10628	11162
2016/2/18	1300	1120	1115	1180	12065	10692	10654	11150
2016/2/19	1305	1125	1115	1180	12108	10735	10659	11155

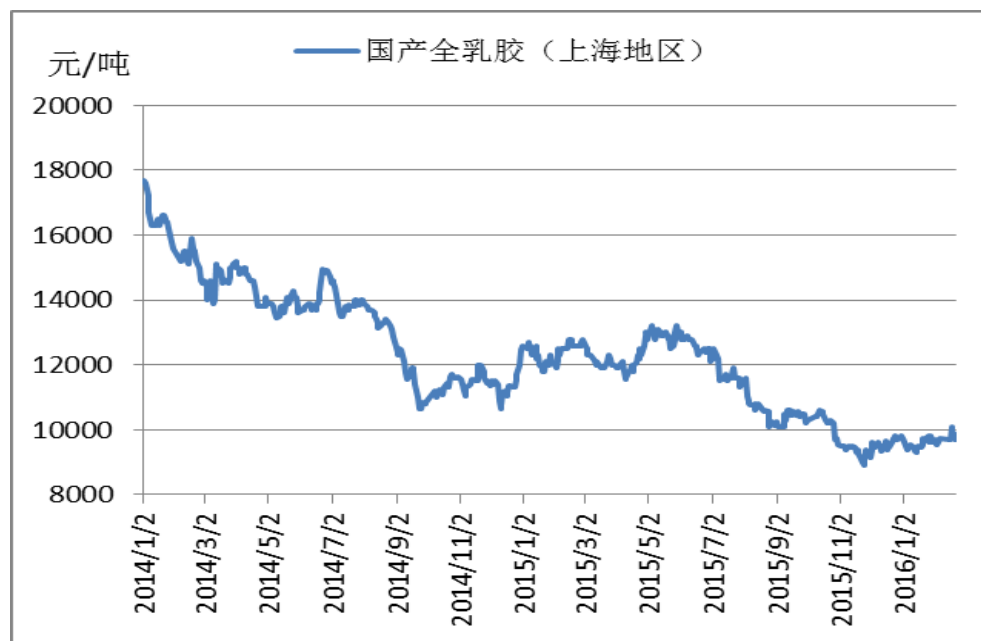
产区价格

上周国内产区全
乳胶报价成交重
心在10200附
近。

中橡网挂单及成交统计

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）				
			2/15	2/16	2/17	2/18	2/19	2/15	2/16	2/17	2/18	2/19
海南	浓缩乳胶	数量	54	81	54	-	54	-	-	-	-	-
		均价	7100	7100	7100	-	7000	-	-	-	-	-
	5#标胶	数量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	10#标胶	数量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	数量	-	63	63	63	63	-	-	-	-	-
		均价	-	10300	10200	10200	10200	-	-	-	-	-
昆明	浓缩乳胶	数量	-	-	-	20	20	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	10000	10000	-	-	-	-	-
	5#标胶	数量	-	-	-	20	20	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	10000	10000	-	-	-	-	-
	10#标胶	数量	-	-	-	1000	100	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	8925	8900	-	-	-	-	-
	全乳胶	数量	120	30	60	20	20	-	30	-	-	-
		均价	12700	13000	11900	12000	12000	-	13000	-	-	-
广东	浓缩乳胶	数量	10	10	10	100	90	-	-	-	-	-
		均价	7500	7500	7500	7550	7550	-	-	-	-	-
	10#标胶	数量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

销区价格表现疲弱

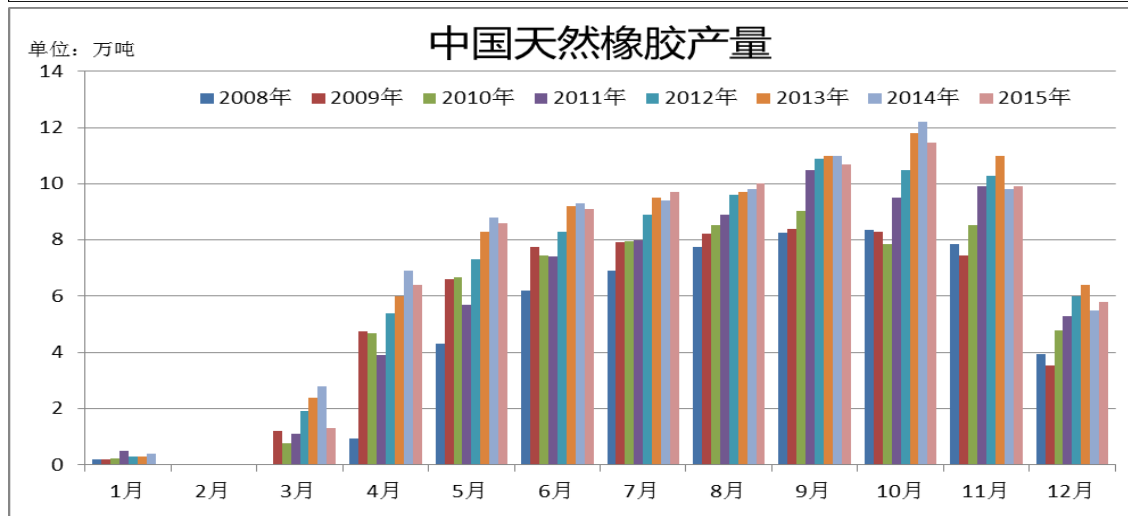
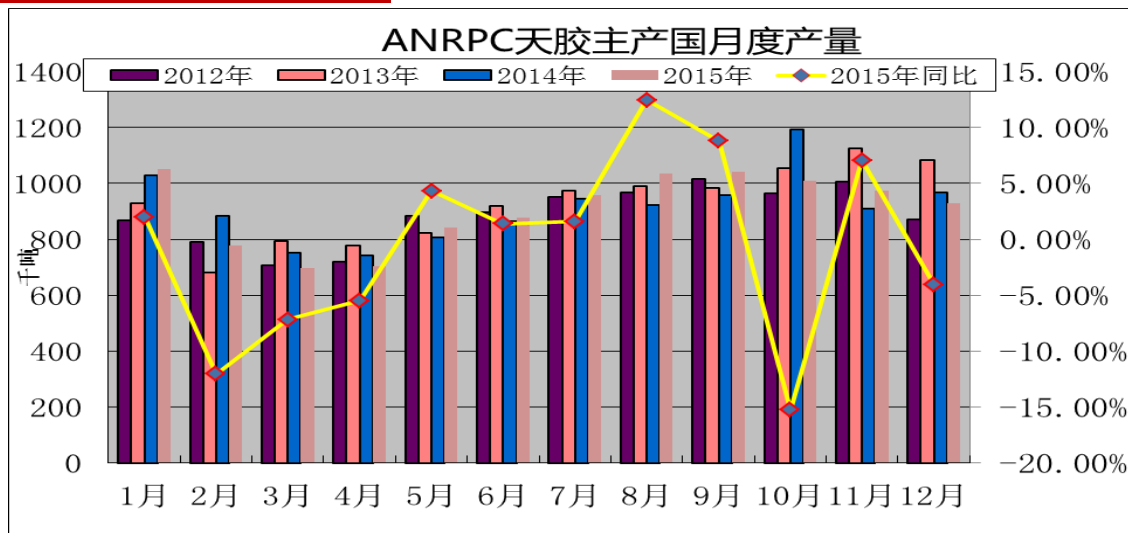


日期	国产全乳胶 （上海市场）
2016/1/28	9700
2016/1/29	9600
2016/2/1	9700
2016/2/2	9550
2016/2/3	9600
2016/2/4	9750
2016/2/15	9700
2016/2/16	10100
2016/2/17	9900
2016/2/18	9900
2016/2/19	9700

上周14年国产全乳胶整体价格先抑后扬，截至2月19日，全乳胶报价9700元/吨。

2015年天胶产量同比小幅下滑

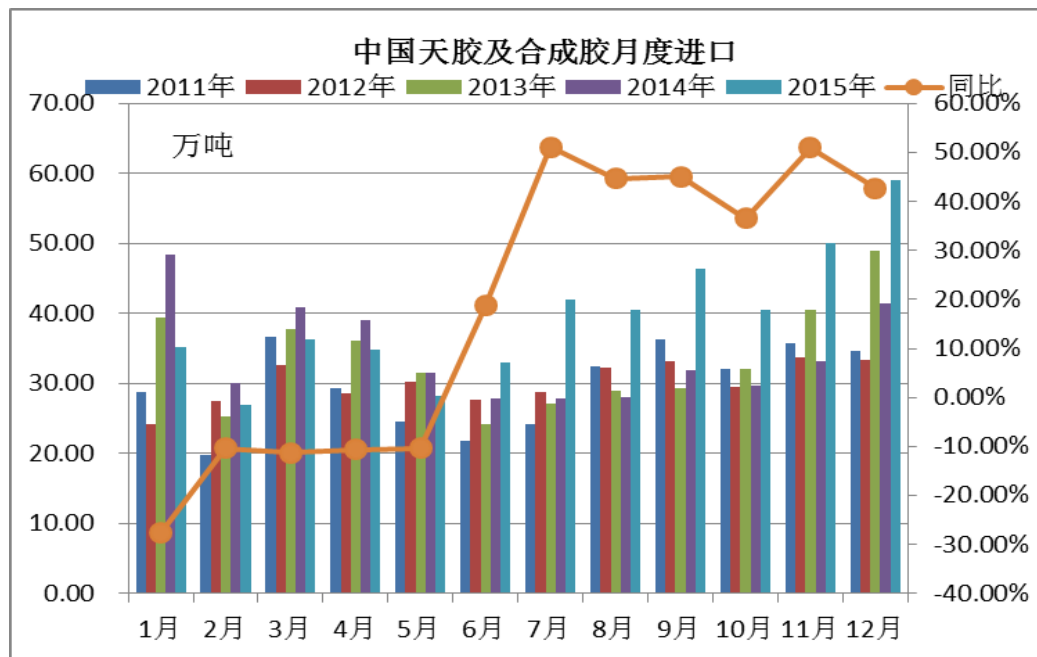
■2015年ANRPC成员国总产量同比微降0.6%。其中，印度和中国同比下滑较多，分别为-18.8%和-5.5%。主要是胶价大幅下跌，长期地位运行，很多人离开了天胶种植行业，导致产量出现下滑，但产量的下滑难以赶上需求下滑的幅度，所以总体天胶供应仍显过剩。



进口同比大幅增长

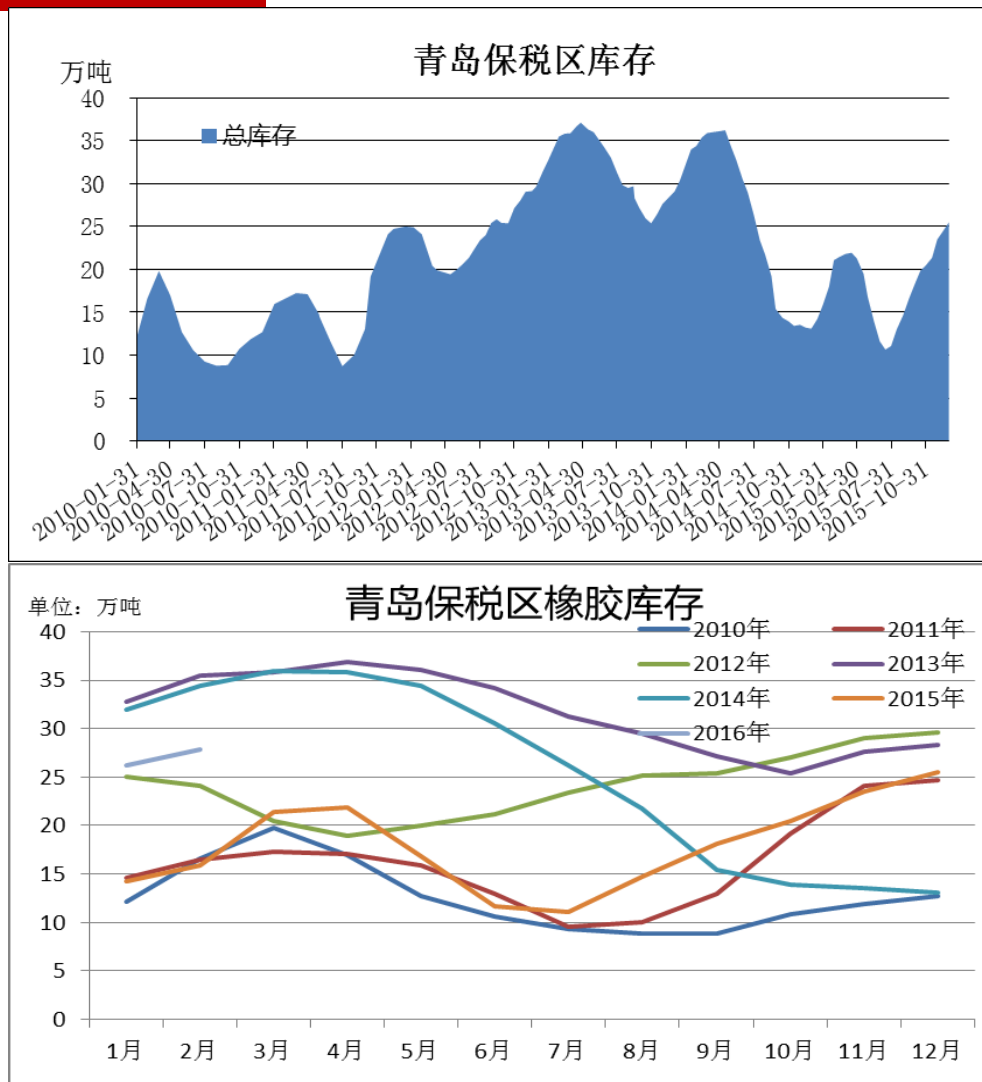
中国海关总署最新公布的初步数据显示，**2015年12月**，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）**59万吨**，同比增长**43.9%**，环比增长**18%**。

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



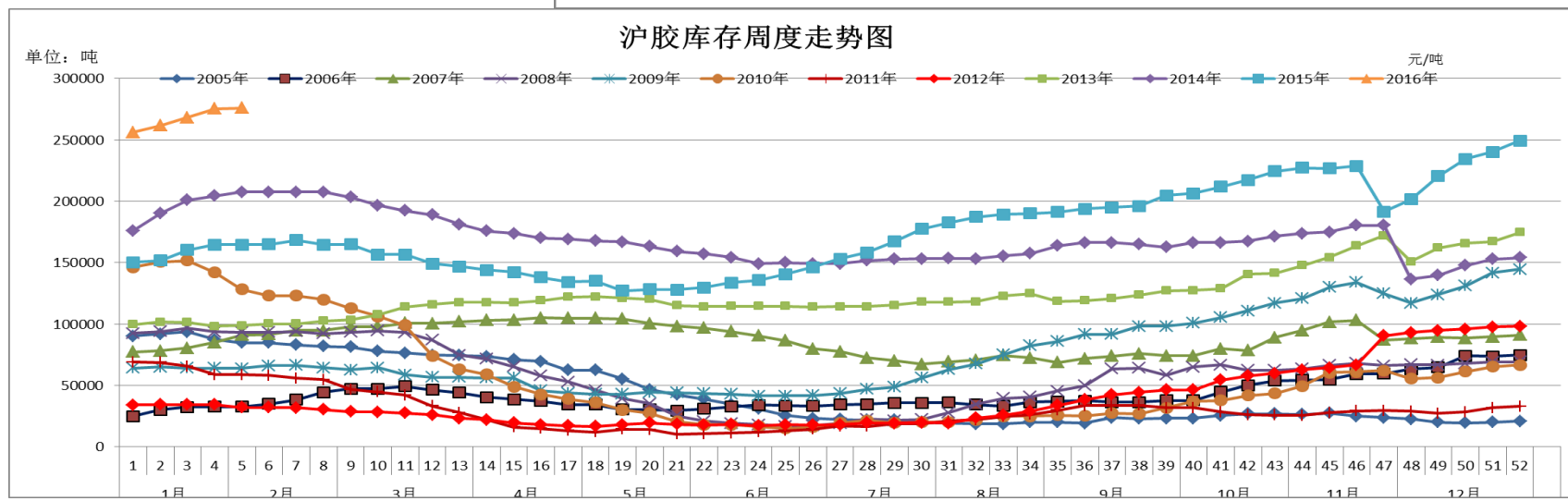
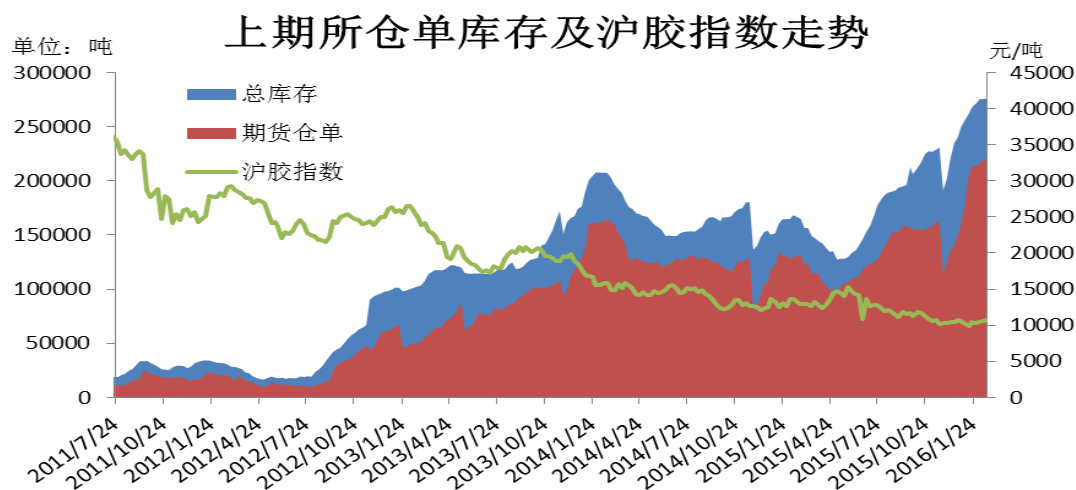
库存：截至2月中旬保税区库存突破27万吨

截至2016年2月中旬，青岛保税区橡胶库存持续增长，总库存达到27.81万吨，其中天然橡胶库存23.42万吨，合成橡胶3.62万吨，复合橡胶0.77万吨。



交易所库存27.59万吨，仓单22.14万吨

交易所库存持续攀升，截至2月19日，交易所库存高达27.59万吨，仓单有22.14万吨；库存处于历史新高。



轮胎开工仍维持低位

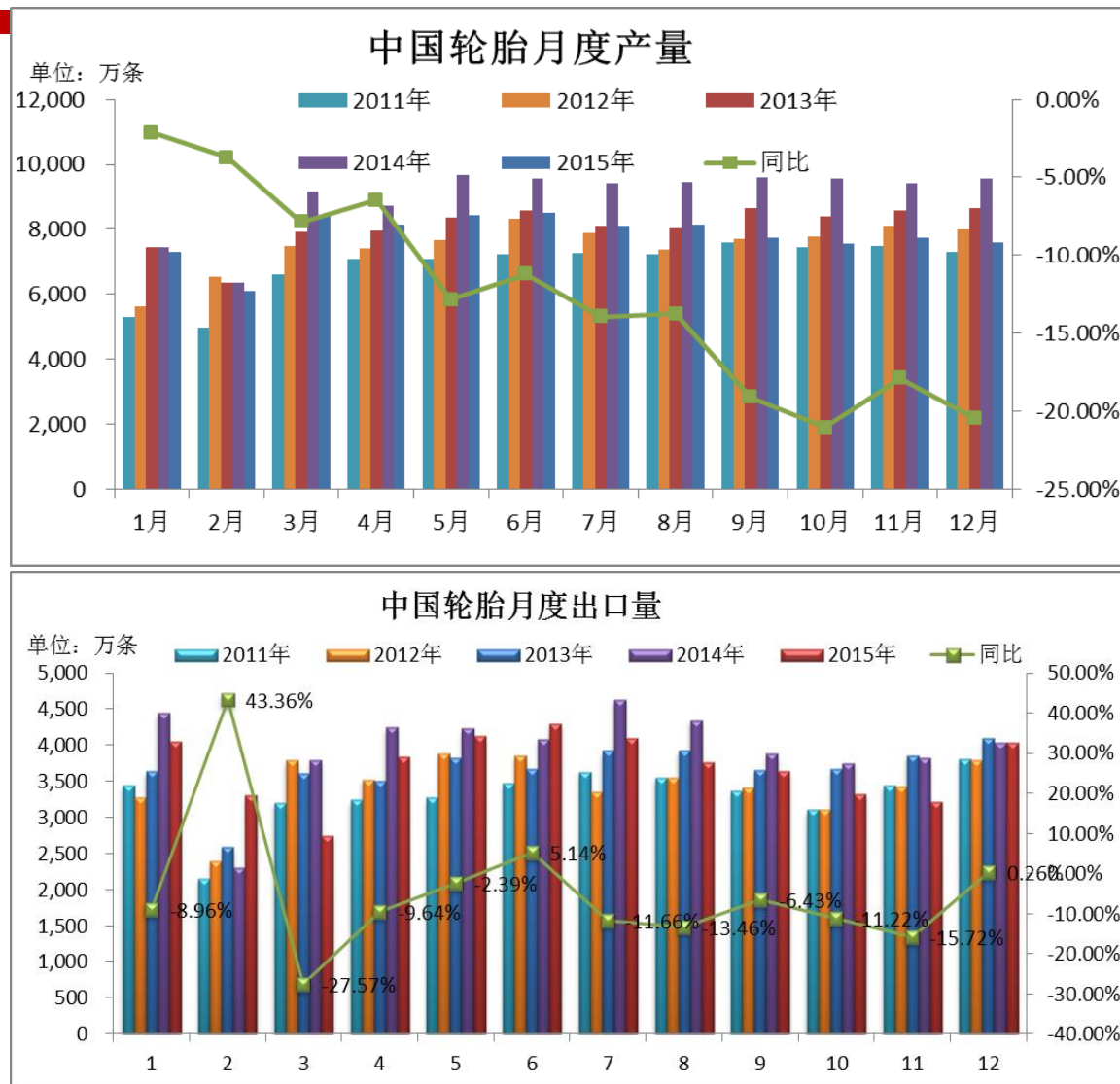
- 全钢开工21.89% (-16.95%)
- 半钢开工29.76% (-21.81%)

截至2月19日，国内轮胎工厂仍未复工，开工负荷依旧维持低位，预计在元宵节之后，轮胎工厂将陆续开工。



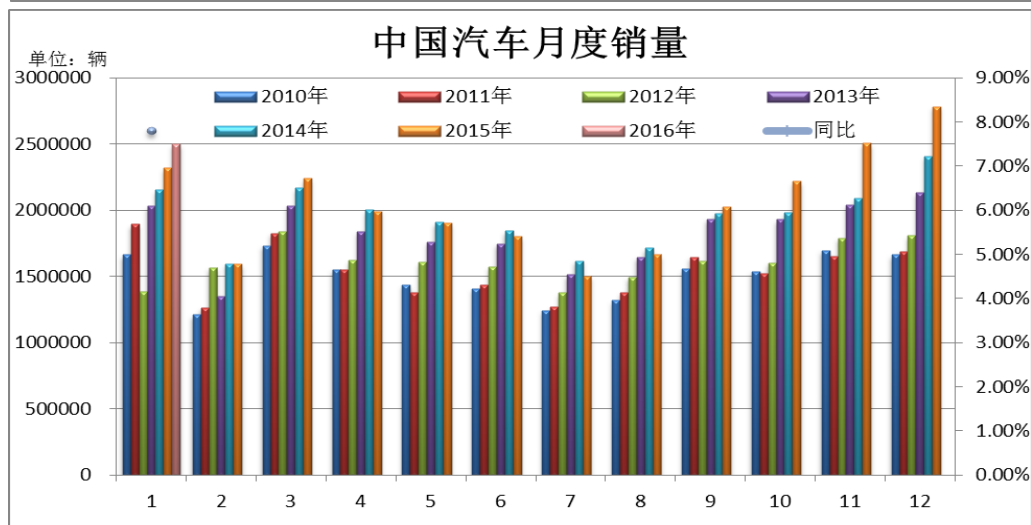
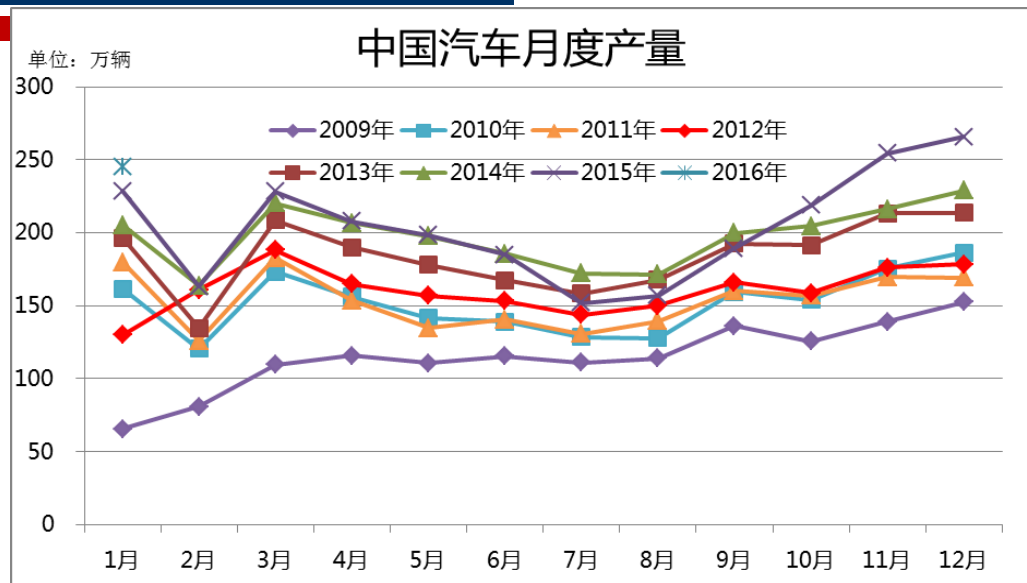
轮胎产出数据

■去年12月份，轮胎外胎产量7604.9万条，同比下跌10.2%；子午线轮胎产量5179.5万条，同比下跌0.7%。2015年12月份，中国新的充气橡胶轮胎出口4044万条，同比增长0.3%；出口额为75.93亿元，同比下降5.5%。2015年1-12月份，中国新的充气橡胶轮胎出口44451万条，同比降低6.6%；出口额为858.54亿元，同比下降15.1%。



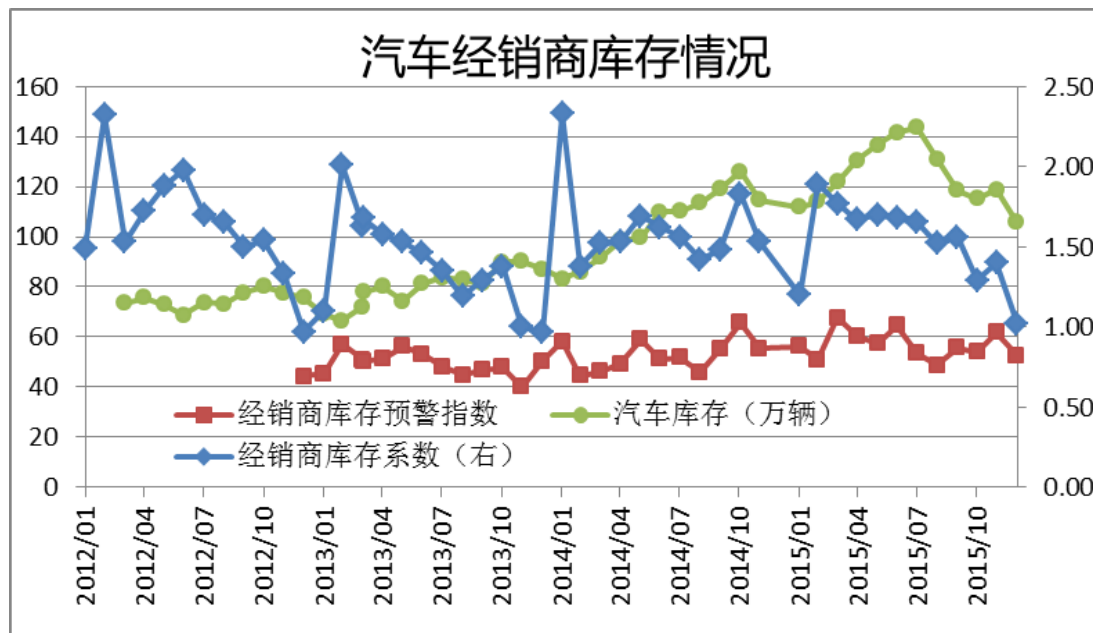
2016年1月汽车产销同比增长

1月（万辆）		数量	同比
汽车（总）	生产	245.2	+7.14%
	销售	250.16	+7.72%
乘用车	生产	214.84	+9%
	销售	222.87	+9.27%
商用车	生产	30.36	-4.42%
	销售	27.19	-3.46%



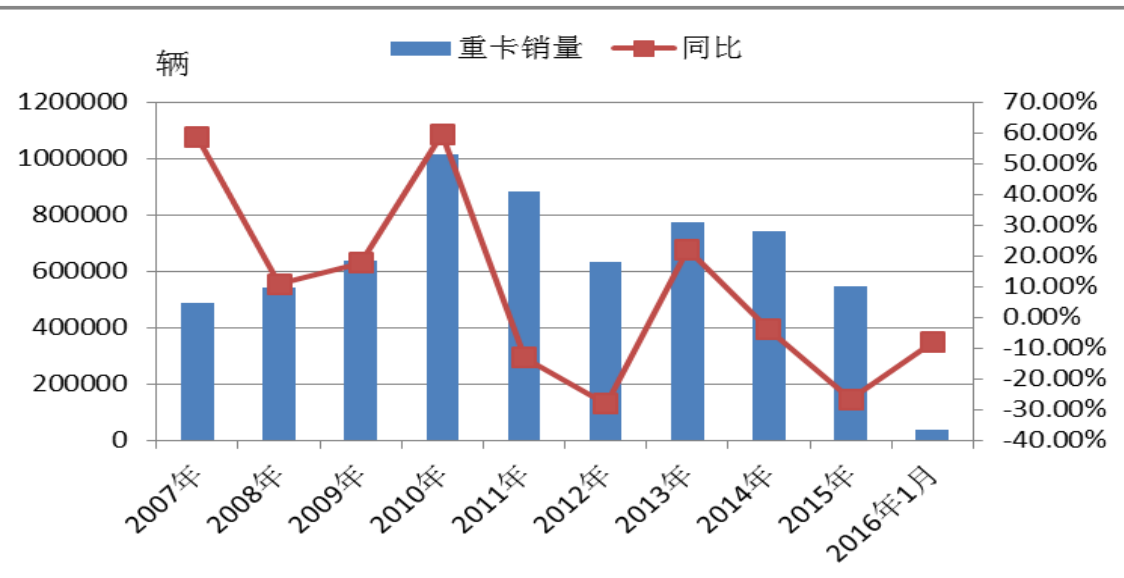
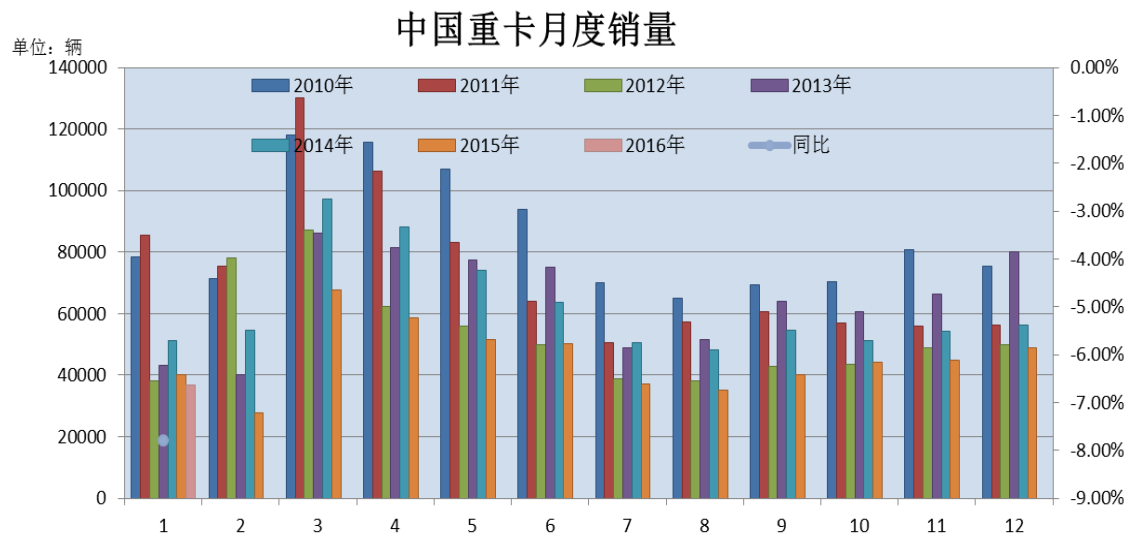
汽车库存有所回升

- 2016年1月库存预警指数为56.6%，比上月上升了4.0个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。
- 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。



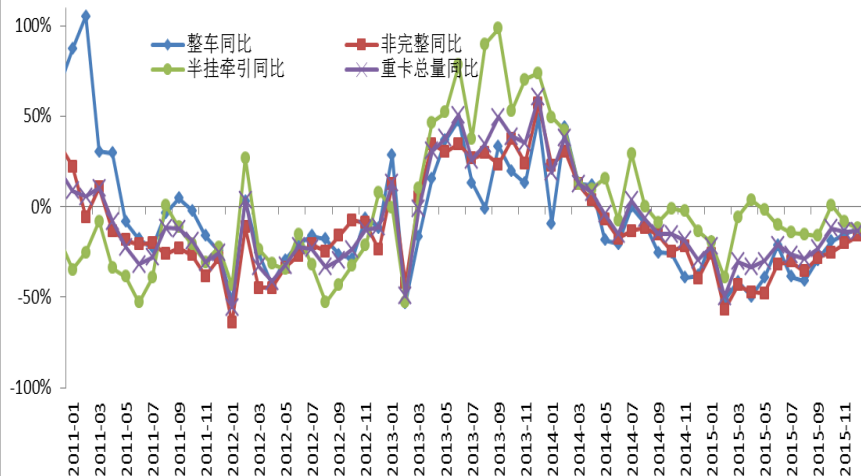
1月重卡（天胶消费大户）销售同比下跌8.04%

2016年1月，国内重型卡车（含非完整车辆和半挂牵引车）共计销售36872辆，同比下降8.04%，环比下滑24.54%。

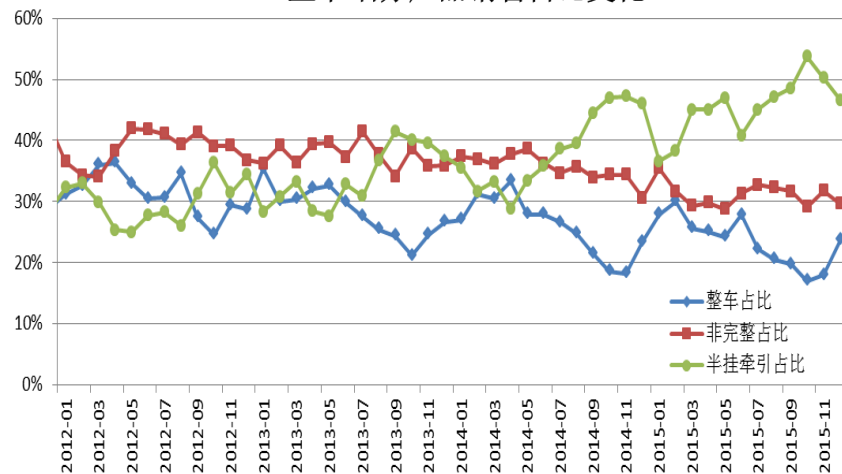


房地产相关的整车和非完整车销售同比下滑幅度依旧偏大

重卡细分产品销量增长差异

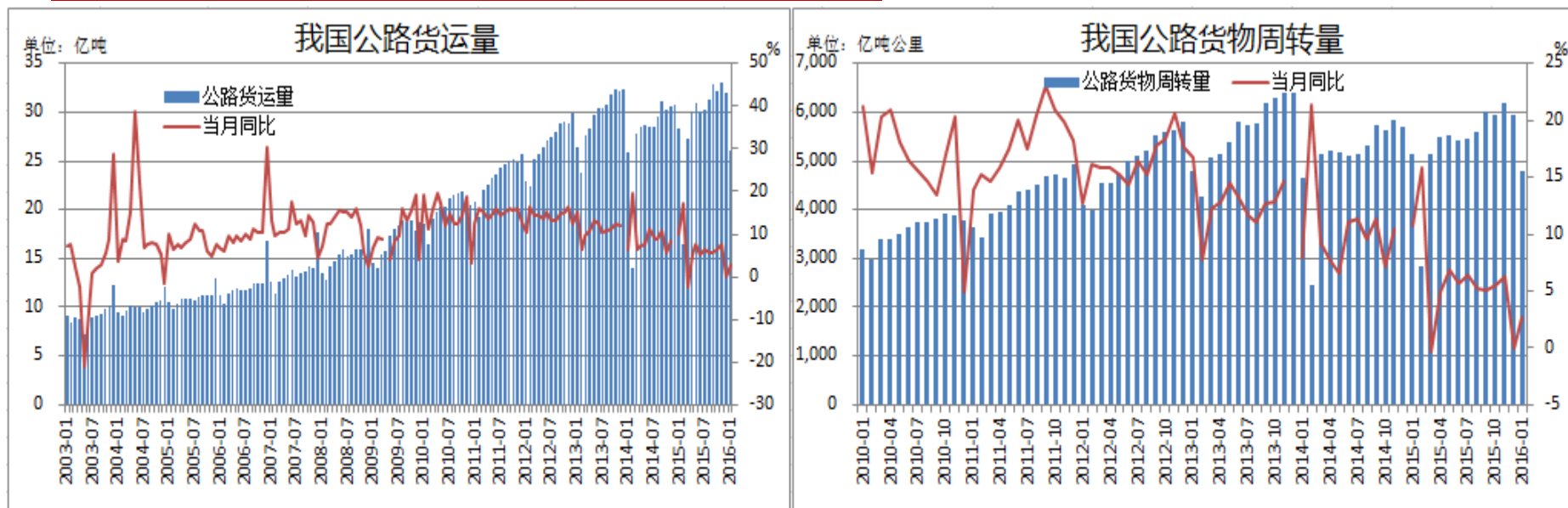


重卡细分产品销售占比变化



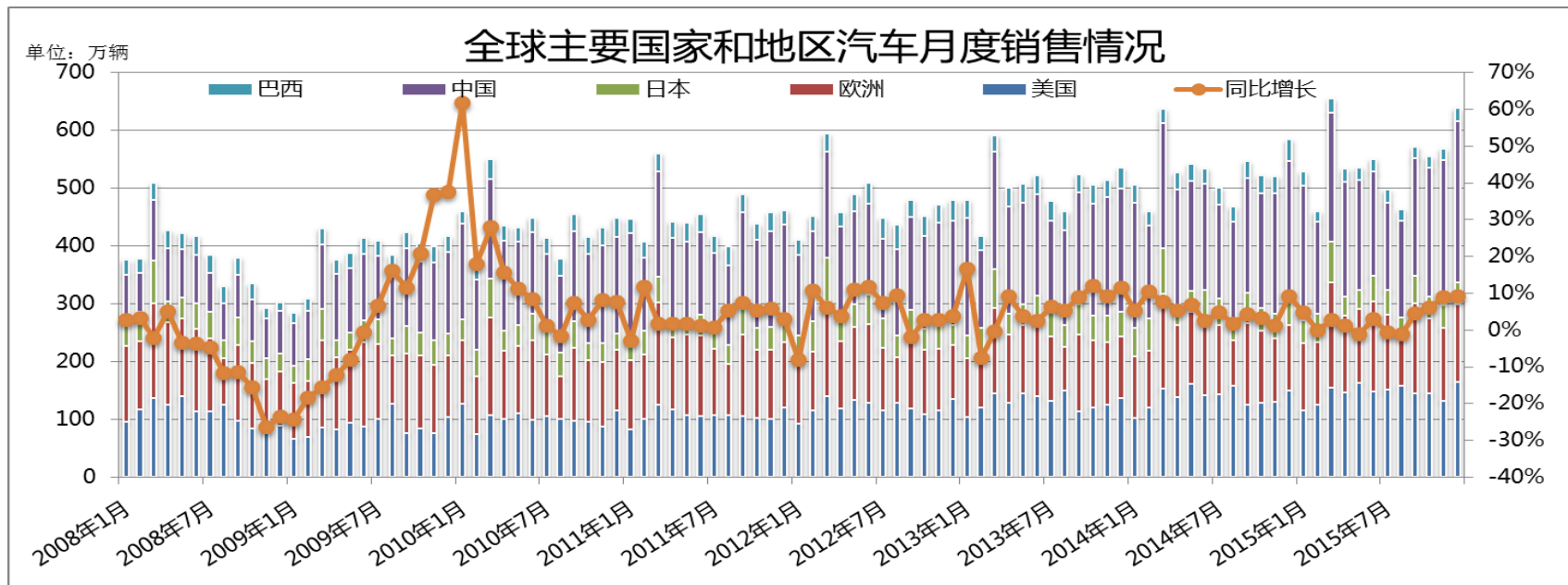
指标名称	同比				占比		
单位	整车同比	非完整同比	半挂牵引同比	重卡同比	整车占比	非完整占比	半挂牵引占比
2015-01	-19.35%	-25.93%	-19.57%	-21.89%	27.91%	35.45%	36.65%
2015-02	-51.71%	-56.92%	-39.21%	-49.67%	29.99%	31.68%	38.33%
2015-03	-41.39%	-43.45%	-5.77%	-30.27%	25.63%	29.36%	45.01%
2015-04	-49.73%	-47.31%	3.87%	-33.31%	25.12%	29.83%	45.05%
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



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	公路货物周转量累计值	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
2015-12	32.04	0.00	3,545,212.00	6.40	5,962.32	0.00	64,704.50	6.00
2016-01	26.04	3.00	260,357.00	3.00	4,801.61	2.70	4,801.61	2.70

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	135.6	36.95	278.5	22.77	9.31%	637.08
2016年1月	114.2		38.28				

期现价差

日期	期货主力合约	上海现货	基差
2016/1/27	10400	9800	-600
2016/1/28	10190	9700	-490
2016/1/29	10210	9600	-610
2016/2/1	10190	9700	-490
2016/2/2	10200	9550	-650
2016/2/3	10155	9600	-555
2016/2/4	10335	9750	-585
2016/2/15	10530	9700	-830
2016/2/16	10535	10100	-435
2016/2/17	10450	9900	-550
2016/2/18	10470	9900	-570
2016/2/19	10615	9700	-915

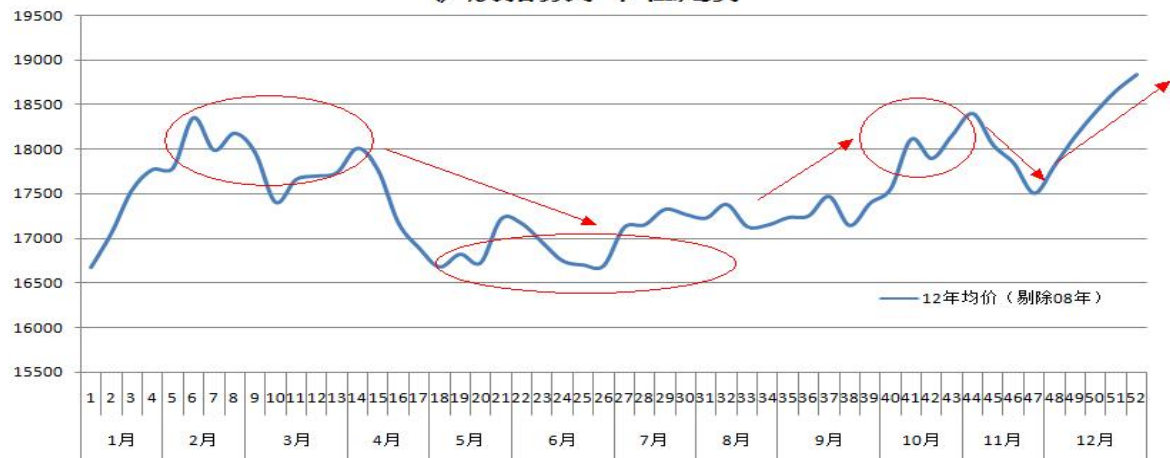
沪胶主力合约较14年老胶价差有所扩大，截至19日，价差扩至915元/吨。



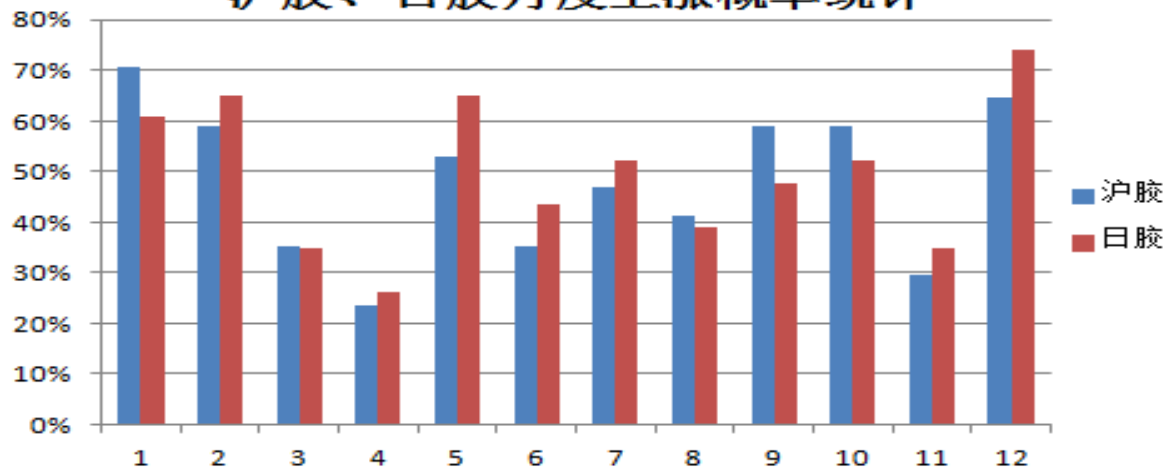
季节性周期

从季节性周期来看，进入2月份，东南亚产区逐步进入停割，国内产区也处于停割季，沪胶季节性走势偏强。

沪胶指数季节性走势



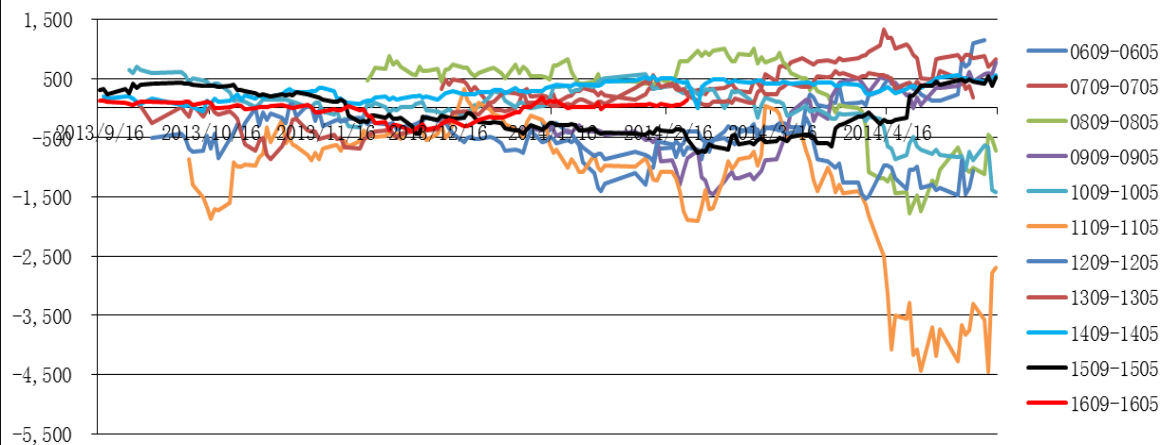
沪胶、日胶月度上涨概率统计



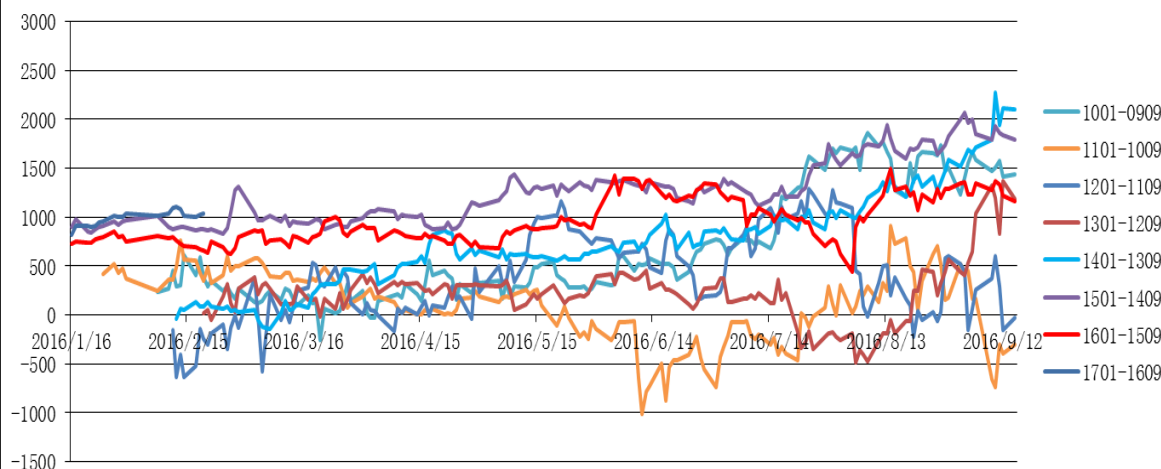
月间价差

9-5价差145 (+75) ;
1-9价差1035 (-65) .

沪胶9-5价差图

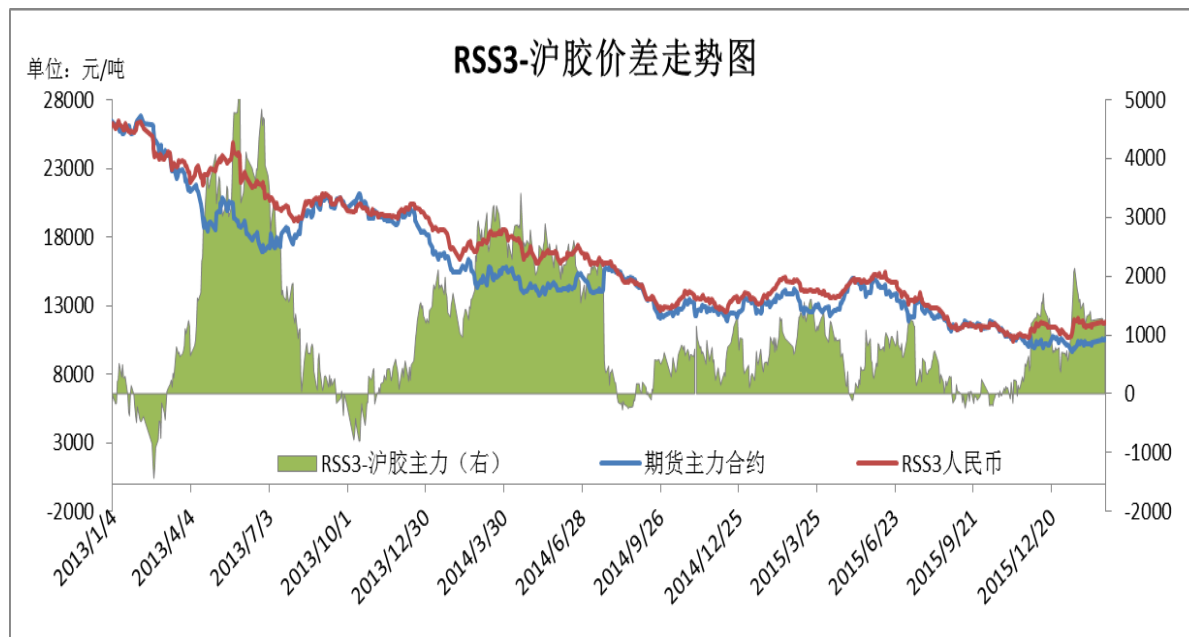


沪胶1-9价差图



内外盘价差

- 烟片进口折算-沪胶主力（RU1605）价差降至1131元/吨。

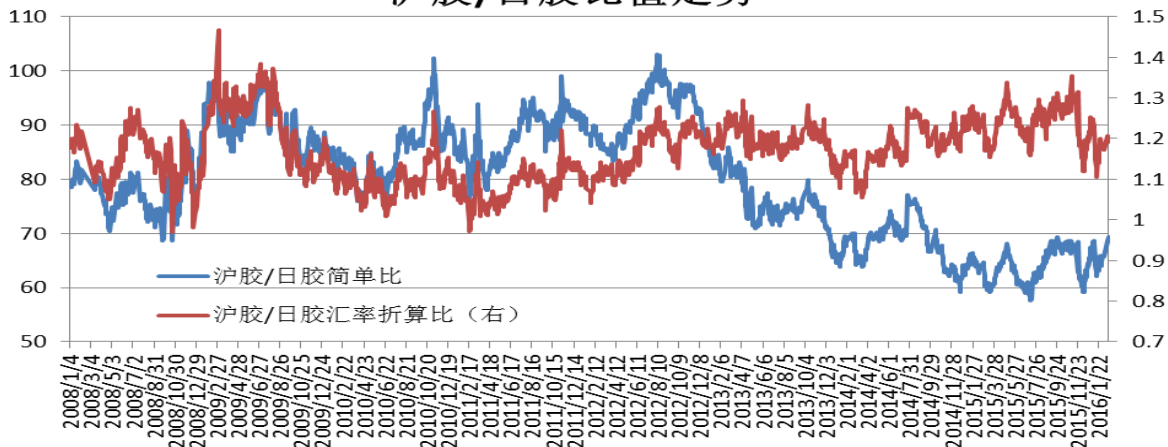


其他比价

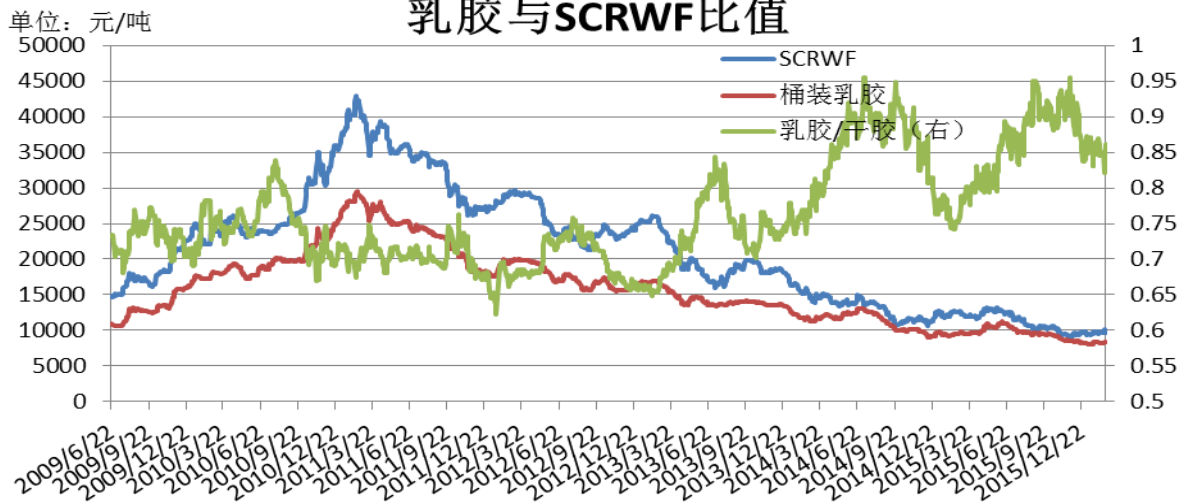
■ 沪胶/日胶比1.2，正常水平。

■ 乳干胶比0.86，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

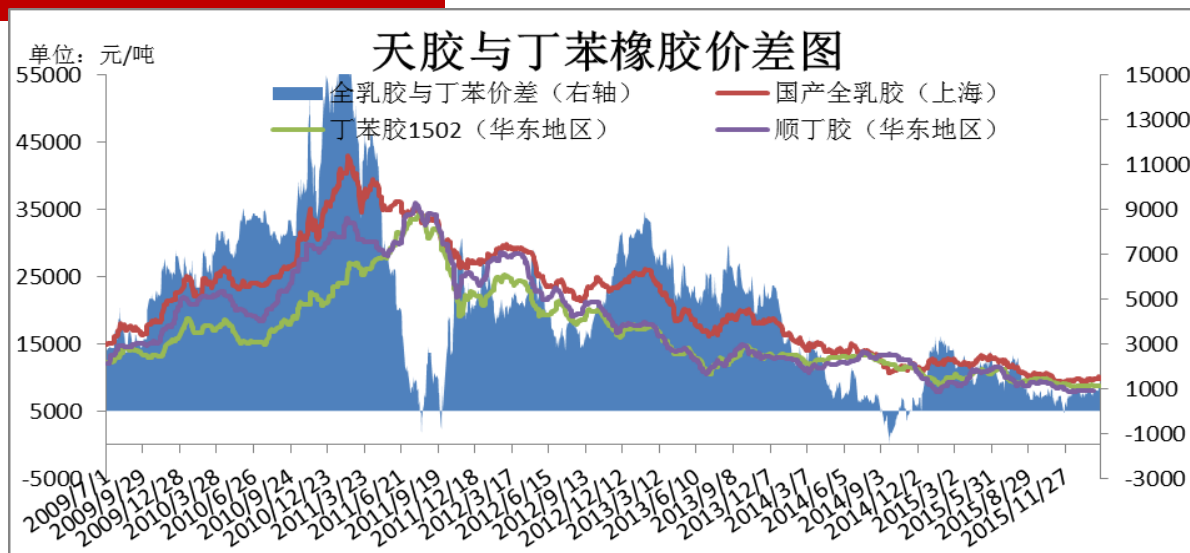


乳胶与SCRWF比值

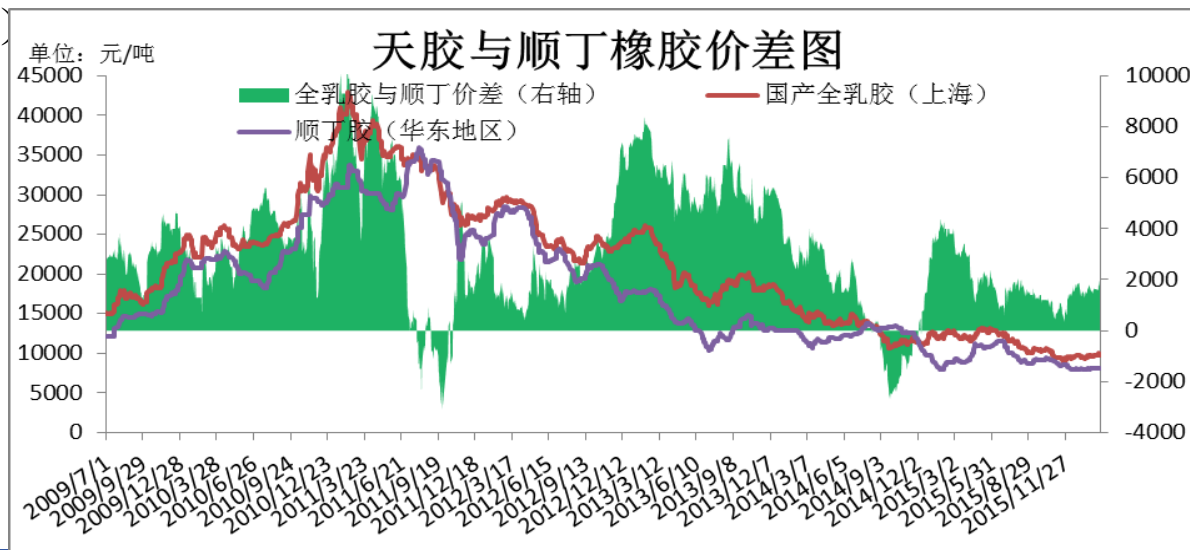


天胶-合成胶价差

■天胶-丁苯价差950 (+0)



■天胶-顺丁价差1600 (-100)



持仓结构

上周非期货公司空头持仓维持6200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

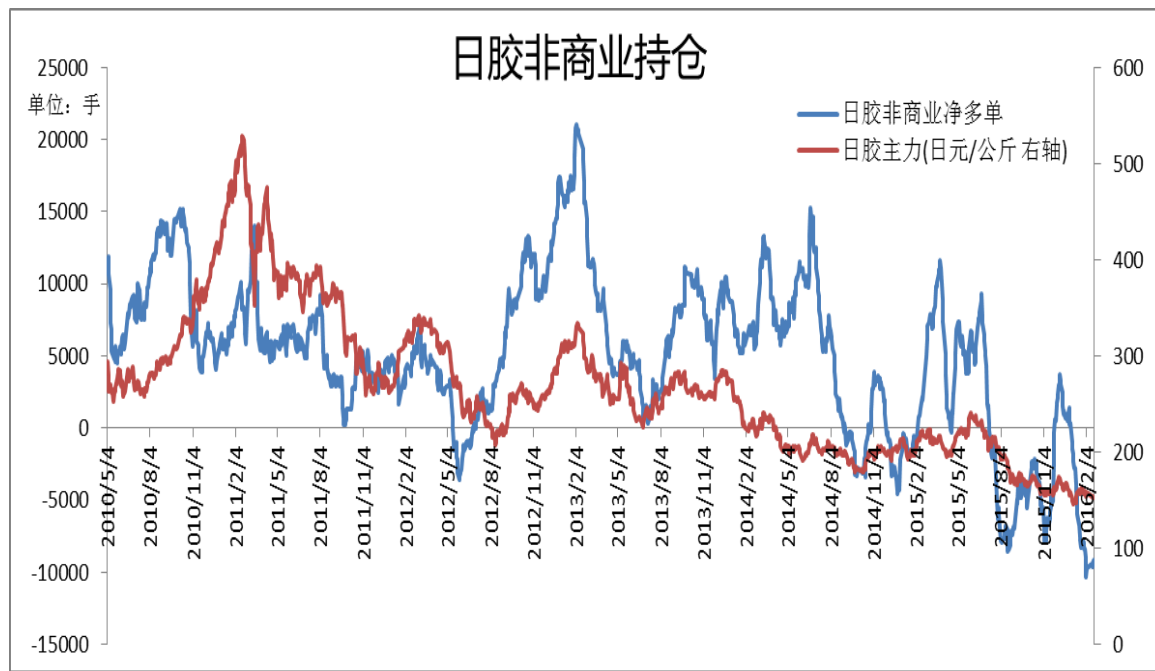
2016-02-19

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		682600	153280	期货公司		196697	11334	期货公司		190497	11334
非期货公司		0	0	非期货公司		0	0	非期货公司		6200	0
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	84984	9479	1	永安期货	7049	-105	1	华泰期货	16574	365
2	方正中期	40695	12742	2	华泰期货	6836	-20	2	银河期货	13450	634
3	上海中期	36633	8824	3	海通期货	6348	60	3	永安期货	12676	419
4	国泰君安	32108	9923	4	中信期货	6208	2059	4	国泰君安	8418	607
5	中信期货	23328	4500	5	申万期货	5364	711	5	浙商期货	5142	1660
6	国投期货	21547	12548	6	中国国际	4999	1118	6	海通期货	5103	294
7	东证期货	18513	5625	7	银河期货	4972	21	7	中信期货	5015	795
8	同信久恒	17820	2878	8	浙商期货	4373	53	8	东证期货	4905	-104
9	申万期货	15290	4938	9	兴证期货	4345	502	9	申万期货	4778	831
10	光大期货	14702	4157	10	国泰君安	4292	473	10	国信期货	4690	171
11	永安期货	14086	4864	11	南华期货	4123	206	11	华信万达	4461	247
12	银河期货	12579	3174	12	新湖期货	3820	709	12	新湖期货	4441	360
13	中融汇信	11460	1724	13	大连良运	3549	13	13	五矿经易	4391	583
14	中国国际	11097	3869	14	广发期货	3508	-260	14	南华期货	4239	345
15	华泰期货	10843	1174	15	瑞达期货	3436	495	15	中国国际	4116	739
16	瑞达期货	10775	3142	16	东航期货	3327	393	16	瑞达期货	3725	-982
17	东航期货	9446	3000	17	五矿经易	3256	99	17	方正中期	3066	758
18	南华期货	8857	2306	18	中大期货	3216	47	18	上海中期	3064	-290
19	国海良时	8656	2890	19	天风期货	3143	606	19	大地期货	3014	-242
20	兴证期货	7899	2331	20	方正中期	3140	-173	20	兴证期货	3004	121
合计		411318	104088	合计		89304	7007	合计		118272	7311

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，净空持仓处于极值水平，日胶市场空头氛围较重。



总结建议

- 1、美国经济复苏不够强劲，市场对美元加息预期减弱，美元走弱对大宗商品有所支撑；欧洲行业经济数据表现糟糕；中国政府主导的去产能、去库存使实体经济至少在中期内难有起色；短期需要关注亚洲地缘政治局势的变化对大宗商品的影响，朝鲜核问题愈演愈烈，或将导致大宗商品和股市的波动加大。
- 2、由泰马印组成的ITRC发表声明称将从3月开始实施出口配额，计划在六个月时间内减少61.5万吨的出口量，但对胶价提振有限；1月份天胶国内进口同比大幅增加，保税区库存接近28万吨，交易所库存再创历史新高，轮胎厂预计在元宵节之后开工将逐步恢复，上周开工依旧低迷，1月份车市表现好于去年同期，但主要来自乘用车的贡献，商用车产销维持去年低迷状态，就目前来看，供应无真正削减举措，而需求仍低迷，胶价缺乏大幅反弹动力。
- 3、操作建议：节后股市和大宗商品出现反弹，沪胶反弹至10600附近承压，多空双方大幅增仓，短期不建议继续看空，若沪胶主力反弹至11000附近可适当布局空单。

谢 谢 ！