

## 厄尔尼诺炒作发酵，整体暂不做空

### 今日要闻：

- ▶ 这可能是有记录来最强的厄尔尼诺
- ▶ 山东地区全钢胎开工回顾及6月开工预期调研（2015年5月）
- ▶ 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。近期合成胶价格不断下行，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](mailto: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、卓创资讯监测数据显示，2015 年 5 月山东地区轮胎企业全钢胎平均开工率为 70.9%，环比提升 2.1 个百分点，同比下降 5.4 个百分点。传统需求利好的拉动以及二季度生产计划提升的牵引，国内全钢胎企业开工呈现稳中走高态势。同时由于轮胎属于规模效益产业，轮胎开工的高低直接影响轮胎企业整体的运行情况，所以在当前终端需求并不乐观的情况下，部分规模轮胎企业多存在压产现象，开工略高于最低开工水平。但据卓创了解，个别小规模企业在为实现利润最大化，在保证原有年产量的基础上继续追加产能，日均产量较去年同期略有提升。

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：

5 月 27 日日胶早盘收盘：1506 收 223.2 涨 3.1；1507 收 223.9 涨 2.0；1508 收 226.0 涨 2.5；1509 收 228.8 涨 2.3；1510 收 231.8 涨 2.5；1511 收 234.2 涨 3.0。单位：日元/公斤

### 新加坡：

新 RSS3：06 收 187.0 涨 1.9；07 收 188.0 涨 2.6；08 收 187.2；09 收 186.9。

新 TSR20：06 收 161.3 涨 1.3；07 收 161.2 涨 0.9；08 收 161.6；09 收 161.9。单位：美分/公斤。

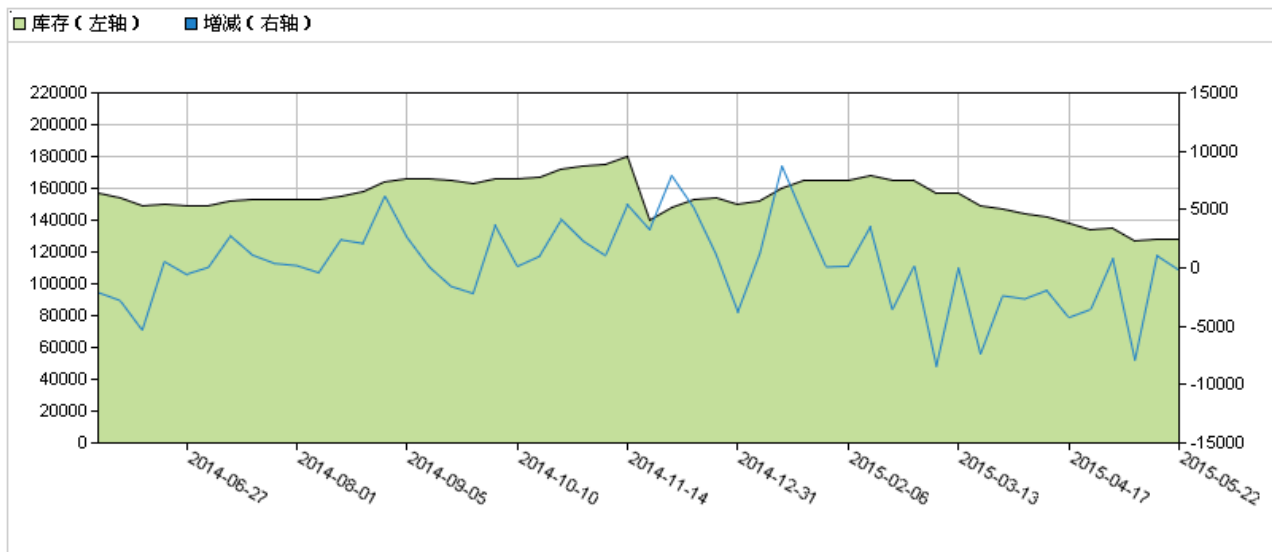
## 三、产业链相关数据汇总

### 天胶每日期现数据

期货价格	2015-5-26	2015-5-27
RU1509期价 (元/吨)	14370	14550
RU1601期价 (元/吨)	15300	15445
RU1509-RU1601	-930	-895
日胶主力月期价 (日元/公斤)	220.1	223.2
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	185.1	187.0
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	160.0	161.3
上海全乳胶报价 (元/吨)	12950.0	13050.0
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	60.6	60.6
天然橡胶(RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1875	1895
天然橡胶(SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1610	1625
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1680	1680
进口胶仓单成本 (元/吨)	15621	15766
泰胶进口利润 (元/吨)	-1001	-1046
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	2150	2250
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	10400	10400
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-1394	-1394
上海全乳-华东丁苯	2550	2650

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	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10	2015-04-03	2015-03-27	2015-03-20
库存	128016	128214	127178	135080	134309	137866	142125	144067	146727	149116
增减	-198	1036	-7902	771	-3557	-4259	-1942	-2660	-2389	-7389

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：2015-5-27

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	海通期货	28716	-6991	1	永安期货	5954	-74	1	银河期货	11884	476
2	东证期货	27995	-9132	2	中国国际	5857	271	2	永安期货	10528	247
3	中信期货	20111	-6970	3	海通期货	4635	226	3	中国国际	10471	19
4	华鑫期货	18351	-4063	4	广发期货	4424	-11	4	浙商期货	6960	51
5	方正中期	18243	-7877	5	中信期货	4268	645	5	华泰长城	6936	248
6	中融汇信	17985	-3967	6	申万期货	3960	217	6	中信期货	4382	-36
7	铜冠金源	16102	-7138	7	瑞达期货	3540	780	7	申万期货	3877	291
8	华泰长城	15656	-4651	8	银河期货	3485	-57	8	海通期货	3420	178
9	国泰君安	15365	-2765	9	南华期货	3035	-65	9	大地期货	3322	-253
10	申万期货	14463	-200	10	华泰长城	2967	-766	10	倍特期货	2905	120

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)**

**宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 [upbeatqwj@126.com](mailto:upbeatqwj@126.com)**

沈文卓 <a href="mailto:swz@cnzsqh.com">swz@cnzsqh.com</a> 潘恬恬 <a href="mailto:pantiantain11@gmail.com">pantiantain11@gmail.com</a>	刘成立 <a href="mailto:liuchengli008@163.com">liuchengli008@163.com</a>	刘鹏 <a href="mailto:wallantte@hotmail.com">wallantte@hotmail.com</a>
--	---	--

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

王琳 <a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a>	陈之奇 <a href="mailto:chzq@cnzsqh.com">chzq@cnzsqh.com</a>
--	---

**工业品团队: 徐涛 主管 电话: +86 571 87213861 [tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)**

马惠新 <a href="mailto:mhx@cnzsqh.com">mhx@cnzsqh.com</a> 王楠 <a href="mailto:wangn@cnzsqh.com">wangn@cnzsqh.com</a>	吴铭 <a href="mailto:tbswuming@126.com">tbswuming@126.com</a> 沈潇霞 <a href="mailto:1040448048@qq.com">1040448048@qq.com</a>	张达 <a href="mailto:826065133@qq.com">826065133@qq.com</a> 李晓东 <a href="mailto:317214058@qq.com">317214058@qq.com</a>
---	---	---

**农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 [183243519@qq.com](mailto:183243519@qq.com)**

朱磊 <a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a> 胡华挺 <a href="mailto:727512202@qq.com">727512202@qq.com</a>	朱晓燕 <a href="mailto:zxy@cnzsqh.com">zxy@cnzsqh.com</a> 王俊啟 <a href="mailto:378634028@qq.com">378634028@qq.com</a>	李若兰 <a href="mailto:452549004@qq.com">452549004@qq.com</a> 陈少文 <a href="mailto:dorapenguin@163.com">dorapenguin@163.com</a>
---	--	--

### 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。