

跌跌不休，1、9 价差再次拉开

今日要闻：

- ▶ 越南将加入国际三方橡胶理事会
- ▶ 中国轮胎产量下降 企业亏损面扩大
- ▶ 2015 年 7 月底青岛保税区橡胶库存最新数据

操作建议：

天胶的基本面依然疲弱不堪。主产区产量处于明显增加趋势中，原料及美金价格不断下行；同时复合胶当前仍可正常报关，预计一段时间内天胶进口量仍将维持偏高水平。而需求端，轮胎开工率持续向下，拿货意愿不足，短期亦难以对行情形成提振。合成胶价格下行，亦将对天胶的常规需求构成威胁。期货库存持续增加。基本面料继续维持疲弱状态，没有做多动力。9 月合约跌停，但当前已与复合胶价格基本持平，继续追空风险显然也偏大。操作上短空单减持，不继续追空。

【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

QQ: 308889639

一、今日要闻

1、《西贡解放报》8月3日报道，越南橡胶协会称，越南即将加入国际三方橡胶理事会。目前，该理事会包括马来西亚、印尼和泰国等三国，越南加入后，该会将成为国际四方橡胶理事会。这四个国家的橡胶产量占全球橡胶总量的90%。四方橡胶理事会成立后，将有助于稳定橡胶出口价格。未来五年，越南将逐步提高橡胶产品附加值，拟将粗加工产品的出口比重从目前的80%降至50%。

2、7月22日，工业和信息化部原材料工业司组织召开了2015年上半年轮胎行业经济形势分析座谈会。轮胎世界网从工信部官网获悉，2015年上半年，在经济下行压力大的情况下，国内轮胎市场需求持续低迷，并且轮胎出口受到美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率60%左右，比去年同期降低10多个百分点，出现了“量价齐跌”的局面。据国家统计局统计，2015年1-6月，轮胎产量45477.5万条，同比下降3.9%。1-5月，主营业务收入2193.6亿元，同比下降0.8%，利润总额122.6亿元，同比下降14.4%。利税总额178.9亿元，同比下降5.7%。（轮胎世界网）

3、截至7月31日青岛保税区橡胶库存整体小幅攀升0.41万吨至11.08万吨，较7月中旬小涨3.8%。具体来看，天然橡胶为8.28万吨，较中旬上涨0.65万吨，成为此次库存增长的主要因素；复合胶1.41万吨，较上月中旬下滑0.12万吨；而合成橡胶为1.39万吨，较中旬小幅下滑。

三、产业链相关数据汇总

浙商工业品研究天胶数据提示(2015/8/6)

			8月5日	8月4日	涨跌(增减)	涨跌幅%
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	11260	11395	-135	-1.18%
		RU1601收盘价(元/吨)	12255	12290	-35	-0.28%
		日胶近月期价(日元/公斤)	184.7	184.7	0	0.00%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	155.8	155.8	0	0.00%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	137.5	137.7	-0.2	-0.15%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	48.51	48.69	-0.18	-0.37%
		烟片(泰铢/公斤)	49.79	50.05	-0.26	-0.52%
		胶水(泰铢/公斤)	46	46	0.0	0.00%
		杯胶(泰铢/公斤)	42.5	43	-0.5	-1.16%
		RSS3泰国(美元/吨)	1590	1610	-20	-1.24%
		STR20泰国(美元/吨)	1435	1450	-15	-1.03%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1445	1450	-5	-0.34%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1420	1430	-10	-0.70%
		SVR3L越南(美元/吨)	1400	1430	-30	-2.10%
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1630	1630	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1415	1420	-5	-0.35%
		云南SCRWF上海(元/吨)	12000	12000	0	0.00%
		泰国RSS3上海(元/吨)	12700	12700	0	0.00%
		STR20复合保税区(元/吨)	11100	11200	-100	-0.89%
		SVR3L上海(元/吨)	11450	11650	-200	-1.72%
	合成胶报价	华东丁二烯报价(元/吨)	6800	7200	-400	-5.56%
		华东顺丁胶现货价(元/吨)	9050	9050	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9250	9250	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	995	895	100	11.17%
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	18.3	18.1	0.2	1.10%
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	40	20	20	100.00%
		RSS3进口利润(元/吨)	-674.02	-674.02	0	0.00%
		云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)	740	605	135	22.31%
		泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)	1440	1305	135	10.34%
		STR20复合保税区-RU1509(元/吨)	-160	-195	35	-17.95%
		顺丁生产利润	-552	-940	388.3495146	-41.30%
	仓单	云南SCRWF上海-顺丁	2950	2950	0	0.00%
		上期所仓单数量(吨)	137100	135930	1170	0.86%
其他更长周期数据	保税区库存	天然橡胶(万吨)	8.28	7.63	0.65	8.52%
		复合胶(万吨)	1.41	1.53	-0.12	-7.84%
		合成胶(万吨)	1.39	1.51	-0.12	-7.95%
		合计(万吨)	11.08	10.67	0.41	3.84%
	上期所库存	库存小计(吨)	182714	177394	5320	3.00%
		可用库容量(吨)	133950	139850	-5900	-4.22%
	日本天胶库存	生胶(吨)	13662	14075	-413	-2.93%

数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

三、国内持仓变化:

合约代码 : ru1508+ru1509+ru1511+ru1601										2015-08-05	
会员类别		总成交	比上交易日	会员类别		总持买	比上交易日	会员类别		总持卖	比上交易日增减
		量	增减			单量	增减			单量	
期货公司		659782	-156550	期货公司		114674	5102	期货公司		110614	5102
非期货公司		6	-2024	非期货公司		26	0	非期货公司		4086	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	东证期货	36406	-2520	1	永安期货	5195	-327	1	永安期货	5590	1172
2	中融汇信	29307	-5616	2	南华期货	4234	703	2	银河期货	5574	146
3	海通期货	23422	-5330	3	中国国际	3496	315	3	东证期货	4565	553
4	中信期货	20243	-7672	4	方正中期	3391	161	4	海通期货	4549	707
5	方正中期	19508	-6768	5	银河期货	3227	-427	5	华泰期货	4374	-245
6	上海中期	16666	-5102	6	浙商期货	3019	412	6	中信期货	4170	591
7	南华期货	16490	-4260	7	中信期货	2894	352	7	广发期货	3559	1357
8	申万期货	16409	-2568	8	申万期货	2661	-305	8	中国国际	3393	-362
9	国投期货	16308	-12230	9	五矿期货	2602	219	9	国泰君安	2995	-43
10	银河期货	13909	-2789	10	华泰期货	2576	5	10	国贸期货	2852	643

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

宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 upbeatqwj@126.com

沈文卓 swz@cnzsqh.com	刘成立 liuchengli008@163.com	刘鹏 wallantte@hotmail.com
潘恬恬 pantiantain11@gmail.com		

金属团队: 电话: +86 571 87215357

王琳 wanglin@cnzsqh.com	陈之奇 chzq@cnzsqh.com
--	---

工业品团队: 徐 涛 主管 电话: +86 571 87213861 tomxu916@hotmail.com

马惠新 mhx@cnzsqh.com	吴铭 tbswuming@126.com	张达 826065133@qq.com
王楠 wangn@cnzsqh.com	沈潇霞 1040448048@qq.com	李晓东 317214058@qq.com

农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 183243519@qq.com

朱磊 mushabook@qq.com	朱晓燕 zxy@cnzsqh.com	李若兰 452549004@qq.com
胡华挺 727512202@qq.com	王俊啟 378634028@qq.com	陈少文 dorapenguin@163.com

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。