

合成胶价格反弹，天胶期价仍无起色

今日要闻：

- ▶ 今年 1-6 月主产国天胶出口稳步增长
- ▶ 越南海关：7 月橡胶出口量环比增 15.4%
- ▶ 2015 年 8 月 14 日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。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。合成胶价格反弹。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，期价短线震荡，暂观望或短线。

【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、据中国橡胶信息贸易网消息，今年 1-6 月份数据显示，泰国、马来、越南的天胶出口量同比均有增长。其中，泰国、马来天胶出口微增约 1%，越南天胶出口增长约 24%。数据还显示，近 3 个月天胶出口量开始稳步增加。此外，据 ANRPC 最新报告预测，印尼今年上半年天胶出口同比下滑 3.5%。

	天胶出口量（万吨）			
	泰国	越南	马来	印尼
2014年（1-6月）	169	34.5	34.2	140.2
2015年（1-6月）	171.4	42.8	34.5	135.3
同比增长	1.40%	24%	0.90%	-3.50%

2、QinRex 据越南 8 月 14 日消息，越南海关最新公布的数据显示，越南 2015 年 7 月橡胶出口量为 106,388 吨，较 6 月增加 15.4%，同比降 4.7%。2015 年 1-7 月越南橡胶出口量为 521,729 吨，同比增 14.2%；出口收入同比下滑 8.9%至 7.63 亿美元。

3、截至 8 月 14 日青岛保税区橡胶库存整大幅上涨至 13.01 万吨，较上月底攀升 1.93 万吨，涨幅 17.42%。具体来看，天然橡胶为 10.12 万吨，较上月底涨 1.84 万吨，成为此次库存增长的主要胶种；复合胶 1.30 万吨，较上月底下滑 0.11 万吨；而合成橡胶为 1.59 万吨，较上月底增加 0.2 万吨，涨幅 14.39%。

三、产业链相关数据汇总

浙商工业品研究天胶数据提示 (2015/8/19)

		8月18日		8月17日	涨跌 (增减)	涨跌幅%
日数据	期货价格	RU1509收盘价 (元/吨)	10805	10835	-30	-0.28%
		RU1601收盘价 (元/吨)	12025	12150	-125	-1.03%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	177.2	179.3	-2.1	-1.17%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	138	142.3	-4.3	-3.02%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	129	132.1	-3.1	-2.35%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	46.12	46.9	-0.78	-1.66%
		烟片 (泰铢/公斤)	48.97	49.09	-0.12	-0.24%
		胶水 (泰铢/公斤)	45.5	46	-0.5	-1.09%
		杯胶 (泰铢/公斤)	42	42.5	-0.5	-1.18%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1500	1520	-20	-1.32%
		STR20泰国 (美元/吨)	1400	1420	-20	-1.41%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1405	1420	-15	-1.06%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1385	1400	-15	-1.07%
		SVR3L越南 (美元/吨)	1360	1370	-10	-0.73%
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国 (美元/吨)	1510	1580	-70	-4.43%
		STR20泰国 (美元/吨)	1390	1420	-30	-2.11%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10950	10950	0	0.00%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	11900	11950	-50	-0.42%
		STR20复合保税区 (元/吨)	11000	11000	0	0.00%
		SVR3L上海 (元/吨)	11100	11100	0	0.00%
	合成胶报价	华东丁二烯报价 (元/吨)	7200	6600	600	9.09%
		华东顺丁胶现货价 (元/吨)	9300	9100	200	2.20%
		华东丁苯胶现货价 (元/吨)	9750	9750	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509 (元/吨)	1220	1315	-95	-7.22%
		新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	9	10.2	-1.2	-11.76%
		RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	10	60	-50	-83.33%
		RSS3进口利润 (元/吨)	-603.54	-1061.32	457.78	-43.13%
		云南SCRWF上海-RU1509 (元/吨)	145	115	30	26.09%
		泰国RSS3上海-RU1509 (元/吨)	1095	1115	-20	-1.79%
		STR20复合保税区-RU1509 (元/吨)	195	165	30	18.18%
		顺丁生产利润	-690	-308	-382.5242718	124.29%
	仓单	云南SCRWF上海-顺丁	1650	1850	-200	-10.81%
		上期所仓单数量 (吨)	148700	147840	860	0.58%
其他更长周期数据	保税区库存	天然橡胶 (万吨)	10.12	8.28	1.84	22.22%
		复合胶 (万吨)	1.30	1.41	-0.11	-7.80%
		合成胶 (万吨)	1.59	1.39	0.20	14.39%
		合计 (万吨)	13.01	11.08	1.93	17.42%
	上期所库存	库存小计 (吨)	189161	187091	2070	1.11%
		可用库容量 (吨)	121520	128130	-6610	-5.16%
	日本天胶库存	生胶 (吨)	13942	13732	210	1.53%

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：ru1509+ru1511+ru1601+ru1605								2015-08-18			
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		494829	-8515	期货公司		125885	-2382	期货公司		121475	-2317
非期货公司		65	55	非期货公司		176	65	非期货公司		4586	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	30253	3508	1	永安期货	6432	-150	1	永安期货	7262	-164
2	方正中期	26152	6217	2	南华期货	4261	257	2	银河期货	6134	-346
3	中信期货	22740	-3537	3	方正中期	4070	126	3	华泰期货	5915	-152
4	中融汇信	18588	-6655	4	华泰期货	3633	-69	4	东证期货	4352	-146
5	南华期货	14613	-469	5	广发期货	3402	65	5	中国国际	4221	131
6	银河期货	13230	-967	6	中信期货	3343	-420	6	海通期货	4140	-1169
7	海通期货	13132	519	7	浙商期货	3328	-74	7	中信期货	4073	-30
8	申万期货	12798	1473	8	中国国际	2983	-59	8	中信建投	3889	-236
9	上海中期	11848	-1609	9	银河期货	2885	188	9	广发期货	3556	-41
10	国投期货	10894	5765	10	五矿经易	2880	184	10	国泰君安	2961	-33

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
潘洁洁 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。