

跌势暂缓，但基本面依然偏弱

今日要闻：

- ▶ 海南橡胶：预计上半年亏损 3.1 亿元
- ▶ 轮胎行业上半年开工率仅六成
- ▶ 2015 年 7 月中旬青岛保税区橡胶库存继续下降

操作建议：

从供应上来看，新胶供应逐步增加，泰国原料近期走势转弱，美金价格跟跌，关注跌势能否持续。下游轮胎厂家订单需求不足，开工继续小幅下滑。近期仓单库存不断增加，现货价格跟随期价窄幅波动。合成胶价格连续向下，与天然橡胶价差扩大。天胶期价走势回归基本面，基本面仍然偏弱，但当前 9 月已贴水现货，且绝对价格低位，追空需谨慎，短线为主。

【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

QQ: 308889639

一、今日要闻

1、海南橡胶周五公告称，经公司财务部门初步测算，预计公司 2015 年半年度将亏损 3.1 亿元左右。上年同期公司盈利 387.37 万元。海南橡胶表示，公司经营业绩预亏，主要是因天然橡胶市场价格持续低迷所致。

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 15 日青岛保税区橡胶库存下降至 10.67 万吨，整体下降幅度为 8%，降幅较上月底有所减缓。具体来看，天然橡胶为 7.63 万吨，复合胶 1.53 万吨，由此可见天胶与复合胶库存减少依然是总库存下降的主要因素，而合成橡胶为 1.51 万吨，较上月底略有增加。

二、外盘简述

日本：

7 月 28 日日胶晚盘收盘行情：1508 收 193.5 涨 1.5；1509 收 197.7 涨 3.2；1510 收 200.1 涨 3.1；1511 收 200.6 涨 2.1；1512 收 203.4 涨 2.4；1601 收 205.0 涨 2.4。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：08 收 158.5 涨 0.5；09 收 158.3 涨 0.3；10 收 159.0；11 收 159.3。

新 TSR20：08 收 140.1 平收；09 收 141.0 涨 0.4；10 收 141.9；11 收 142.5。单位：美分/公斤。

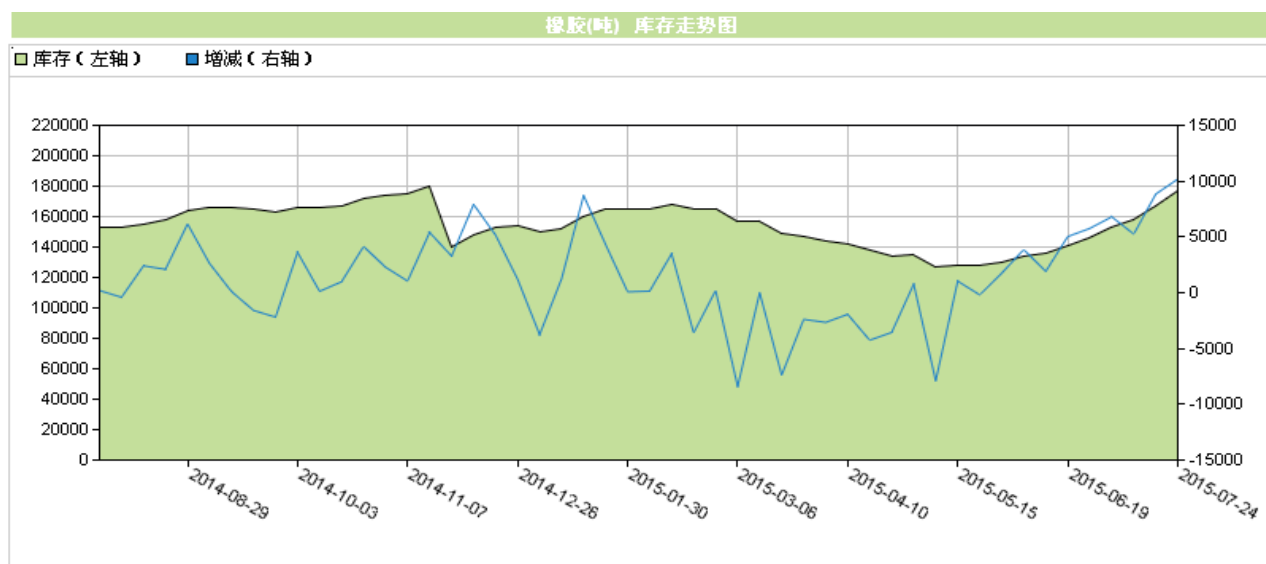
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-7-27	2015-7-28
RU1509期价(元/吨)	11755	11925
RU1601期价(元/吨)	12455	12660
RU1509-RU1601	-700	-735
日胶主力月期价(日元/公斤)	194.1	191.6
新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	158.0	158.5
新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	140.1	140.1
上海全乳胶报价(元/吨)	12200.0	12150.0
泰国烟片原料(泰铢/公斤)	51.8	51.6
天然橡胶(RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1650	1650
天然橡胶(SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1460	1460
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1480	1480
进口胶仓单成本(元/吨)	13989	13989
泰胶进口利润(元/吨)	-119	-169
华东顺丁胶现货价格(元/吨)	9700	9700
现货顺丁胶利润(元/吨)	-716	-716
上海全乳-华东顺丁	2500	2450
华东丁苯胶现货价格(元/吨)	9700	9700
现货丁苯胶利润(元/吨)	-840	-840
上海全乳-华东丁苯	2500	2450

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	2015-07-24	2015-07-17	2015-07-10	2015-07-03	2015-06-26	2015-06-19	2015-06-12	2015-06-05	2015-05-29	2015-05-22
库存	177394	167215	158377	153125	146329	140569	135539	133630	129765	128016
增减	10179	8838	5252	6796	5760	5030	1909	3865	1749	-198

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：2015-7-28

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	东证期货	36552	6160	1	永安期货	4884	-760	1	永安期货	5489	-755
2	中融汇信	36497	3289	2	银河期货	3767	285	2	银河期货	5329	758
3	中信期货	24106	1810	3	南华期货	3550	-138	3	华泰期货	4757	-150
4	海通期货	21409	-1860	4	华泰期货	3426	137	4	东证期货	4614	-534
5	方正中期	19487	-3324	5	五矿期货	3399	6	5	国泰君安	4144	376
6	南华期货	18821	-417	6	方正中期	3091	-104	6	海通期货	3721	-1658
7	银河期货	17882	1201	7	国泰君安	2849	-13	7	中信期货	3301	-841
8	国泰君安	14843	2398	8	广发期货	2790	404	8	中国国际	3203	-44
9	华泰期货	13785	-663	9	海通期货	2533	1272	9	国贸期货	2880	-118
10	申万期货	12706	-2887	10	新湖期货	2528	-26	10	上海中期	2825	21

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
潘活活 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。