

仓单压力继续增加，短线为主

今日要闻：

- ▶ 人民币复合胶继续去库存，关注到港船货对现货的影响
- ▶ 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，泰国原料及美金胶价格经历前期下跌之后近期窄幅震荡。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，但原油出现反弹，且绝对价格低位，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、据中国橡胶信息贸易网消息，自7月1日复合胶新政实施以来，青岛保税区外的人民币复合胶库存已下降万吨左右。但是截至目前，人民币复合胶价格较沪胶近月合约，已没有足够的吸引力，下游工厂虽有采购意愿，但期货价格的弱势下行，使得天胶成交意向大打折扣。贸易商不愿低价卖货，导致近期成交迟钝。综合来看，复合胶新政实行以后，青岛保税区外的人民币复合胶依然处于库存消化阶段，而区内橡胶近期处于进出库的弱平衡阶段。预计随着到港货物增加，现货市场将会承压。

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29日日胶晚盘收盘行情：1508收193.6平收；1510199.6收200.1涨0.3；1511收201.1涨0.3；1512收203.4涨0.3；1601收205.2涨0.3。单位：日元/公斤

新加坡：

新RSS3：08收158.5平收；09收159.0涨0.7；10收159.5；11收159.8。

新TSR20：08收140.9涨0.8；09收140.7跌0.3；10收141.7；11收141.6。单位：美分/公斤。

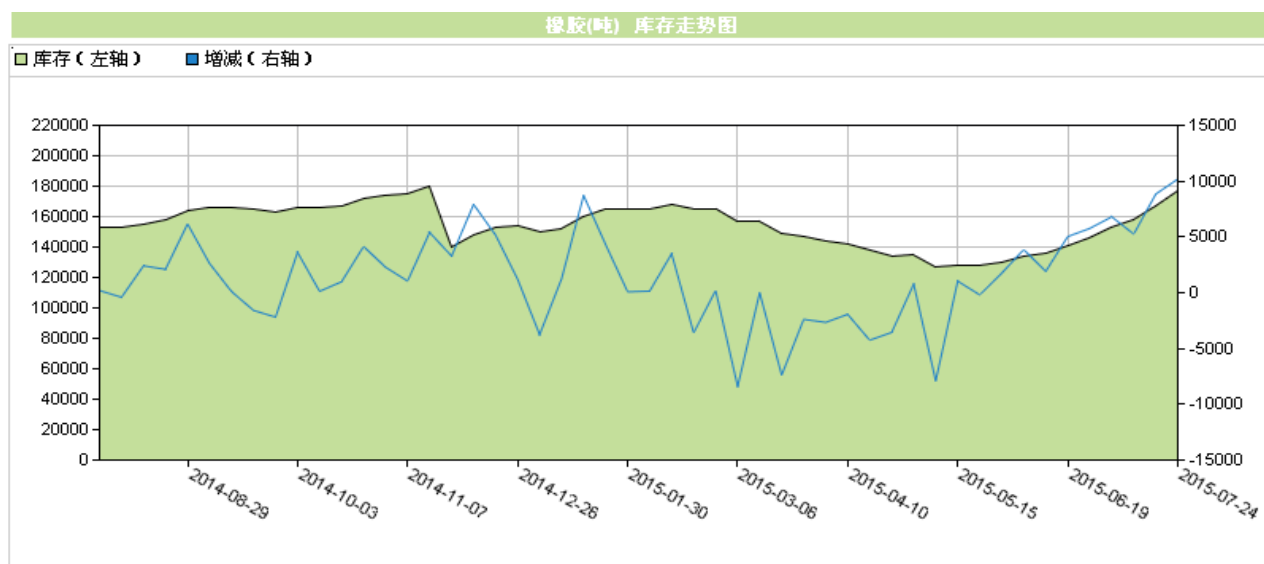
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-7-28	2015-7-29
RU1509期价(元/吨)	11925	11920
RU1601期价(元/吨)	12660	12695
RU1509-RU1601	-735	-775
日胶主力月期价(日元/公斤)	191.6	193.6
新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	158.5	158.5
新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	140.1	140.9
上海全乳胶报价(元/吨)	12150.0	12100.0
泰国烟片原料(泰铢/公斤)	51.6	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	1475
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1480	1495
进口胶仓单成本(元/吨)	13989	13989
泰胶进口利润(元/吨)	-169	-219
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	2450	2400
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	2450	2400

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:

合约代码 : ru1509+ru1511+ru1601										2015-07-29	
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	
		量	增减			单量	增减			单量	
										比上交易日增减	
期货公司		603832	762	期货公司		114080	826	期货公司		116020	826
非期货公司		0	0	非期货公司		2026	0	非期货公司		86	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	中融汇信	43269	6772	1	永安期货	4342	-542	1	永安期货	5636	147
2	东证期货	30301	-6252	2	银河期货	3654	-113	2	银河期货	5421	91
3	方正中期	21643	2139	3	五矿期货	3417	-25	3	华泰期货	4791	34
4	中信期货	21266	-2840	4	南华期货	3408	-142	4	海通期货	4552	445
5	海通期货	19595	-1814	5	华泰期货	3338	-88	5	东证期货	4299	-315
6	南华期货	18471	-363	6	方正中期	3240	149	6	中国国际	3840	637
7	国投期货	17315	6128	7	国泰君安	3025	129	7	中信期货	3648	346
8	申万期货	15517	1731	8	广发期货	2727	-100	8	国泰君安	3520	-624
9	银河期货	15168	-2714	9	中信期货	2628	-190	9	国贸期货	3273	33
10	华泰期货	14178	393	10	新湖期货	2626	41	10	大地期货	3147	825

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 潘恬恬 pantiantain11@gmail.com	刘成立 liuchengli008@163.com	刘鹏 wallantte@hotmail.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 王楠 wangn@cnzsqh.com	吴铭 tbswuming@126.com 沈潇霞 1040448048@qq.com	张达 826065133@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 胡华挺 727512202@qq.com	朱晓燕 zxy@cnzsqh.com 王俊啟 378634028@qq.com	李若兰 452549004@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。