

近月合约暴跌，基本面依然疲弱

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(2015/8/5)

		8月4日	8月3日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	11395	11975	-580	-4.84%
		RU1601收盘价(元/吨)	12290	12415	-125	-1.01%
		日胶近月期价(日元/公斤)	184.7	186.7	-2	-1.07%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	155.8	156	-0.2	-0.13%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	137.7	137.4	0.3	0.22%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	48.69	49.27	-0.58	-1.18%
		烟片(泰铢/公斤)	50.05	51.11	-1.06	-2.07%
		胶水(泰铢/公斤)	46	47	-1.0	-2.13%
		杯胶(泰铢/公斤)	43	43.5	-0.5	-1.15%
		RSS3泰国(美元/吨)	1610	1610	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1450	1450	0	0.00%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1450	1460	-10	-0.68%
	保税区及国内人民币报价	SMR20马来西亚(美元/吨)	1430	1430	0	0.00%
		SVR3L越南(美元/吨)	1430	1430	0	0.00%
		RSS3泰国(美元/吨)	1630	1630	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1420	1455	-35	-2.41%
		云南SCRWF上海(元/吨)	12000	12000	0	0.00%
		泰国RSS3上海(元/吨)	12700	12800	-100	-0.78%
	合成胶报价	STR20复合保税区(元/吨)	11200	11450	-250	-2.18%
		SVR3L上海(元/吨)	11650	11650	0	0.00%
		华东丁二烯报价(元/吨)	7200	7200	0	0.00%
	成本利润及价差分析	华东顺丁胶现货价(元/吨)	9050	9100	-50	-0.55%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9250	9350	-100	-1.07%
		RU1601-RU1509(元/吨)	895	440	455	103.41%
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	18.1	18.6	-0.5	-2.69%
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	20	20	0	0.00%
		RSS3进口利润(元/吨)	-674.02	-574.02	-100	17.42%
云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)		605	25	580	2320.00%	
泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)		1305	825	480	58.18%	
STR20复合保税区-RU1509(元/吨)		-195	-525	330	-62.86%	
仓单	顺丁生产利润	-940	-890	-50	5.62%	
	云南SCRWF上海-顺丁	2950	2900	50	1.72%	
上期所仓单数量(吨)		135930	133100	2830	2.13%	
其他更长周期数据	保税区库存	现值	前值	涨跌(增减)	涨跌幅%	
		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										2015-08-04	
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
		量	增减			单量	增减			单量	增减
期货公司		816332	123254	期货公司		109572	-600	期货公司		105512	-2600
非期货公司		2030	-2018	非期货公司		26	-2000	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	名次	期货公司会员简称	持买单	比上交易日	名次	期货公司会员简称	持卖单	比上交易日
			增减			量	增减			量	增减/变化
1	东证期货	38926	6008	1	永安期货	5522	724	1	银河期货	5425	483
2	中融汇信	34923	-3686	2	银河期货	3654	-1156	2	华泰期货	4619	284
3	海通期货	28752	2183	3	南华期货	3531	77	3	永安期货	4416	-1490
4	国投期货	28538	12022	4	方正中期	3230	66	4	东证期货	4012	-182
5	中信期货	27915	3730	5	中国国际	3181	486	5	海通期货	3842	-1337
6	方正中期	26276	3512	6	申万期货	2966	-54	6	中国国际	3755	238
7	上海中期	21768	2192	7	浙商期货	2607	283	7	中信期货	3579	-696
8	南华期货	20750	740	8	华泰期货	2571	-1443	8	国泰君安	3038	-121
9	申万期货	18977	775	9	中信期货	2542	81	9	五矿期货	2615	556
10	东航期货	18311	6320	10	五矿期货	2383	-209	10	上海中期	2516	77

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。