

短线为宜

今日要闻:

- ▶ 印度天胶产量料大幅下降 15% 接近二十年来最低水平
- ▶ 美国双反税率尘埃落定 美《联邦公报》已正式刊登
- ▶ 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。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。基本面继续维持疲弱状态，期价超跌反弹，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、QinRex 据印度孟买 8 月 11 日消息，橡胶及轮胎行业官方表示，印度天然橡胶产量可能大幅减少多达 15%，至接近二十年来最低水平，因价格不断下滑导致农户暂缓割胶。再加上国内需求增长，可能迫使印度这一全球第二大橡胶消费国增加从泰国、越南和印尼等主要产胶国的进口。印度进口增加将给国际市场价格带来一些缓解。由于头号消费国中国需求减少，橡胶价格接近七个月低点。汽车轮胎制造商协会 (ATMA) 总经理 Rajiv Budhraj 指出，一些农户延缓割胶，将导致产量下滑。我们预计今年橡胶产量较去年减少 12-15%。截至 3 月 31 日的 2014/15 财年，印度橡胶产量为 65.5 万吨。今年产量将降至 1996/97 年度以来最低水平的 55.7 万吨。

2、基于 7 月 14 日美国国际贸易委员会投票平局裁决中国轮胎对美造成实质性损害，美国商务部正式发布了针对华乘用车及轻卡轮胎反倾销及反补贴税令，并于 8 月 10 日刊登在《联邦公报》上。此次发布的实际合并执行双反保证金率分别是：佳通为 52.1%；赛轮为 30.61%；固铂为 31.85%；倾销分别税率企业为 39.33%；中国全国税率企业 107.07%；永盛为 192.79%。除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外，其他类型企业由于税率修正，实际执行合并税率比终裁结果都有所提高。税率修正情况分别是：佳通公司倾销税率由终裁时的 29.97% 被提高到 30.74%，由此获得分别税率的企业加权平均税率由终裁时的 25.30% 被提高至 25.84%，退出本次调查的山东永盛公司反补贴保证金率由 100.37% 提高到 116.33%。

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 (2015/8/13)

| | | 8月12日 | 8月11日 | 涨跌(增减) | 涨跌幅% | |
|------------------------|---------------|----------------------|----------|-------------|---------|--------|
| 日数据 | 期货价格 | RU1509收盘价(元/吨) | 10935 | 10960 | -25 | -0.23% |
| | | RU1601收盘价(元/吨) | 12310 | 12175 | 135 | 1.11% |
| | | 日胶近月期价(日元/公斤) | 183.9 | 185.2 | -1.3 | -0.70% |
| | | 新加坡RSS3现货月(美分/公斤) | 155 | 154 | 1 | 0.65% |
| | | 新加坡TSR20现货月(美分/公斤) | 134.2 | 136.2 | -2 | -1.47% |
| | 上游原料及美金盘报价 | 生胶(泰铢/公斤) | 49.59 | 49.59 | 0.00 | 0.00% |
| | | 烟片(泰铢/公斤) | 51.45 | 51.45 | 0.00 | 0.00% |
| | | 胶水(泰铢/公斤) | 46 | 46 | 0.0 | 0.00% |
| | | 杯胶(泰铢/公斤) | 43.5 | 43.5 | 0.0 | 0.00% |
| | | RSS3泰国(美元/吨) | 1585 | 1590 | -5 | -0.31% |
| | | STR20泰国(美元/吨) | 1445 | 1445 | 0 | 0.00% |
| | | STR20复合泰国(美元/吨) | 1460 | 1460 | 0 | 0.00% |
| | | SMR20马来西亚(美元/吨) | 1425 | 1425 | 0 | 0.00% |
| | SVR3L越南(美元/吨) | 1405 | 1405 | 0 | 0.00% | |
| | 保税区及国内人民币报价 | RSS3泰国(美元/吨) | 1605 | 1605 | 0 | 0.00% |
| | | STR20泰国(美元/吨) | 1440 | 1440 | 0 | 0.00% |
| | | 云南SCRWF上海(元/吨) | 10700 | 10900 | -200 | -1.83% |
| | | 泰国RSS3上海(元/吨) | 11950 | 12000 | -50 | -0.42% |
| | | STR20复合保税区(元/吨) | 11100 | 11100 | 0 | 0.00% |
| | | SVR3L上海(元/吨) | 11150 | 11250 | -100 | -0.89% |
| | 合成胶报价 | 华东丁二烯报价(元/吨) | 6600 | 6800 | -200 | -2.94% |
| | | 华东顺丁胶现货价(元/吨) | 8700 | 8700 | 0 | 0.00% |
| | | 华东丁苯胶现货价(元/吨) | 9350 | 9200 | 150 | 1.63% |
| | 成本利润及价差分析 | RU1601-RU1509(元/吨) | 1375 | 1215 | 160 | 13.17% |
| | | 新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤) | 20.8 | 17.8 | 3 | 16.85% |
| | | RSS3保税区-美金盘(美元/吨) | 20 | 15 | 5 | 33.33% |
| | | RSS3进口利润(元/吨) | -1242.67 | -1192.67 | -50 | 4.19% |
| 云南SCRWF上海-RU1509(元/吨) | | -235 | -60 | -175 | 291.67% | |
| 泰国RSS3上海-RU1509(元/吨) | | 1015 | 1040 | -25 | -2.40% | |
| STR20复合保税区-RU1509(元/吨) | | 165 | 140 | 25 | 17.86% | |
| 顺丁生产利润 | | -708 | -902 | 194.1747573 | -21.53% | |
| 云南SCRWF上海-顺丁 | 2000 | 2200 | -200 | -9.09% | | |
| 仓单 | 上期所仓单数量(吨) | 140220 | 139130 | 1090 | 0.78% | |
| 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) | 187091 | 182714 | 4377 | 2.40% |
| | | 可用库容量(吨) | 128130 | 133950 | -5820 | -4.34% |
| | 日本天胶库存 | 生胶(吨) | 13732 | 13662 | 70 | 0.51% |

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+ru1605 | | | | | | | | | | 2015-08-12 | |
|---|----------|--------|---------|-------|----------|--------|---------|-------|----------|------------|------------|
| 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 | | 741204 | 48222 | 期货公司 | | 125360 | 901 | 期货公司 | | 120950 | 821 |
| 非期货公司 | | 120 | -60 | 非期货公司 | | 76 | 20 | 非期货公司 | | 4486 | 100 |
| 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 | 40670 | 5537 | 1 | 永安期货 | 5612 | 268 | 1 | 永安期货 | 6735 | 167 |
| 2 | 中融汇信 | 40356 | 5211 | 2 | 方正中期 | 4144 | 10 | 2 | 银河期货 | 6498 | -157 |
| 3 | 中信期货 | 36070 | 1296 | 3 | 南华期货 | 3894 | -12 | 3 | 华泰期货 | 5573 | 41 |
| 4 | 方正中期 | 25195 | -577 | 4 | 中国国际 | 3304 | 388 | 4 | 中信期货 | 4354 | 32 |
| 5 | 海通期货 | 23299 | -756 | 5 | 华泰期货 | 3172 | -218 | 5 | 中国国际 | 4226 | 412 |
| 6 | 南华期货 | 19850 | 2648 | 6 | 广发期货 | 3135 | -209 | 6 | 中信建投 | 4130 | 58 |
| 7 | 国投期货 | 18211 | -514 | 7 | 浙商期货 | 3123 | -445 | 7 | 海通期货 | 4048 | -1175 |
| 8 | 国泰君安 | 16322 | 4138 | 8 | 五矿期货 | 2872 | -270 | 8 | 东证期货 | 3977 | 29 |
| 9 | 华泰期货 | 15959 | 3156 | 9 | 国泰君安 | 2865 | -156 | 9 | 南华期货 | 3132 | 1020 |
| 10 | 申万期货 | 15038 | 259 | 10 | 海通期货 | 2827 | 738 | 10 | 广发期货 | 3035 | -474 |

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。