

## 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
- ▶ 天津港仓库爆炸未对周边橡胶相关行业造成影响
- ▶ 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](mailto: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、2015 年 8 月 12 日晚 11:30 天津港国际物流中心区域内瑞海公司所属危险品仓库（系民营企业）发生爆炸。据了解，天津地区有天津陆港、天津乐金渤天、中沙石化、天津蓝星等合成橡胶生产企业及丁二烯生产商；天津陆港距离爆炸中心距离 50 多公里，天津乐金渤天距离爆炸中心距离约 30 公里，中沙石化和天津蓝星均距爆炸中心超过 50 公里；以上四家装置均未受爆炸影响。

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 (2015/8/14)**

		8月13日	8月12日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	11000	10935	65	0.59%
		RU1601收盘价(元/吨)	12490	12310	180	1.46%
		日胶近月期价(日元/公斤)	183	183.9	-0.9	-0.49%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	148.1	149.2	-1.1	-0.74%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	135.2	134.6	0.6	0.45%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	49.25	49.59	-0.34	-0.69%
		烟片(泰铢/公斤)	50.91	51.45	-0.54	-1.05%
		胶水(泰铢/公斤)	46.5	46	0.5	1.09%
		杯胶(泰铢/公斤)	43.5	43.5	0.0	0.00%
		RSS3泰国(美元/吨)	1560	1585	-25	-1.58%
		STR20泰国(美元/吨)	1435	1445	-10	-0.69%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1420	1460	-40	-2.74%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1420	1425	-5	-0.35%
	SVR3L越南(美元/吨)	1395	1405	-10	-0.71%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1620	1605	15	0.93%
		STR20泰国(美元/吨)	1420	1440	-20	-1.39%
		云南SCRWF上海(元/吨)	11000	10700	300	2.80%
		泰国RSS3上海(元/吨)	12050	11950	100	0.84%
		STR20复合保税区(元/吨)	11175	11100	75	0.68%
		SVR3L上海(元/吨)	11250	11150	100	0.90%
	合成胶报价	华东丁二烯报价(元/吨)	6600	6600	0	0.00%
		华东顺丁胶现货价(元/吨)	8850	8700	150	1.72%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9450	9350	100	1.07%
成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1490	1375	115	8.36%	
	新加坡RSS3-STR20(美分/公斤)	12.9	14.6	-1.7	-11.64%	
	RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	60	20	40	200.00%	
	RSS3进口利润(元/吨)	-1251.48	-1242.67	-8.81	0.71%	
	云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)	0	-235	235	-100.00%	
	泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)	1050	1015	35	3.45%	
	STR20复合保税区-RU1509(元/吨)	175	165	10	6.06%	
	顺丁生产利润	-558	-708	150	-21.19%	
云南SCRWF上海-顺丁	2150	2000	150	7.50%		
仓单	上期所仓单数量(吨)	141430	140220	1210	0.86%	
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										2015-08-13	
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		720641	-20563	期货公司		125949	589	期货公司		121444	494
非期货公司		105	-15	非期货公司		81	5	非期货公司		4586	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	42545	1875	1	永安期货	6020	408	1	永安期货	6984	249
2	中融汇信	41150	794	2	方正中期	4018	-126	2	银河期货	6629	131
3	中信期货	36329	259	3	南华期货	3766	-128	3	华泰期货	5663	90
4	方正中期	25650	455	4	浙商期货	3167	44	4	中信期货	4850	496
5	海通期货	24997	1698	5	广发期货	3094	-41	5	海通期货	4591	543
6	南华期货	19392	-458	6	华泰期货	3051	-121	6	东证期货	4449	472
7	华泰期货	16737	778	7	中国国际	3048	-256	7	中国国际	4039	-187
8	银河期货	15903	929	8	国泰君安	2933	68	8	中信建投	4035	-95
9	申万期货	15740	702	9	中信期货	2739	121	9	广发期货	3485	450
10	上海中期	15597	3036	10	光大期货	2610	208	10	国贸期货	2941	-38

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)**

**宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 [upbeatqwj@126.com](mailto:upbeatqwj@126.com)**

沈文卓 <a href="mailto:swz@cnzsqh.com">swz@cnzsqh.com</a> 潘恬恬 <a href="mailto:pantiantain11@gmail.com">pantiantain11@gmail.com</a>	刘成立 <a href="mailto:liuchengli008@163.com">liuchengli008@163.com</a>	刘鹏 <a href="mailto:wallantte@hotmail.com">wallantte@hotmail.com</a>
--	---	--

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

王琳 <a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a>	陈之奇 <a href="mailto:chzq@cnzsqh.com">chzq@cnzsqh.com</a>
--	---

**工业品团队: 徐涛 主管 电话: +86 571 87213861 [tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)**

马惠新 <a href="mailto:mhx@cnzsqh.com">mhx@cnzsqh.com</a> 王楠 <a href="mailto:wangn@cnzsqh.com">wangn@cnzsqh.com</a>	吴铭 <a href="mailto:tbswuming@126.com">tbswuming@126.com</a> 沈潇霞 <a href="mailto:1040448048@qq.com">1040448048@qq.com</a>	张达 <a href="mailto:826065133@qq.com">826065133@qq.com</a> 李晓东 <a href="mailto:317214058@qq.com">317214058@qq.com</a>
---	---	---

**农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 [183243519@qq.com](mailto:183243519@qq.com)**

朱磊 <a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a> 胡华挺 <a href="mailto:727512202@qq.com">727512202@qq.com</a>	朱晓燕 <a href="mailto:zxy@cnzsqh.com">zxy@cnzsqh.com</a> 王俊啟 <a href="mailto:378634028@qq.com">378634028@qq.com</a>	李若兰 <a href="mailto:452549004@qq.com">452549004@qq.com</a> 陈少文 <a href="mailto:dorapenguin@163.com">dorapenguin@163.com</a>
---	--	--

### 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。