

9 月期价破万，市场情绪仍悲观

今日要闻：

- ▶ 印度不会禁止橡胶进口或提高关税
- ▶ 海关总署：中国 7 月天胶进口量同比大增 70% 合成胶增 27%
- ▶ 2015 年 8 月 14 日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，国内天胶进口量大幅增加。而需求端，轮胎厂整体开工低迷，听闻部分厂家反映销售量较去年同期下滑 30%左右，短期亦难以对行情形成提振。合成胶价格重回弱势。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，系统性风险之下期价暴跌，9 月合约破万，双降提振作用有限，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 8 月 26 日消息，印度政府不会禁止天然橡胶进口或者提高关税，尽管此前印度橡胶产区喀拉拉邦和卡纳塔克邦提出强烈要求。一位印度政府官员表示，今年 5 月政府已经提高进口关税来保护胶农的利益，因此印度商工部不会采取进一步的措施来限制进口。近日，喀拉拉邦高级代表与商工部官员会面之时，南卡纳达县国会议员 Nalin Kumar Kateel 向商工部部长 Nirmala Sitharaman 提交了一份备忘录，希望禁止橡胶进口。这位官员表示：“两邦都表示，大量进口导致国内橡胶价格下跌。我们已经考虑两邦要求，采取提升关税的措施，没有进一步提升的空间和可能。”今年 5 月，印度政府将天然橡胶进口关税由原来的 20%提升到 25%，而近期胶农提出希望政府禁止橡胶进口，或者将进口关税上调到 40%以上。

2、QinRex 据北京 8 月 21 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2015 年 7 月天然橡胶进口量为 267,645 吨，环比大增 73%，比去年同期增 70%。1-7 月进口量为 1,396,256 吨，同比降 11.5%；7 月合成橡胶进口 152,691 吨，环比降 11.5%，同比增 27%。1-7 月进口量为 965,502 吨，同比增 10%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

3、截至 8 月 14 日青岛保税区橡胶库存整大幅上涨至 13.01 万吨，较上月底攀升 1.93 万吨，涨幅 17.42%。具体来看，天然橡胶为 10.12 万吨，较上月底涨 1.84 万吨，成为此次库存增长的主要胶种；复合胶 1.30 万吨，较上月底下滑 0.11 万吨；而合成橡胶为 1.59 万吨，较上月底增加 0.2 万吨，涨幅 14.39%。

三、产业链相关数据汇总

浙商工业品研究天胶数据提示 (2015/8/27)

		8月26日	8月25日	涨跌 (增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价 (元/吨)	9978	10010	-32	-0.32%
		RU1601收盘价 (元/吨)	11170	11295	-125	-1.11%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	163.3	161.4	1.9	1.18%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	130.2	131.8	-1.6	-1.21%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	125.6	126.9	-1.3	-1.02%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	44.41	44.35	0.06	0.14%
		烟片 (泰铢/公斤)	46.09	46.69	-0.60	-1.29%
		胶水 (泰铢/公斤)	42.5	43	-0.5	-1.16%
		杯胶 (泰铢/公斤)	39.5	39.5	0.0	0.00%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1400	1410	-10	-0.71%
		STR20泰国 (美元/吨)	1325	1320	5	0.38%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1330	1325	5	0.38%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1315	1315	0	0.00%
	SVR3L越南 (美元/吨)	1290	1290	0	0.00%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国 (美元/吨)	1435	1430	5	0.35%
		STR20泰国 (美元/吨)	1320	1315	5	0.38%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10250	10550	-300	-2.84%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	11900	11600	300	2.59%
		STR20复合保税区 (元/吨)	10600	10625	-25	-0.24%
	SVR3L上海 (元/吨)	10850	10850	0	0.00%	
	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)	9150	9200	-50	-0.54%
		华东丁苯胶现货价 (元/吨)	9600	9600	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509 (元/吨)	1192	1285	-93	-7.24%
		新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	4.6	4.9	-0.3	-6.12%
		RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	35	20	15	75.00%
		RSS3进口利润 (元/吨)	-59.49	-323.22	263.73	-81.59%
云南SCRWF上海-RU1509 (元/吨)		272	540	-268	-49.63%	
泰国RSS3上海-RU1509 (元/吨)		1922	1590	332	20.88%	
STR20复合保税区-RU1509 (元/吨)		622	615	7	1.14%	
顺丁生产利润		-258	-208	-50	24.07%	
云南SCRWF上海-顺丁	1100	1350	-250	-18.52%		
仓单	上期所仓单数量 (吨)	151030	151680	-650	-0.43%	
其他更长周期数据	保税区库存	天然橡胶 (万吨)	10.12	8.28	1.84	22.22%
		复合胶 (万吨)	1.30	1.41	-0.11	-7.80%
		合成胶 (万吨)	1.59	1.39	0.20	14.39%
		合计 (万吨)	13.01	11.08	1.93	17.42%
	上期所库存	库存小计 (吨)	190084	189161	923	0.49%
		可用库容量 (吨)	156780	121520	35260	29.02%
	日本天胶库存	生胶 (吨)	13942	13732	210	1.53%

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 : ru1509+ru1511+ru1601+ru1605										2015-08-26	
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		601290	-192038	期货公司		116446	6440	期货公司		112622	6476
非期货公司		364	136	非期货公司		226	0	非期货公司		4050	-36
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	持买单量	比上交易日	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日
			增减			量	增减			量	增减/变化
1	东证期货	49784	-4842	1	永安期货	6582	-675	1	永安期货	7798	675
2	中融汇信	28143	-33846	2	方正中期	3827	369	2	银河期货	5814	8
3	中信期货	27229	-5435	3	南华期货	3633	174	3	华泰期货	5791	-341
4	方正中期	23917	-9576	4	华泰期货	3598	87	4	海通期货	4660	833
5	南华期货	22239	-56	5	浙商期货	3454	-326	5	广发期货	4438	2154
6	海通期货	18673	-6434	6	银河期货	3289	774	6	东证期货	4252	209
7	上海中期	16578	-6783	7	五矿经易	3266	362	7	中信建投	3984	14
8	银河期货	14274	-7438	8	广发期货	2844	167	8	中信期货	3964	518
9	华泰期货	13534	-6606	9	中信期货	2772	457	9	中国国际	3045	-211
10	国泰君安	13499	-7086	10	中大期货	2549	162	10	申万期货	2929	377

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。