

09 合约与复合胶价差极大收敛

今日要闻:

- ▶ 中国7月份天胶进口量大幅增长
- ▶ 2015年7月中国合成橡胶产量同比降幅约17%
- ▶ 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。合成胶价格再次小幅反弹，与09合约价差极大收敛。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，但绝对价格偏低，预计在没有新的冲击之前区间震荡，建议短线多单滚动操作为主，快进快出。

【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、2015年7月数据显示，中国天然橡胶进口量为26.76万吨，同比环比均有大幅增加。其中环比增长约73%，同比增长约70%。从天然橡胶进口主要来源国来看，本月来自泰国、印尼、马来西亚和越南的天然橡胶进口量同比环比均有较大幅度的增长。其中进口泰国天然橡胶增长约81%，越南增长约46%，印尼小幅增加约25%，马来增幅最大约139%。进口泰国的天然橡胶占本月天然橡胶进口总量的63%。

2、今年7月中国合成橡胶产量401,348吨，同比下降约17.8%。其中山东地区合成胶产量约49,006吨，同比降幅约23.83%；天津地区合成胶产量约5,969吨，同比降幅约10.81%；浙江地区合成胶产量约25,665吨，同比增长31.88%；上海地区合成胶产量约18,113吨，同比降幅约9.06%；江苏地区合成胶产量约119,707吨，同比降幅约32.21%；广东地区合成胶产量约55,705吨，同比降幅约20%；吉林地区合成胶产量约10,842吨，同比降幅约25.21%。数据还显示，今年1-7月，中国合成橡胶产量3,049,992吨，1-7月累计产量同比降幅约0.2%。

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(2015/9/1)

		8月31日	8月28日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	10085	10275	-190	-1.85%
		RU1601收盘价(元/吨)	11430	11565	-135	-1.17%
		日胶近月期价(日元/公斤)	165	169.1	-4.1	-2.42%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	135	138.5	-3.5	-2.53%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	124.8	127.3	-2.5	-1.96%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	45.82	45.31	0.51	1.13%
		烟片(泰铢/公斤)	47.1	47.09	0.01	0.02%
		胶水(泰铢/公斤)	42	42	0.0	0.00%
		杯胶(泰铢/公斤)	40	40	0.0	0.00%
		RSS3泰国(美元/吨)	1415	1440	-25	-1.74%
		STR20泰国(美元/吨)	1340	1360	-20	-1.47%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1370	1385	-15	-1.08%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1340	1355	-15	-1.11%
	SVR3L越南(美元/吨)	1280	1295	-15	-1.16%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1445	1445	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1325	1340	-15	-1.12%
		云南SCRWF上海(元/吨)	10550	10700	-150	-1.40%
		泰国RSS3上海(元/吨)	11600	11950	-350	-2.93%
		STR20复合保税区(元/吨)	10825	10850	-25	-0.23%
	SVR3L上海(元/吨)	11000	11050	-50	-0.45%	
	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	9150	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9800	9650	150	1.55%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1345	1290	55	4.26%
新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)		10.2	11.2	-1	-8.93%	
RSS3保税区-美金盘(美元/吨)		30	5	25	500.00%	
RSS3进口利润(元/吨)		-432.03	-82.03	-350	426.67%	
云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)		465	425	40	9.41%	
泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)		1515	1675	-160	-9.55%	
STR20复合保税区-RU1509(元/吨)		740	575	165	28.70%	
顺丁生产利润		-258	-258	0	0.00%	
云南SCRWF上海-顺丁	1400	1550	-150	-9.68%		
仓单	上期所仓单数量(吨)	151610	152690	-1080	-0.71%	
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)	191236	190084	1152	0.61%
		可用库容量(吨)	156310	156780	-470	-0.30%
	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										2015-08-31	
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		521399	-146118	期货公司		116166	1964	期货公司		112334	2013
非期货公司		49	-262	非期货公司		200	0	非期货公司		4032	-49
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	38025	-5902	1	永安期货	6875	192	1	永安期货	9040	1642
2	中信期货	25996	-2522	2	华泰期货	3643	-28	2	华泰期货	6630	466
3	中融汇信	23531	-4165	3	方正中期	3489	143	3	银河期货	6072	-431
4	方正中期	17672	-5564	4	浙商期货	3404	-52	4	东证期货	4373	145
5	海通期货	15812	-8466	5	南华期货	3215	-181	5	海通期货	4199	111
6	华泰期货	15660	1758	6	中国国际	3032	87	6	中信建投	3727	-1
7	国泰君安	13866	-3629	7	广发期货	2711	45	7	中信期货	3582	-234
8	银河期货	13248	-2700	8	中信期货	2579	-64	8	广发期货	3342	24
9	广发期货	12917	-1732	9	五矿经易	2559	-4	9	中国国际	2982	-632
10	上海中期	12897	-4700	10	银河期货	2555	-115	10	兴业期货	2967	1160

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。