

区间震荡，节前日内短线为主

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，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，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、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2015年8月底，青岛保税区橡胶库存增至14.67万吨，涨幅约13%，增速较8月中旬有所减缓。虽当前复合胶出库速度较快，整体库存减少三分之一，但天胶净流入仍保持两位数增幅。此外烟片胶、丁苯以及顺丁橡胶库存均有增加。

三、产业链相关数据汇总

浙商工业品研究天胶数据提示(2015/9/2)

		9月1日	8月31日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	10100	10085	15	0.15%
		RU1601收盘价(元/吨)	11450	11430	20	0.17%
		日胶近月期价(日元/公斤)	164.2	165	-0.8	-0.48%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	132.3	135	-2.7	-2.00%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	125.2	124.8	0.4	0.32%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	45.53	45.82	-0.29	-0.63%
		烟片(泰铢/公斤)	46.81	47.1	-0.29	-0.62%
		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)	1410	1415	-5	-0.35%
		STR20泰国(美元/吨)	1345	1340	5	0.37%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1375	1370	5	0.36%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1340	1340	0	0.00%
	SVR3L越南(美元/吨)	1280	1280	0	0.00%	
	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	1325	0	0.00%
		云南SCRWF上海(元/吨)	10350	10550	-200	-1.90%
		泰国RSS3上海(元/吨)	11700	11600	100	0.86%
		STR20复合保税区(元/吨)	10825	10825	0	0.00%
	SVR3L上海(元/吨)	11000	11000	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	9150	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9800	9800	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1350	1345	5	0.37%
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	7.1	10.2	-3.1	-30.39%
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	35	30	5	16.67%
		RSS3进口利润(元/吨)	-332.03	-432.03	100	-23.15%
云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)		250	465	-215	-46.24%	
泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)		1600	1515	85	5.61%	
STR20复合保税区-RU1509(元/吨)		725	740	-15	-2.03%	
顺丁生产利润		-258	-258	0	0.00%	
云南SCRWF上海-顺丁		1200	1400	-200	-14.29%	
仓单	上期所仓单数量(吨)	151270	151610	-340	-0.22%	
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										2015-09-01	
会员类别		总成交量	比上交易日增减	会员类别		总持买单量	比上交易日增减	会员类别		总持卖单量	比上交易日增减
期货公司		476164	-45235	期货公司		114133	-2033	期货公司		110321	-2013
非期货公司		20	-29	非期货公司		220	20	非期货公司		4032	0
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	30024	-8001	1	永安期货	7091	216	1	永安期货	8064	-976
2	中融汇信	28858	5327	2	华泰期货	3550	-93	2	华泰期货	6655	25
3	中信期货	20737	-5259	3	方正中期	3405	-84	3	银河期货	5411	-661
4	方正中期	17349	-323	4	浙商期货	3268	-136	4	海通期货	4352	153
5	国泰君安	16420	2554	5	中国国际	3199	167	5	东证期货	4337	-36
6	华泰期货	14698	-962	6	南华期货	2898	-317	6	中信期货	3899	317
7	海通期货	13275	-2537	7	广发期货	2730	19	7	中信建投	3639	-88
8	银河期货	12961	-287	8	中信期货	2633	54	8	申万期货	3274	650
9	上海中期	12276	-621	9	五矿经易	2610	51	9	中国国际	3025	43
10	申万期货	11608	1541	10	申万期货	2510	260	10	兴业期货	2991	24

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。