

弱势震荡

今日要闻:

- ▶ 马来西亚新橡胶生产补贴机制(IPG)9月1日起执行
- ▶ 山东淄博临淄 502 家化工企业停产整顿
- ▶ 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。合成胶价格再次小幅反弹。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，天胶短期难有起色但绝对价格偏低，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、据《南洋商报》9月4日报道，马来西亚种植及原产业部宣布，马内阁已经同意调整橡胶生产津贴(IPG)，该津贴在马标准胶20号(SMR 20FOB)跌破每公斤5.1马币的门槛时启动。种植及原产业部发文指出，政府推出橡胶生产津贴，是为确保橡胶价格跌破最低门槛价时，橡胶园主能获得政府提供津贴减轻经济负担。政府在2015年1月1日正式公开有关津贴申请条件，即马标准胶20号跌破每公斤4.9马币，乳胶每公斤最高可获津贴0.9马币，而胶屎(50%干胶含量)每公斤最高可获津贴0.3马币，未熏胶片(依干胶含量)每公斤最高可获津贴0.6马币。种植及原产业部通过各地区国会议员、橡胶园主及执行单位反映情况，经过分析研究最终决定把津贴申请条件，从马标准胶20号跌破每公斤4.9马币，提高至每公斤5.1马币。这项决定已在今年8月26日获马政府审议通过。因此，当大马标准胶20号跌破每公斤5.1马币时，橡胶小园主可以向政府申请橡胶生产津贴。

2、天津“8·12”特别重大火灾爆炸事故发生后，为全面贯彻中央及省市关于做好安全生产工作的重要指示精神，深刻汲取事故教训，临淄区在市委督导组的带领下，打响安全生产专项治理攻坚战。截至9月1日，该区已督查各类企业1562家，查出隐患10518条，整改隐患8237条，502家化工企业停产整顿。

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 (2015/9/8)

		9月7日	9月2日	涨跌 (增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价 (元/吨)	10180	9995	185	1.85%
		RU1601收盘价 (元/吨)	11410	11220	190	1.69%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	156.5	160.6	-4.1	-2.55%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	130.4	130	0.4	0.31%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	123.6	123.7	-0.1	-0.08%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	42.61	44.54	-1.93	-4.33%
		烟片 (泰铢/公斤)	44.66	45.82	-1.16	-2.53%
		胶水 (泰铢/公斤)	40.5	42	-1.5	-3.57%
		杯胶 (泰铢/公斤)	38	39.5	-1.5	-3.80%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1385	1405	-20	-1.42%
		STR20泰国 (美元/吨)	1305	1335	-30	-2.25%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1340	1365	-25	-1.83%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1285	1325	-40	-3.02%
	SVR3L越南 (美元/吨)	1360	1270	90	7.09%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国 (美元/吨)	1430	1430	0	0.00%
		STR20泰国 (美元/吨)	1285	1325	-40	-3.02%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10350	10350	0	0.00%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	11550	11650	-100	-0.86%
		STR20复合保税区 (元/吨)	10750	10825	-75	-0.69%
	SVR3L上海 (元/吨)	11050	11050	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)	9825	9800	25	0.26%	
成本利润及价差分析	RU1601-RU1509 (元/吨)	1230	1225	5	0.41%	
	新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	6.8	6.3	0.5	7.94%	
	RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	45	25	20	80.00%	
	RSS3进口利润 (元/吨)	-373.22	-273.22	-100	36.60%	
	云南SCRWF上海-RU1509 (元/吨)	170	355	-185	-52.11%	
	泰国RSS3上海-RU1509 (元/吨)	1370	1655	-285	-17.22%	
	STR20复合保税区-RU1509 (元/吨)	570	830	-260	-31.33%	
	顺丁生产利润	-258	-258	0	0.00%	
云南SCRWF上海-顺丁	1200	1200	0	0.00%		
仓单	上期所仓单数量 (吨)	151990	152800	-810	-0.53%	
其他更长周期数据	保税区库存	天然橡胶 (万吨)	12.06	10.12	1.94	19.17%
		复合胶 (万吨)	0.90	1.30	-0.40	-30.77%
		合成胶 (万吨)	1.70	1.59	0.11	6.92%
		合计 (万吨)	14.66	13.01	1.65	12.68%
	上期所库存	库存小计 (吨)	193666	191236	2430	1.27%
		可用库容量 (吨)	156220	156310	-90	-0.06%
	日本天胶库存	生胶 (吨)	13689	13942	-253	-1.81%

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										2015-09-07	
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		512493	57158	期货公司		116727	4738	期货公司		113109	4799
非期货公司		261	128	非期货公司		314	30	非期货公司		3932	-31
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	32869	6336	1	永安期货	7051	254	1	永安期货	7648	-639
2	中信期货	24904	7587	2	华泰期货	3616	189	2	华泰期货	6786	390
3	方正中期	21581	4973	3	方正中期	3407	71	3	银河期货	6042	876
4	银河期货	18522	8545	4	中国国际	3366	-11	4	海通期货	4281	-257
5	上海中期	18160	6533	5	浙商期货	3308	37	5	东证期货	4122	2
6	南华期货	14964	5584	6	南华期货	3036	-99	6	中信建投	3868	228
7	中融汇信	14243	-11218	7	银河期货	2827	-116	7	中信期货	3675	-86
8	申万期货	13262	2261	8	中信期货	2822	230	8	申万期货	3510	542
9	海通期货	13204	1976	9	申万期货	2797	362	9	兴业期货	3080	92
10	国泰君安	12575	387	10	广发期货	2701	124	10	国贸期货	3056	164

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。