

1/9 价差继续收敛

今日要闻:

- ▶ 人民币复合胶继续去库存，关注到港船货对现货的影响
- ▶ 中国轮胎产量下降 企业亏损面扩大
- ▶ 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；同时复合胶当前仍可正常报关，预计一段时间内天胶进口量仍将维持偏高水平。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，对9月合约构成压力。基本面料继续维持疲弱状态，没有做多动力。但绝对价格低位情况下，继续追空风险显然也偏大。操作上暂短线偏空，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 年上半年，在经济下行压力不断加大的情况下，国内轮胎市场需求持续低迷，加之出口受到美国“双反”案严重影响，轮胎的产量、价格均出现下滑，部分企业经营困难，甚至面临破产。数据显示，中国轮胎行业上半年平均开工率在 60%左右，比去年同期降低十多个百分点，直接导致轮胎产量同比出现下滑。按国家统计局的统计口径，2015 年 1-6 月，中国轮胎产量为 4.55 亿条，同比下降 3.9%。中国橡胶工业协会轮胎分会公布的 1-5 月份轮胎主要指标增幅对比情况可以看出，1-5 月份，轮胎产量累计增速较 2014 年同期出现大幅下降。据统计，1-5 月份，该分会 44 家会员企业综合外胎产量 1.47 亿条，同比下降 6.43%；其中，子午线轮胎产量 1.32 亿条，同比下降 4.79%；全钢胎产量 3297 万条，同比下降 8.3%。在产量下降的同时，轮胎价格也呈持续下滑走势。1-5 月份，中橡协轮胎分会 44 家企业完成现价轮胎产值 712.69 亿元，同比下降 14.33%；实现轮胎销售收入 649.61 亿元，同比下降 13.88%。收入下降幅度远大于轮胎产量降幅。

2、7 月 22 日，工业和信息化部原材料工业司组织召开了 2015 年上半年轮胎行业经济形势分析座谈会。轮胎世界网从工信部官网获悉，2015 年上半年，在经济下行压力大的情况下，国内轮胎市场需求持续低迷，并且轮胎出口受到美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率 60%左右，比去年同期降低 10 多个百分点，出现了“量价齐跌”的局面。据国家统计局统计，2015 年 1-6 月，轮胎产量 45477.5 万条，同比下降 3.9%。1-5 月，主营业务收入 2193.6 亿元，同比下降 0.8%，利润总额 122.6 亿元，同比下降 14.4%。利税总额 178.9 亿元，同比下降 5.7%。（轮胎世界网）

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 (2015/8/4)

		8月4日	8月3日	涨跌(增减)	涨跌幅%		
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	11975	11995	-20	-0.17%	
		RU1601收盘价(元/吨)	12415	12620	-205	-1.62%	
		日胶近月期价(日元/吨)	186.7	192.8	-6.1	-3.16%	
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	156	158.3	-2.3	-1.45%	
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	137.4	138.8	-1.4	-1.01%	
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	49.27	49.95	-0.68	-1.36%	
		烟片(泰铢/公斤)	51.11	51.55	-0.44	-0.85%	
		胶水(泰铢/公斤)	47	48	-1.0	-2.08%	
		杯胶(泰铢/公斤)	43.5	44.5	-1.0	-2.25%	
		RSS3泰国(美元/吨)	1610	1645	-35	-2.13%	
		STR20泰国(美元/吨)	1450	1485	-35	-2.36%	
		STR20复合泰国(美元/吨)	1460	1485	-25	-1.68%	
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1430	1465	-35	-2.39%	
	SVR3L越南(美元/吨)	1430	1435	-5	-0.35%		
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1630	1650	-20	-1.21%	
		STR20泰国(美元/吨)	1455	1455	0	0.00%	
		云南SCRWF上海(元/吨)	12000	12000	0	0.00%	
		泰国RSS3上海(元/吨)	12800	12800	0	0.00%	
		STR20复合保税区(元/吨)	11450	11450	0	0.00%	
	SVR3L上海(元/吨)	11650	11650	0	0.00%		
	合成胶报价	华东丁二烯报价(元/吨)	7200	7200	0	0.00%	
		华东顺丁胶现货价(元/吨)	9100	9500	-400	-4.21%	
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9350	9450	-100	-1.06%	
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	440	625	-185	-29.60%	
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	18.6	19.5	-0.9	-4.62%	
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	20	5	15	300.00%	
		RSS3进口利润(元/吨)	-574.02	-719.1	145.08	-20.18%	
云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)		25	5	20	400.00%		
泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)		825	805	20	2.48%		
STR20复合保税区-RU1509(元/吨)		-525	-545	20	-3.67%		
顺丁生产利润		-890	-490	-400	81.58%		
云南SCRWF上海-顺丁	2900	2500	400	16.00%			
仓单	上期所仓单数量(吨)	133100	133050	50	0.04%		
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)	182714	177394	5320	3.00%	
		可用库容量(吨)	133950	139850	-5900	-4.22%	
	日本天胶库存	生胶(吨)	现值	15248	14873	375	2.52%
			前值				

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								2015-08-03			
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		693078	167518	期货公司		110172	335	期货公司		108112	-3665
非期货公司		4048	4048	非期货公司		2026	0	非期货公司		4086	4000
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	中融汇信	38609	11929	1	银河期货	4810	508	1	永安期货	5906	107
2	东证期货	32918	8035	2	永安期货	4798	470	2	海通期货	5179	805
3	海通期货	26569	9714	3	华泰期货	4014	763	3	银河期货	4942	-310
4	中信期货	24185	5123	4	南华期货	3454	100	4	华泰期货	4335	-643
5	方正中期	22764	710	5	方正中期	3164	4	5	中信期货	4275	556
6	南华期货	20010	5977	6	申万期货	3020	279	6	东证期货	4194	-329
7	上海中期	19576	3888	7	中国国际	2695	185	7	中国国际	3517	-366
8	申万期货	18202	3420	8	五矿期货	2592	-433	8	国泰君安	3159	-343
9	华泰期货	16948	4231	9	中信期货	2461	159	9	浙商期货	2976	-261
10	银河期货	16576	-613	10	新潮期货	2343	94	10	广发期货	2788	395

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。