

短线思路

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
- ▶ 轮胎行业上半年开工率仅六成
- ▶ 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。

【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、据中国橡胶信息贸易网消息，自 7 月 1 日复合胶新政实施以来，青岛保税区外的人民币复合胶库存已下降万吨左右。但是截至目前，人民币复合胶价格较沪胶近月合约，已没有足够的吸引力，下游工厂虽有采购意愿，但期货价格的弱势下行，使得天胶成交意向大打折扣。贸易商不愿低价卖货，导致近期成交迟钝。综合来看，复合胶新政实行以后，青岛保税区外的人民币复合胶依然处于库存消化阶段，而区内橡胶近期处于进出库的弱平衡阶段。预计随着到港货物增加，现货市场将会承压。

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 2015 年 7 月底，青岛保税区橡胶库存小幅攀升 0.41 万吨至 11.08 万吨，较 7 月中旬小涨 3.8%。而造成此次库存增长的主要原因在于天胶入库的增加。其他丁苯橡胶及复合胶库存均有小幅下降，而烟片胶与顺丁橡胶库存无太多变化。

二、外盘简述

日本：

7 月 31 日日胶晚盘收盘行情：1508 收 191.7 跌 1.1；1509 收 195.2 跌 0.9；1501 收 196.7 跌 1.2；1511 收 199.4 涨 0.4；1512 收 201.3 跌 0.2；1601 收 203.2 跌 0.2。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：09 收 158.3 跌 0.9；10 收 159.0 跌 1.3；11 收 159.5；12 收 160.0。

新 TSR20：09 收 138.8 跌 1.8；10 收 139.2 跌 1.9；11 收 140.0；12 收 140.5。单位：美分/公斤。

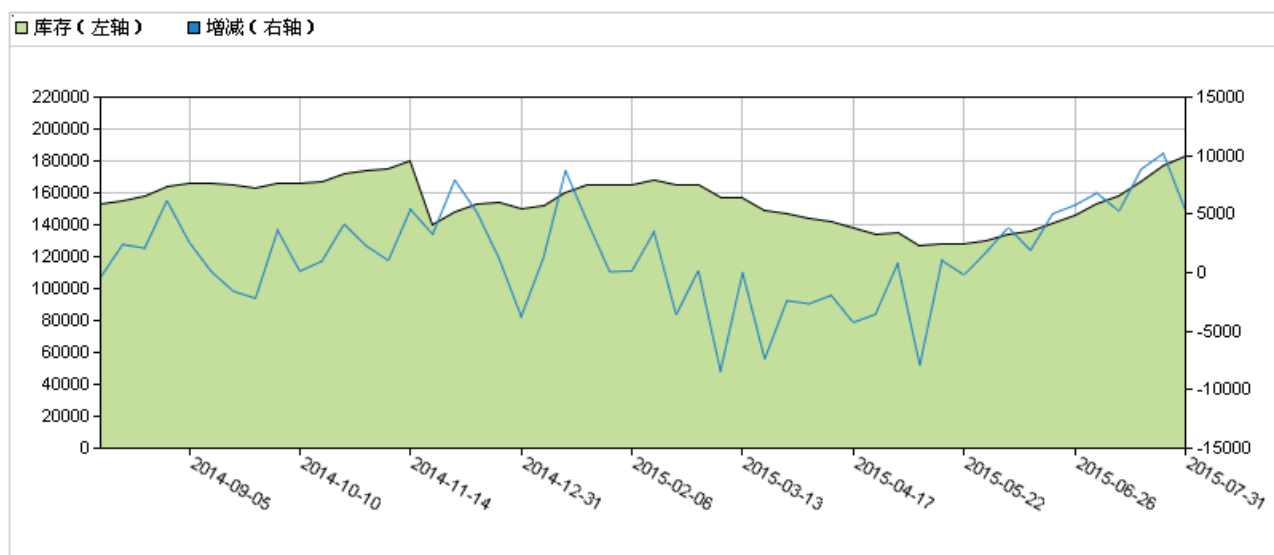
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-7-31	2015-7-30
RU1509期价 (元/吨)	11995	11945
RU1601期价 (元/吨)	12620	12695
RU1509-RU1601	-625	-750
日胶主力月期价 (日元/公斤)	192.8	195.4
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	158.3	158.5
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	138.8	142.1
上海全乳胶报价 (元/吨)	12000.0	12000.0
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)		
天然橡胶 (RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1645	1655
天然橡胶 (SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1465	1465
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1485	1485
进口胶仓单成本 (元/吨)	13953	14025
泰胶进口利润 (元/吨)	-283	-355
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	9700	9700
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-716	-716
上海全乳-华东顺丁	2300	2300
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9700	9700
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-840	-840
上海全乳-华东丁苯	2300	2300

数据来源: 金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-07-31	2015-07-24	2015-07-17	2015-07-10	2015-07-03	2015-06-26	2015-06-19	2015-06-12	2015-06-05	2015-05-29
库存	182714	177394	167215	158377	153125	146329	140569	135539	133630	129765
增减	5320	10179	8838	5252	6796	5760	5030	1909	3865	1749

数据来源: 99 期货网、浙商期货研究中心

五、国内持仓变化:

→ 交易合约：全部 交易日期：2015-7-31

成交量排行				多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	中融汇信	26680	-9457	1	永安期货	4328	23	1	永安期货	5799	211
2	东证期货	24881	-561	2	银河期货	4302	189	2	银河期货	5229	-49
3	方正中期	22042	1437	3	南华期货	3351	30	3	华泰期货	4978	346
4	中信期货	19062	1418	4	华泰期货	3251	-13	4	东证期货	4523	13
5	银河期货	17189	4753	5	方正中期	3160	165	5	海通期货	4374	111
6	海通期货	16853	1986	6	五矿期货	2985	-393	6	中国国际	3883	92
7	上海中期	14947	3195	7	中国国际	2510	61	7	中信期货	3680	664
8	申万期货	14757	2368	8	海通期货	2461	266	8	国泰君安	3502	-22
9	南华期货	14018	-798	9	申万期货	2387	331	9	浙商期货	3217	741
10	华泰期货	12717	608	10	国泰君安	2318	-316	10	大地期货	2879	-316

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	刘成立 liuchengli008@163.com	刘鹏 wallante@hotmail.com
潘洁洁 pantiantain11@gmail.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	吴铭 tbswuming@126.com	张达 826065133@qq.com
王楠 wangn@cnzsqh.com	沈潇霞 1040448048@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	朱晓燕 zxy@cnzsqh.com	李若兰 452549004@qq.com
胡华挺 727512202@qq.com	王俊啟 378634028@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。