

## 供给过剩矛盾仍未解决，期价弱势

### 今日要闻：

- ▶ 今年 1-6 月主产国天胶出口稳步增长
- ▶ 柬埔寨 2015 年上半年橡胶出口量增长 47%
- ▶ 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。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。合成胶价格反弹。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，期价短线震荡，暂观望或短线。

### 【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](mailto:mhx@cnzsqh.com)

QQ: 308889639

## 一、今日要闻

1、据中国橡胶信息贸易网消息，今年 1-6 月份数据显示，泰国、马来、越南的天胶出口量同比均有增长。其中，泰国、马来天胶出口微增约 1%，越南天胶出口增长约 24%。数据还显示，近 3 个月天胶出口量开始稳步增加。此外，据 ANRPC 最新报告预测，印尼今年上半年天胶出口同比下滑 3.5%。

	天胶出口量（万吨）			
	泰国	越南	马来	印尼
2014年（1-6月）	169	34.5	34.2	140.2
2015年（1-6月）	171.4	42.8	34.5	135.3
同比增长	1.40%	24%	0.90%	-3.50%

2、QinRex 据柬埔寨 8 月 18 日消息，商务部最新公布的数据显示，柬埔寨 2015 年干胶出口量为 61,969 吨，与去年同期出口量 42,189 吨相比，同比增长 47%。数据显示，今年 1-6 月份，东南亚国家干胶出口收入总额为 8420 万美元，去年同期收入 7500 万美元，同比增长 12%。周一国际市场上，等级最优的橡胶价格为 1,533 美元/吨，去年同期价格为 1,848 美元/吨，同比下降 17%。柬埔寨橡胶主要出口至马来西亚、越南、中国及欧洲国家。据农业部数据显示，截至 2014 年柬埔寨橡胶树种植面积约为 357,809 公顷。

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 (2015/8/19)**

		8月18日	8月17日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	10805	10835	-30	-0.28%
		RU1601收盘价(元/吨)	12025	12150	-125	-1.03%
		日胶近月期价(日元/公斤)	177.2	179.3	-2.1	-1.17%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	138	142.3	-4.3	-3.02%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	129	132.1	-3.1	-2.35%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	46.12	46.9	-0.78	-1.66%
		烟片(泰铢/公斤)	48.97	49.09	-0.12	-0.24%
		胶水(泰铢/公斤)	45.5	46	-0.5	-1.09%
		杯胶(泰铢/公斤)	42	42.5	-0.5	-1.18%
		RSS3泰国(美元/吨)	1500	1520	-20	-1.32%
		STR20泰国(美元/吨)	1400	1420	-20	-1.41%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1405	1420	-15	-1.06%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1385	1400	-15	-1.07%
	SVR3L越南(美元/吨)	1360	1370	-10	-0.73%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1510	1580	-70	-4.43%
		STR20泰国(美元/吨)	1390	1420	-30	-2.11%
		云南SCRWF上海(元/吨)	10950	10950	0	0.00%
		泰国RSS3上海(元/吨)	11900	11950	-50	-0.42%
		STR20复合保税区(元/吨)	11000	11000	0	0.00%
	SVR3L上海(元/吨)	11100	11100	0	0.00%	
	合成胶报价	华东丁二烯报价(元/吨)	7200	6600	600	9.09%
		华东顺丁胶现货价(元/吨)	9300	9100	200	2.20%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9750	9750	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1220	1315	-95	-7.22%
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	9	10.2	-1.2	-11.76%
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	10	60	-50	-83.33%
		RSS3进口利润(元/吨)	-603.54	-1061.32	457.78	-43.13%
云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)		145	115	30	26.09%	
泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)		1095	1115	-20	-1.79%	
STR20复合保税区-RU1509(元/吨)		195	165	30	18.18%	
顺丁生产利润		-690	-308	-382.5242718	124.29%	
云南SCRWF上海-顺丁	1650	1850	-200	-10.81%		
仓单	上期所仓单数量(吨)	148700	147840	860	0.58%	
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)	189161	187091	2070	1.11%
		可用库容量(吨)	121520	128130	-6610	-5.16%
	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						2015-08-19					
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		568988	74159	期货公司		128537	2652	期货公司		124147	2672
非期货公司		20	-45	非期货公司		196	20	非期货公司		4586	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	39546	9293	1	永安期货	6998	566	1	永安期货	7951	689
2	中融汇信	37223	18635	2	南华期货	4282	21	2	华泰期货	6202	287
3	中信期货	25266	2526	3	华泰期货	3987	354	3	银河期货	5846	-288
4	方正中期	20023	-6129	4	方正中期	3824	-246	4	中国国际	4505	284
5	海通期货	16205	3073	5	浙商期货	3728	400	5	东证期货	4471	119
6	南华期货	15840	1227	6	广发期货	3387	-15	6	海通期货	4397	257
7	申万期货	13830	1032	7	中国国际	3244	261	7	中信期货	3917	-156
8	银河期货	13787	557	8	中信期货	3033	-310	8	中信建投	3779	-110
9	广发期货	13704	4458	9	五矿经易	2918	38	9	广发期货	3177	-379
10	华泰期货	13117	4780	10	银河期货	2902	17	10	国泰君安	3127	166

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)**

**宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 [upbeatqwj@126.com](mailto:upbeatqwj@126.com)**

沈文卓 <a href="mailto:swz@cnzsqh.com">swz@cnzsqh.com</a> 潘恬恬 <a href="mailto:pantiantain11@gmail.com">pantiantain11@gmail.com</a>	刘成立 <a href="mailto:liuchengli008@163.com">liuchengli008@163.com</a>	刘鹏 <a href="mailto:wallantte@hotmail.com">wallantte@hotmail.com</a>
--	---	--

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

王琳 <a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a>	陈之奇 <a href="mailto:chzq@cnzsqh.com">chzq@cnzsqh.com</a>
--	---

**工业品团队: 徐涛 主管 电话: +86 571 87213861 [tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)**

马惠新 <a href="mailto:mhx@cnzsqh.com">mhx@cnzsqh.com</a> 王楠 <a href="mailto:wangn@cnzsqh.com">wangn@cnzsqh.com</a>	吴铭 <a href="mailto:tbswuming@126.com">tbswuming@126.com</a> 沈潇霞 <a href="mailto:1040448048@qq.com">1040448048@qq.com</a>	张达 <a href="mailto:826065133@qq.com">826065133@qq.com</a> 李晓东 <a href="mailto:317214058@qq.com">317214058@qq.com</a>
---	---	---

**农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 [183243519@qq.com](mailto:183243519@qq.com)**

朱磊 <a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a> 胡华挺 <a href="mailto:727512202@qq.com">727512202@qq.com</a>	朱晓燕 <a href="mailto:zxy@cnzsqh.com">zxy@cnzsqh.com</a> 王俊啟 <a href="mailto:378634028@qq.com">378634028@qq.com</a>	李若兰 <a href="mailto:452549004@qq.com">452549004@qq.com</a> 陈少文 <a href="mailto:dorapenguin@163.com">dorapenguin@163.com</a>
---	--	--

### 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。