

高位回落，延续震荡

今日要闻：

- ▶ MREPC：2015年马来西亚橡胶品出口预增长 10.7%
- ▶ 2015年1-8月商用车产销量盘点
- ▶ 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。天胶8月进口量环比略降，但期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，市场情绪好转期价反弹，但基本面料限制反弹高度，预计仍维持区间震荡走势，建议短线为主。

【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、近日，马来西亚橡胶出口促进委员会（MREPC）数据显示，2015年，马来西亚橡胶产品出口预计同比增长10.7%，达到168亿马币（约40亿美元），其中橡胶手套将达到125亿马币（约30亿美元）。数据显示，马来西亚橡胶产品出口额由2000年的54亿马币，增长到2014年的151.7亿马币。在2015年上半年，其橡胶产品出口累计达到84.7亿马币（约20.1亿美元），其中，橡胶手套就占61亿马币（14.5亿美元）；干橡胶产品出口（包括普通橡胶制品和工业橡胶制品）今年预计达到17.5亿马币（4.16亿美元）；其他乳胶制品如避孕套、导管、鞋类、轮胎和内胎等，预计出口额达到25亿马币（6亿美元）。

2、9月10日，中国汽车工业协会信息发布会在京举行，中汽协会副秘书长师建华、叶盛基，安徽江淮汽车股份有限公司党委副书记王东升出席发布会。2015年8月，汽车产销量环比结束下降，呈一定增长，但同比仍呈下降。1-8月，汽车产销增速比1-7月继续回落，其中销量同比与上年同期持平，产量略有下降。产销总体概述：8月，汽车生产156.97万辆，环比增长3.41%，同比下降8.44%；销售166.45万辆，环比增长10.74%，同比下降2.98%。其中：商用车生产22.81万辆，环比增长5.24%，同比下降2.28%；销售24.60万辆，环比增长4.95%，同比下降0.55%。1-8月，汽车产销1518.24万辆和1501.72万辆，产量同比下降0.24%（136辆），销量持平。其中商用车产销221.17万辆和223.51万辆，同比下降13.49%和12.62%。

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 (2015/9/14)

		9月11日	9月10日	涨跌 (增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价 (元/吨)	10530	10400	130	1.25%
		RU1601收盘价 (元/吨)	11860	11765	95	0.81%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	165.5	160.7	4.8	2.99%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	133	133	0	0.00%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	126.2	126.2	0	0.00%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	45.06	44.35	0.71	1.60%
		烟片 (泰铢/公斤)	46.61	45.67	0.94	2.06%
		胶水 (泰铢/公斤)	42	41.5	0.5	1.20%
		杯胶 (泰铢/公斤)	39.5	39	0.5	1.28%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1425	1395	30	2.15%
		STR20泰国 (美元/吨)	1365	1330	35	2.63%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1395	1365	30	2.20%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1360	1325	35	2.64%
	SVR3L越南 (美元/吨)	1285	1280	5	0.39%	
	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)	1335	1325	10	0.75%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10850	10500	350	3.33%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	12100	11800	300	2.54%
		STR20复合保税区 (元/吨)	10900	10900	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)	7400	7400	0	0.00%
		华东顺丁胶现货价 (元/吨)	9200	9200	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价 (元/吨)	10050	9900	150	1.52%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509 (元/吨)	1330	1365	-35	-2.56%
		新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	6.8	6.8	0	0.00%
		RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	5	35	-30	-85.71%
		RSS3进口利润 (元/吨)	176.78	-123.22	300	-243.47%
云南SCRWF上海-RU1509 (元/吨)		320	100	220	220.00%	
泰国RSS3上海-RU1509 (元/吨)		1570	1400	170	12.14%	
STR20复合保税区-RU1509 (元/吨)		370	500	-130	-26.00%	
顺丁生产利润		-984	-984	0	0.00%	
云南SCRWF上海-顺丁		1650	1300	350	26.92%	
仓单	上期所仓单数量 (吨)	158280	158790	-510	-0.32%	
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										2015-09-11	
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	比上交易日增减
		量	增减			单量	增减			单量	
期货公司		1356549	551430	期货公司		142731	4761	期货公司		139608	4830
非期货公司		669	338	非期货公司		595	0	非期货公司		3718	-69
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	78780	30463	1	永安期货	8365	371	1	永安期货	9169	137
2	银河期货	54923	25399	2	方正中期	4263	367	2	华泰期货	7307	-155
3	方正中期	46807	17034	3	银河期货	4001	-31	3	银河期货	6540	-824
4	上海中期	43351	17994	4	华泰期货	3843	-164	4	海通期货	6182	625
5	海通期货	42676	13754	5	国泰君安	3804	561	5	中信期货	4142	219
6	申万期货	41640	25778	6	申万期货	3759	761	6	东证期货	4107	-200
7	中融汇信	39365	8436	7	中国国际	3719	161	7	中信建投	4049	-88
8	国泰君安	36778	13789	8	广发期货	3710	98	8	申万期货	3841	199
9	中信期货	36573	15773	9	浙商期货	3498	21	9	国贸期货	3837	2
10	瑞达期货	31444	11839	10	海通期货	3441	37	10	中国国际	3523	503

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。