

合成胶价格继续小幅攀升

今日要闻:

- ▶ MREPC: 2015年马来西亚橡胶品出口预增长 10.7%
- ▶ 库存警报解除 车企“自救”初见成效
- ▶ 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。主产区依然处于旺产期，国内天胶进口量偏高。而需求端，轮胎厂整体开工低迷。合成胶价格再次小幅反弹但期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，一方面合成胶价格对天胶构成底部支撑，另一方面疲弱的基本面限制反弹高度，短期继续维持区间震荡走势，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、高悬于经销商头顶长达十个月之久的库存预警暂时解除，汽车市场终于呈现出触底回暖的发展态势。中国汽车流通协会发布数据显示，今年8月汽车经销商库存预警指数为48.7%，环比下降4.7个百分点，同比下降1.6个百分点。根据调查结果，无论是市场总需求、销量指数、从业人员指数以及经营状况指数均有所上升，库存指数则有所下降。9月9日乘联会发布的车市零售数据同样证明了市场的回暖迹象。数据显示，今年5-8月的国内车市零售增速呈现探底企稳的态势，近几个月乘用车市场零售从5月的5%、6-7月的均为-1%，终于从8月出现企稳转正，回升到2.7%。

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 (2015/9/15)

		9月14日	9月11日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	10450	10530	-80	-0.76%
		RU1601收盘价(元/吨)	11670	11860	-190	-1.60%
		日胶近月期价(日元/公斤)	164	165.5	-1.5	-0.91%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	133.4	133	0.4	0.30%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	126	126.2	-0.2	-0.16%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	45.22	45.06	0.16	0.36%
		烟片(泰铢/公斤)	46.26	46.61	-0.35	-0.75%
		胶水(泰铢/公斤)	42.5	42	0.5	1.19%
		杯胶(泰铢/公斤)	39.5	39.5	0.0	0.00%
		RSS3泰国(美元/吨)	1425	1425	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1360	1365	-5	-0.37%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1375	1395	-20	-1.43%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1345	1360	-15	-1.10%
	SVR3L越南(美元/吨)	1270	1285	-15	-1.17%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1410	1410	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1325	1335	-10	-0.75%
		云南SCRWF上海(元/吨)	10750	10850	-100	-0.92%
		泰国RSS3上海(元/吨)	12050	12100	-50	-0.41%
		STR20复合保税区(元/吨)	11000	11000	0	0.00%
SVR3L上海(元/吨)	10700	11000	-300	-2.73%		
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	10050	0	0.00%	
成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1220	1330	-110	-8.27%	
	新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	7.4	6.8	0.6	8.82%	
	RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	-15	-15	0	0.00%	
	RSS3进口利润(元/吨)	271.86	321.86	-50	-15.53%	
	云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)	300	320	-20	-6.25%	
	泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)	1600	1570	30	1.91%	
	STR20复合保税区-RU1509(元/吨)	550	470	80	17.02%	
	顺丁生产利润	-984	-984	0	0.00%	
	云南SCRWF上海-顺丁	1550	1650	-100	-6.06%	
仓单	上期所仓单数量(吨)	157090	158280	-1190	-0.75%	
其他更长周期数据			现值	前值	涨跌(增减)	涨跌幅%
	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)	194946	193666	1280	0.66%
		可用库容量(吨)	150720	156200	-5480	-3.51%
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										2015-09-14	
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	
		量	增减			单量	增减			单量	
										比上交易日增减	
期货公司		968274	-388275	期货公司		137965	-4766	期货公司		134892	-4716
非期货公司		50	-619	非期货公司		595	0	非期货公司		3668	-50
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	56491	-22289	1	永安期货	8226	-139	1	永安期货	9598	429
2	中融汇信	46918	7553	2	银河期货	4466	465	2	华泰期货	6984	-323
3	方正中期	41250	-5557	3	方正中期	4341	78	3	银河期货	6229	-311
4	上海中期	40049	-3302	4	海通期货	3730	289	4	海通期货	5937	-245
5	银河期货	35160	-19763	5	中国国际	3647	-72	5	东证期货	4122	15
6	海通期货	32014	-10662	6	广发期货	3640	-70	6	国贸期货	4027	190
7	华安期货	31192	16386	7	浙商期货	3547	49	7	中信建投	3909	-140
8	中信期货	27286	-9287	8	华泰期货	3385	-458	8	中信期货	3746	-396
9	国泰君安	26568	-10210	9	国泰君安	3223	-581	9	申万期货	3715	-126
10	恒泰期货	23574	-6409	10	中信期货	3161	112	10	中国国际	3484	-39

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。