

## 突破动力不足，继续维持区间震荡

### 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](mailto: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 (2015/9/16)**

		9月15日	9月14日	涨跌 (增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价 (元/吨)	10335	10450	-115	-1.10%
		RU1601收盘价 (元/吨)	11500	11670	-170	-1.46%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	154.6	164	-9.4	-5.73%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	132	133.4	-1.4	-1.05%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	124.3	126	-1.7	-1.35%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	44.09	45.22	-1.13	-2.50%
		烟片 (泰铢/公斤)	45.41	46.26	-0.85	-1.84%
		胶水 (泰铢/公斤)	42.5	42.5	0.0	0.00%
		杯胶 (泰铢/公斤)	39	39.5	-0.5	-1.27%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1400	1425	-25	-1.75%
		STR20泰国 (美元/吨)	1335	1360	-25	-1.84%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1365	1375	-10	-0.73%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1325	1345	-20	-1.49%
	SVR3L越南 (美元/吨)	1260	1270	-10	-0.79%	
	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)	1315	1325	-10	-0.75%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10600	10750	-150	-1.40%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	11950	12050	-100	-0.83%
		STR20复合保税区 (元/吨)	11000	11000	0	0.00%
	SVR3L上海 (元/吨)	10650	10700	-50	-0.47%	
	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)	9450	9400	50	0.53%
		华东丁苯胶现货价 (元/吨)	10150	10100	50	0.50%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509 (元/吨)	1165	1220	-55	-4.51%
		新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	7.7	7.4	0.3	4.05%
		RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	10	-15	25	-166.67%
		RSS3进口利润 (元/吨)	171.86	271.86	-100	-36.78%
云南SCRWF上海-RU1509 (元/吨)		265	300	-35	-11.67%	
泰国RSS3上海-RU1509 (元/吨)		1615	1600	15	0.94%	
STR20复合保税区-RU1509 (元/吨)		665	550	115	20.91%	
顺丁生产利润		-734	-784	50	-6.37%	
云南SCRWF上海-顺丁		1150	1350	-200	-14.81%	
仓单	上期所仓单数量 (吨)	157320	157090	230	0.15%	
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)	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										2015-09-15	
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		942962	-25312	期货公司		136427	-1538	期货公司		133354	-1538
非期货公司		0	-50	非期货公司		595	0	非期货公司		3668	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	67259	10768	1	永安期货	8017	-209	1	永安期货	10320	722
2	中融汇信	44549	-2369	2	银河期货	4871	405	2	华泰期货	7253	269
3	上海中期	36210	-3839	3	方正中期	4326	-15	3	海通期货	6066	129
4	方正中期	34237	-7013	4	浙商期货	3804	257	4	银河期货	5951	-278
5	银河期货	33835	-1325	5	华泰期货	3526	141	5	申万期货	4490	775
6	海通期货	28676	-3338	6	南华期货	3516	374	6	东证期货	4303	181
7	中信期货	26598	-688	7	中国国际	3338	-309	7	国贸期货	4047	20
8	国泰君安	26191	-377	8	广发期货	3304	-336	8	中信建投	4039	130
9	光大期货	22968	5994	9	国泰君安	3276	53	9	中信期货	3922	176
10	南华期货	22057	41	10	中信期货	3233	72	10	浙商期货	3745	375

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。