

终端需求不振，天胶继续下探

今日要闻：

- ▶ 海关总署：中国 8 月天胶进口量同比增 65% 合成胶增 17%
- ▶ 2015 年 8 月日本合成橡胶产量同环比双增
- ▶ 2015 年 9 月中旬青岛保税区橡胶库存数据

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 11000-12000 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、QinRex 据北京 9 月 21 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2015 年 8 月天然橡胶进口量为 266,140 吨，环比微增 0.6%，比去年同期增 65%。1-8 月进口量为 1,662,395 吨，同比降 4.4%；8 月合成橡胶进口 138,859 吨，环比降 9%，同比增 17%。1-8 月进口量为 1,104,314 吨，同比增 11%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

2、QinRex 据日本 9 月 21 日消息，2015 年 8 月日本合成橡胶产量环比增 7.3%至 64,400 吨，较去年同期增加 3%。其中，丁苯橡胶产量环比增 4.2%至 46,700 吨，同比增 7.6%；顺丁橡胶产量环比增 16.4%至 17,700 吨，同比降 7.3%。

3、截至 9 月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至 16.63 万吨，较 8 月底增加 1.96 万吨，涨幅 13.36%。具体来看，天然橡胶为 14.11 万吨，较上月底涨 2.05 万吨，依旧是此次库存增长的主要胶种；复合胶 0.78 万吨，较上月底下跌 0.12 万吨，下滑幅度 13.33%；而合成橡胶为 1.74 万吨，较上月底涨 0.03 万吨，涨幅 1.75%。

三、产业链相关数据汇总

浙商工业品研究天胶数据提示 (2015/9/23)

	9月22日		9月21日		涨跌 (增减)	涨跌幅%
日数据	期货价格	RU1601收盘价 (元/吨)	11495	11640	-145	-1.25%
		RU1605收盘价 (元/吨)	11750	11875	-125	-1.05%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	159.1	159.1	0	0.00%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	131	131.2	-0.2	-0.15%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	124.9	125	-0.1	-0.08%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	41.93	43.21	-1.28	-2.96%
		烟片 (泰铢/公斤)	43.68	43.43	0.25	0.58%
		胶水 (泰铢/公斤)	41.5	42	-0.5	-1.19%
		杯胶 (泰铢/公斤)	39	39	0.0	0.00%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1380	1380	0	0.00%
		STR20泰国 (美元/吨)	1325	1330	-5	-0.38%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1360	1360	0	0.00%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1320	1320	0	0.00%
		SVR3L越南 (美元/吨)	1275	1275	0	0.00%
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国 (美元/吨)	1380	1370	10	0.73%
		STR20泰国 (美元/吨)	1295	1300	-5	-0.38%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10600	10500	100	0.95%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	11850	11800	50	0.42%
		STR20复合保税区 (元/吨)	10825	10800	25	0.23%
		SVR3L上海 (元/吨)	10600	10600	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)	9550	9550	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价 (元/吨)	9950	10000	-50	-0.50%
	成本利润及价差分析	RU1605-RU1601 (元/吨)	255	235	20	8.51%
		新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	6.1	6.2	-0.1	-1.61%
		RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	0	-10	10	-100.00%
		RSS3进口利润 (元/吨)	289.48	312.02	-22.54	-7.22%
		云南SCRWF上海-RU1601 (元/吨)	-895	-1140	245	-21.49%
		泰国RSS3上海-RU11601 (元/吨)	355	160	195	121.88%
		STR20复合保税区-RU1601 (元/吨)	-670	-840	170	-20.24%
		顺丁生产利润	-634	-634	0	0.00%
		云南SCRWF上海-顺丁	1050	950	100	10.53%
	仓单	上期所仓单数量 (吨)	158010	157880	130	0.08%
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)	14.11	12.06	2.05	17.00%
		复合胶 (万吨)	0.78	0.90	-0.12	-13.33%
		合成胶 (万吨)	1.74	1.71	0.03	1.75%
		合计 (万吨)	16.63	14.66	1.97	13.44%
	上期所库存	库存小计 (吨)	196225	194946	1279	0.66%
		可用库容量 (吨)	150390	150720	-330	-0.22%
	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：ru1511+ru1601+ru1605								2015-09-22			
会员类别		总成交 量	比上交易日 增减	会员类别		总持买 单量	比上交易日 增减	会员类别		总持卖 单量	比上交易日增减
期货公司		732106	-83464	期货公司		132816	1509	期货公司		131924	1659
非期货公司		150	150	非期货公司		150	0	非期货公司		1042	-150
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	方正中期	35169	-7052	1	永安期货	6427	-627	1	永安期货	8899	-317
2	银河期货	27745	-3085	2	银河期货	4729	92	2	华泰期货	7911	16
3	海通期货	25889	-8550	3	方正中期	4654	202	3	海通期货	5975	839
4	五矿经易	22469	8076	4	华泰期货	4317	420	4	银河期货	5450	-273
5	国泰君安	22390	-4335	5	南华期货	3456	83	5	中信建投	4448	232
6	上海中期	21845	-15510	6	申万期货	3381	-536	6	申万期货	4243	83
7	华泰期货	20194	931	7	国泰君安	3359	123	7	中信期货	4158	30
8	东证期货	18996	-16286	8	海通期货	3355	-170	8	东证期货	4094	65
9	中信期货	18548	-8384	9	中国国际	3212	-82	9	国泰君安	3760	-163
10	铜冠金源	18121	1502	10	浙商期货	3039	-346	10	浙商期货	3559	18

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 wallantte@hotmail.com
潘恬恬 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。