

震荡走势不变

今日要闻:

- IRCo: 若胶价持续低迷 农户或将永久放弃种植橡胶
- 2015 年 8 月份山东轮胎出口 1.3 亿条 同比降 7.8%
- 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。基本面继续维持疲弱状态，但一方面合成胶价格及成本论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 据新加坡 9 月 24 日消息，国际橡胶联盟(International Rubber Consortium, IRCo)周四在最新周度报告中称，如果橡胶价格继续在当前低位徘徊，那么胶农可能将永久地放弃种植橡胶，转投其他行业。这家总部位于曼谷的行业组织发布声明称：“目前，影响天然橡胶价格的主要因素有，全球经济不确定性、中国经济放缓、日圆升值，以及对朦胧不清的美联储升息时间。”国际橡胶联盟(IRC)的代表来自印尼、泰国和马来西亚——这三国占到全球橡胶产量的近 70%——也是印马泰三国橡胶理事会(International Tripartite Rubber Council, ITRC)的分支。该理事会致力于确保胶农获得公平的价格。然而，在最近几周全球商品市场的溃败中，天然橡胶却成为了表现最差的品种之一。天然橡胶生产国联合会(ANRPC)公布的数据显示，一些小型种植商已放弃橡胶种植。IRC 补充道，截至 8 月底，全球橡胶产量较去年同期减少 1.7%。

2、据青岛海关统计，今年前 8 个月，山东口岸出口新的充气橡胶轮胎（以下简称“轮胎”）1.3 亿条，比去年同期（下同）减少 7.8%；价值 320.8 亿元人民币，下降 17.5%；出口平均价格为每条 239.4 元，下跌 10.5%。其中 8 月份，出口轮胎 1768 万条，减少 10.9%；价值 41.4 亿元，下降 22.6%；出口均价为每条 233.9 元，下跌 13.1%。

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 (2015/9/25)

			9月24日	9月23日	涨跌 (增减)	涨跌幅%
	期货价格					
日数据		RU1601收盘价 (元/吨)	11500	11490	10	0.09%
		RU1605收盘价 (元/吨)	11680	11700	-20	-0.17%
		日胶近月期价 (日元/公斤)	156	159.1	-3.1	-1.95%
		新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	130.5	130.5	0	0.00%
		新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	124.5	124.5	0	0.00%
	上游原料及美金盘报价	生胶 (泰铢/公斤)	41.85	41.85	0.00	0.00%
		烟片 (泰铢/公斤)	43.7	43.7	0.00	0.00%
		胶水 (泰铢/公斤)	41	41.5	-0.5	-1.20%
		杯胶 (泰铢/公斤)	38.5	38.5	0.0	0.00%
		RSS3泰国 (美元/吨)	1380	1385	-5	-0.36%
		STR20泰国 (美元/吨)	1320	1327	-7	-0.53%
		STR20复合泰国 (美元/吨)	1360	1360	0	0.00%
		SMR20马来西亚 (美元/吨)	1310	1325	-15	-1.13%
		SVR3L越南 (美元/吨)	1260	1275	-15	-1.18%
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国 (美元/吨)	1370	1380	-10	-0.72%
		STR20泰国 (美元/吨)	1315	1300	15	1.15%
		云南SCRWF上海 (元/吨)	10600	10600	0	0.00%
		泰国RSS3上海 (元/吨)	11850	11850	0	0.00%
		STR20复合保税区 (元/吨)	10800	10800	0	0.00%
		SVR3L上海 (元/吨)	10550	10600	-50	-0.47%
	合成胶报价	华东丁二烯报价 (元/吨)	7100	7100	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)	9900	9900	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1605-RU1601 (元/吨)	180	210	-30	-14.29%
		新加坡RSS3-TSR20 (美分/公斤)	6	6	0	0.00%
		RSS3保税区-美金盘 (美元/吨)	-10	-5	-5	100.00%
		RSS3进口利润 (元/吨)	362.02	289.48	72.54	25.06%
		云南SCRWF上海-RU1601 (元/吨)	-900	-890	-10	1.12%
		泰国RSS3上海-RU11601 (元/吨)	350	360	-10	-2.78%
		STR20复合保税区-RU1601 (元/吨)	-700	-690	-10	1.45%
		顺丁生产利润	-343	-343	0	0.00%
		云南SCRWF上海-顺丁	1050	1050	0	0.00%
	仓单	上期所仓单数量 (吨)	156790	157410	-620	-0.39%
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										2015-09-24
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			比上交易日增减
期货公司		649016	-227448	期货公司		132887	542	期货公司		131995
非期货公司		0	0	非期货公司		150	0	非期货公司		1042
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
次				次		量		次		减/变化
1	方正中期	33512	-3564	1	永安期货	6718	-1608	1	永安期货	8441
2	银河期货	23320	-9654	2	银河期货	5814	-240	2	华泰期货	7935
3	海通期货	22346	-17665	3	华泰期货	4938	-126	3	银河期货	5941
4	上海中期	19207	-10238	4	方正中期	4388	-130	4	海通期货	5551
5	东证期货	19112	-1974	5	南华期货	3749	-68	5	申万期货	4692
6	铜冠金源	18798	-6260	6	海通期货	3430	26	6	国泰君安	4431
7	国泰君安	17943	-8493	7	申万期货	3401	130	7	东证期货	4422
8	南华期货	17159	-5802	8	国泰君安	3229	-280	8	中信期货	4067
9	五矿经易	16915	215	9	中国国际	3124	253	9	新潮期货	3572
10	华泰期货	15661	-10023	10	浙商期货	3101	-75	10	浙商期货	3496

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
潘焜焜 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。