

弱势震荡

今日要闻:

- ▶ 8月重卡销量下滑27% 累计降幅仍在30%徘徊
- ▶ 2015年7月中国合成橡胶产量同比降幅约17%
- ▶ 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。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态，节日期间原料价格继续下跌，且日胶表现疲弱，天胶短期难有起色但绝对价格偏低，短线。

【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、8月份的重卡市场，有没有回暖的迹象？前八月的重卡市场，累计降幅缩窄了吗？对于这些问题，第一商用车网不想说但又不得不说的是，“没有”。今年8月份的重卡市场共约销车3.5万辆，同比大幅下降27%，环比小幅下降6%。1-8月，国内重卡市场累计销售36.77万辆，同比下降30%，仅比1-7月的30.6%降幅缩窄了一点。这也就是说，2015年过去了8个月，市场的累计降幅还在30%上下“徘徊不前”，给9-12月的重卡市场形势蒙上了一层阴影。

2、今年7月中国合成橡胶产量401,348吨，同比下降约17.8%。其中山东地区合成胶产量约49,006吨，同比降幅约23.83%；天津地区合成胶产量约5,969吨，同比降幅约10.81%；浙江地区合成胶产量约25,665吨，同比增长31.88%；上海地区合成胶产量约18,113吨，同比降幅约9.06%；江苏地区合成胶产量约119,707吨，同比降幅约32.21%；广东地区合成胶产量约55,705吨，同比降幅约20%；吉林地区合成胶产量约10,842吨，同比降幅约25.21%。数据还显示，今年1-7月，中国合成橡胶产量3,049,992吨，1-7月累计产量同比降幅约0.2%。

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 (2015/9/7)

		9月2日	9月1日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	9995	10100	-105	-1.04%
		RU1601收盘价(元/吨)	11220	11450	-230	-2.01%
		日胶近月期价(日元/公斤)	160.6	160.1	0.5	0.31%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	130	132.3	-2.3	-1.74%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	123.7	125.2	-1.5	-1.20%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	44.54	45.53	-0.99	-2.17%
		烟片(泰铢/公斤)	45.82	46.81	-0.99	-2.11%
		胶水(泰铢/公斤)	42	42	0.0	0.00%
		杯胶(泰铢/公斤)	39.5	40	-0.5	-1.25%
		RSS3泰国(美元/吨)	1405	1410	-5	-0.35%
		STR20泰国(美元/吨)	1335	1345	-10	-0.74%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1365	1375	-10	-0.73%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1325	1340	-15	-1.12%
		SVR3L越南(美元/吨)	1270	1280	-10	-0.78%
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1430	1445	-15	-1.04%
		STR20泰国(美元/吨)	1325	1325	0	0.00%
		云南SCRWF上海(元/吨)	10350	10350	0	0.00%
		泰国RSS3上海(元/吨)	11650	11700	-50	-0.43%
		STR20复合保税区(元/吨)	10825	10825	0	0.00%
		SVR3L上海(元/吨)	11050	11050	0	0.00%
	合成胶报价	华东丁二烯报价(元/吨)	6600	6600	0	0.00%
		华东顺丁胶现货价(元/吨)	9150	9150	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9800	9800	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1225	1350	-125	-9.26%
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	6.3	7.1	-0.8	-11.27%
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	25	35	-10	-28.57%
		RSS3进口利润(元/吨)	-273.22	-332.03	58.81	-17.71%
云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)		355	250	105	42.00%	
泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)		1655	1600	55	3.44%	
STR20复合保税区-RU1509(元/吨)		830	725	105	14.48%	
顺丁生产利润		-258	-258	0	0.00%	
云南SCRWF上海-顺丁	1200	1200	0	0.00%		
仓单	上期所仓单数量(吨)	152800	151270	1530	1.01%	
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										2015-09-02	
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		455335	-20829	期货公司		111989	-2144	期货公司		108310	-2011
非期货公司		133	113	非期货公司		284	64	非期货公司		3963	-69
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日	名次	期货公司会员简称	持买单	比上交易日	名次	期货公司会员简称	持卖单	比上交易日
			增减			量	增减			量	增减/变化
1	东证期货	26533	-3491	1	永安期货	6797	-294	1	永安期货	8287	223
2	中融汇信	25461	-3397	2	华泰期货	3427	-123	2	华泰期货	6396	-259
3	中信期货	17317	-3420	3	中国国际	3377	178	3	银河期货	5166	-245
4	方正中期	16608	-741	4	方正中期	3336	-69	4	海通期货	4538	186
5	华泰期货	13598	-1100	5	浙商期货	3271	3	5	东证期货	4120	-217
6	国泰君安	12188	-4232	6	南华期货	3135	237	6	中信期货	3761	-138
7	上海中期	11627	-649	7	银河期货	2943	498	7	中信建投	3640	1
8	海通期货	11228	-2047	8	中信期货	2592	-41	8	兴业期货	2988	-3
9	申万期货	11001	-607	9	广发期货	2577	-153	9	申万期货	2968	-306
10	瑞达期货	10286	2180	10	五矿经易	2540	-70	10	国贸期货	2892	61

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。