

跌跌不休，1、9 价差再次拉开

今日要闻：

- ▶ 美国商务部发布对华乘用车及轻卡胎“双反”税令
- ▶ 7 月重卡下降 19% “正能量”刺激尚未生效
- ▶ 2015 年 7 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；同时复合胶当前仍可正常报关，预计一段时间内天胶进口量仍将维持偏高水平。而需求端，轮胎开工率持续向下，拿货意愿不足，短期亦难以对行情形成提振。合成胶价格下行，亦将对天胶的常规需求构成威胁。期货库存持续增加。基本面料继续维持疲弱状态，没有做多动力。9 月合约跌停，但当前已与复合胶价格基本持平，继续追空风险显然也偏大。操作上短空单减持，不继续追空。

【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、基于 7 月 14 日美国国际贸易委员会投票平局裁决中国轮胎对美造成实质性损害，美国时间 8 月 5 日，美国商务部发布了对华乘用车及轻卡轮胎反倾销及反补贴税令，以及修改后的倾销及补贴税率。据了解，该税令将于 8 月 7 日或下周早些时候在《联邦公报》上发布并正式生效。同时，美国国际贸易委员会也将于 8 月 6 日在《联邦公报》上刊登其终裁公告。此次发布的最终税率，除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外，其他类型企业由于税率修正，实际执行合并税率都有所提高。税率修正情况分别是：佳通公司倾销税率由终裁时的 29.97% 被提高到 30.74%，由此获得分别税率的企业加权平均税率由终裁时的 25.30% 被提高至 25.84%，退出本次调查的山东永盛公司反补贴保证金率由 100.37% 提高到 116.33%。美国商务部同时表示，在 2015 年 7 月 26 日至 2015 年 8 月 5 日空档期进口的涉案产品将不会被征收反倾销税，在 2015 年 3 月 31 日至 2015 年 8 月 5 日空档期进口的涉案产品将不会被征收反补贴税。

2、7 月份的重卡市场，虽然降幅进一步缩窄，但回暖复苏的迹象仍未显现。第一商用车网最新获悉，国内重卡市场 7 月份共约销售各类车辆 4.1 万辆，同比下降 19%，环比下降 18%。从图 1 可以看到，从今年 1 月至 7 月，重卡市场有四个月的月度销量降幅超过 30%（2 月、3 月、4 月和 5 月）；只有三个月的月度降幅在 20% 左右——1 月份的同比降幅是 22%，6 月份降幅是 21%，7 月份的同比降幅约 19%。

3、截至 7 月 31 日青岛保税区橡胶库存整体小幅攀升 0.41 万吨至 11.08 万吨，较 7 月中旬小涨 3.8%。具体来看，天然橡胶为 8.28 万吨，较中旬上涨 0.65 万吨，成为此次库存增长的主要因素；复合胶 1.41 万吨，较上月中旬下滑 0.12 万吨；而合成橡胶为 1.39 万吨，较中旬小幅下滑。

三、产业链相关数据汇总

浙商工业品研究天胶数据提示(2015/8/7)


			8月6日	8月5日	涨跌(增减)	涨跌幅%
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	11125	11260	-135	-1.20%
		RU1601收盘价(元/吨)	12080	12255	-175	-1.43%
		日胶近月期价(日元/公斤)	188.4	184.7	3.7	2.00%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	155	155.8	-0.8	-0.51%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	137.4	137.5	-0.1	-0.07%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	49.11	48.51	0.60	1.24%
		烟片(泰铢/公斤)	50.82	49.79	1.03	2.07%
		胶水(泰铢/公斤)	46	46	0.0	0.00%
		杯胶(泰铢/公斤)	43	42.5	0.5	1.18%
		RSS3泰国(美元/吨)	1590	1590	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1430	1435	-5	-0.35%
		SMR20复合泰国(美元/吨)	1445	1445	0	0.00%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1435	1420	15	1.06%
		SVR3L越南(美元/吨)	1405	1400	5	0.36%
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1630	1630	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1445	1415	30	2.12%
		云南SCRWF上海(元/吨)	11250	12000	-750	-6.25%
		泰国RSS3上海(元/吨)	12050	12700	-650	-5.12%
		STR20复合保税区(元/吨)	11100	11100	0	0.00%
		SVR3L上海(元/吨)	11800	11450	350	3.06%
	合成胶报价	华东丁二烯报价(元/吨)	6800	6800	0	0.00%
		华东顺丁胶现货价(元/吨)	9050	9050	0	0.00%
		华东丁苯胶现货价(元/吨)	9250	9250	0	0.00%
	成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	955	995	-40	-4.02%
		新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	17.6	18.3	-0.7	-3.83%
		RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	40	40	0	0.00%
		RSS3进口利润(元/吨)	-1324.02	-674.02	-650	96.44%
		云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)	125	740	-615	-83.11%
		泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)	925	1440	-515	-35.76%
		STR20复合保税区-RU1509(元/吨)	-25	-160	135	-84.38%
		顺丁生产利润	-552	-552	0	0.00%
	仓单	云南SCRWF上海-顺丁	2200	2950	-750	-25.42%
		上期所仓单数量(吨)	137090	137100	-10	-0.01%
其他更长周期数据	保税区库存	天然橡胶(万吨)	8.28	7.63	0.65	8.52%
		复合胶(万吨)	1.41	1.53	-0.12	-7.84%
		合成胶(万吨)	1.39	1.51	-0.12	-7.95%
		合计(万吨)	11.08	10.67	0.41	3.84%
	上期所库存	库存小计(吨)	182714	177394	5320	3.00%
		可用库容量(吨)	133950	139850	-5900	-4.22%
	日本天胶库存	生胶(吨)	13662	14075	-413	-2.93%

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：ru1508+ru1509+ru1511+ru1601+ru1605										2015-08-06	
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		513550	-152266	期货公司		119706	360	期货公司		115646	360
非期货公司		0	-6	非期货公司		26	0	非期货公司		4086	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	30942	-5464	1	永安期货	6282	721	1	华泰期货	5794	511
2	中融汇信	26812	-2533	2	南华期货	4384	41	2	永安期货	5517	-557
3	中信期货	20467	144	3	方正中期	3671	171	3	银河期货	5372	-245
4	国投期货	19622	3314	4	五矿期货	3213	113	4	中信期货	4926	748
5	海通期货	17070	-6455	5	浙商期货	3154	-59	5	海通期货	4697	-14
6	方正中期	13551	-6000	6	中国国际	3139	-439	6	东证期货	3947	-624
7	上海中期	13125	-3594	7	银河期货	2982	-296	7	中国国际	3739	10
8	申万期货	12046	-4396	8	申万期货	2739	37	8	广发期货	3532	-42
9	南华期货	11755	-4813	9	华泰期货	2642	-95	9	国贸期货	2915	61
10	东航期货	11454	-2348	10	广发期货	2612	201	10	国泰君安	2860	-137

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。