

1-9 反套头寸持有

今日要闻:

- ▶ 5月汽车经销商库存系数升2% 连续4月高于警戒线
- ▶ 税收优惠利好废橡胶利用产业
- ▶ 2015年6月15日青岛保税区橡胶库存数据

操作建议:

从供应上来看,新胶供应逐步增加,但国内干旱炒作,整体产出一一般;东南亚产区未受影响,原料价格连续下跌。下游轮胎厂家库存压力不大,但重卡等销售数据不佳,部分市场不买单。近期现货价格窄幅整理,仓单库存不断增加。整体我们对天胶持宽幅震荡思路,关注天气炒作及下月初复合胶新政的执行情况,期价向下突破,但国内宏观政策利好,短线为主,1-9反套头寸持有。

【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、6月26日从中国汽车流通协会获悉，中国汽车流通协会近期对外发布2015年5月份“汽车经销商库存调查结果”。5月份汽车经销商综合库存系数为1.70，环比上升2%，同比上升11%，经销商库存水平仍处于警戒线以上，库存压力继续加大。根据协会统计，自2015年2月以来，汽车经销商库存系数已连续4个月高于1.5的警戒线水平。

2、为了落实国务院精神，进一步推动资源综合利用和节能减排，规范和优化增值税政策，财政部、税务总局决定对资源综合利用产品和劳务增值税优惠政策进行整合和调整。6月26日，国家财政部网站发布“关于印发《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》的通知”，统一明确了有关政策。废橡胶综合利用产业的产品包括胶粉、翻新轮胎、再生橡胶。在这个目录中，废橡胶综合利用资源范围一改过去仅限于废旧轮胎，而涵盖废旧轮胎、废旧橡胶制品。这份刚出台的文件规定，如果要享受国家增值税50%即征即退优惠政策，必须要符合几个基本条件：产品原料95%以上来自所列资源；胶粉符合（GB/T19208—2008）规定的技术要求；翻新轮胎符合（GB7037—2007）、（GB14646—2007）或（HG/T3979—2007）规定的技术要求；再生橡胶符合（GB/T13460—2008）规定的技术要求；纳税人必须通过ISO9000、ISO14000认证。

3、截止到6月15日，青岛保税区橡胶总库存13.91万吨，天然橡胶在10.19万吨，复合胶在2.32万吨，合成胶1.4万吨。具体天胶依然是下降主力，近期现货市场持续缺货，下游采购相对积极，不过随着七月逐渐到港货物增多，未来保税区库存难以持续下降。

二、外盘简述

日本：

6月26日日胶早盘收盘：1507收213.6跌1.9；1508收215.7跌2.2；1509收218.0跌2.2；1510收220.0跌2.8；1511收223.4跌3.0；1512收225.8跌3.3。单位：日元/公斤

新加坡：

新RSS3：07收175.2跌3.0；08收175.8跌3.0；09收176.5；10收177.0。

新TSR20：07收156.6跌1.1；08收155.8跌0.1；09收155.7；10收156.9。单位：美分/公斤。

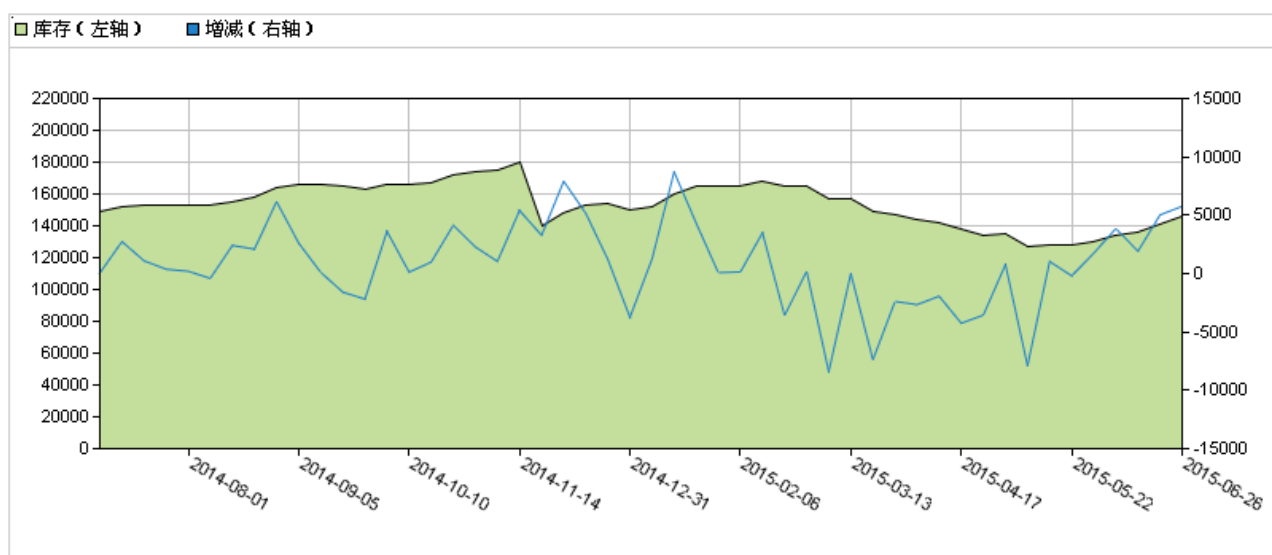
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-6-25	2015-6-26
RU1509期价 (元/吨)	14670	13380
RU1601期价 (元/吨)	13370	14720
RU1509-RU1601	1300	-1340
日胶主力月期价 (日元/公斤)	215.5	214.4
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	178.2	175.2
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	157.7	156.6
上海全乳胶报价 (元/吨)	12900	12800
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	56.3	55.7
天然橡胶 (RSS3, 泰国产):CIF青岛主港	1840	1840
天然橡胶 (SMR20, 马来西亚产):CIF青岛主港	1615	1615
复合橡胶:STR20复合:泰国: CIF青岛主港	1660	1640
进口胶仓单成本 (元/吨)	15367	15367
泰胶进口利润 (元/吨)	-797	-897
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	11200	11200
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-1688	-1688
上海全乳-华东顺丁	1700	1600
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	11100	11100
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-1503	-1503
上海全乳-华东丁苯	1800	1700

数据来源: 金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单



数据来源: 99 期货网、浙商期货研究中心

五、国内持仓变化:

→ 交易合约：全部 交易日期：2015-6-26

成交量排行				多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	增减
1	东证期货	33105	2034	1	永安期货	6429	-1418	1	银河期货	11166	492
2	华鑫期货	27921	5799	2	银河期货	5031	463	2	永安期货	8277	-2509
3	中融汇信	25284	3240	3	海通期货	4333	-390	3	华泰长城	7794	-331
4	金瑞期货	17974	6696	4	国泰君安	4243	-687	4	中国国际	7121	-1008
5	海通期货	17267	-1367	5	广发期货	4010	-339	5	浙商期货	5490	-1514
6	方正中期	16789	-3206	6	华泰长城	3850	50	6	东证期货	4844	-213
7	银河期货	15809	-2148	7	中信期货	3728	-87	7	中信期货	4753	-678
8	南华期货	15091	2309	8	中国国际	3665	-1256	8	国贸期货	4681	-229
9	中信期货	13861	-3618	9	南华期货	3515	-1429	9	申万期货	4577	111
10	上海中期	13463	489	10	国信期货	3426	229	10	五矿期货	4566	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 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。