

期价继续向下，橡胶难改弱势格局

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
- ▶ 中国轮胎企业在泰国投资建厂 预计明年泰国国内胶水消耗或达

100万吨

- ▶ 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，但国内整体产出一般；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。近期现货价格弱势下跌，仓单库存不断增加。整体我们对天胶持宽幅震荡思路，关注天气炒作及复合胶新政的执行情况，期价向下突破，商品市场普跌，短线偏空，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、泰国工业部长 Chakramont Pasukavanich 日前表示，政府提出支持建设橡胶加工工厂项目之后，包括2014年底邀请的国外投资者，目前已有8家中国轮胎企业有兴趣，并且其中3家已获得投资促进委员会办公室批准，总投资达2.69亿铢。据推断投资者多会以建设轮胎工厂提出申请，预计产能220万条/年。目前泰国国内胶水消耗量为56万吨/年，2016年或达到100万吨/年，占比将达到全国产能460万吨的25%。根据该项目，为了支持橡胶行业的发展，泰国工业开拓区、泰国工业园等相关机构纷纷筹备建立橡胶城。目前已经着手建立的橡胶城在宋卡府的面积经济特区 Kanchanavanich 路，总面积约总共1800莱。

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29日日胶早盘收盘：1507收210.2跌3.4；1508收213.4跌2.3；1509收215.4跌2.6；1510收218.1跌1.9；1511收221.6跌1.8；1512收224.3跌1.5。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。

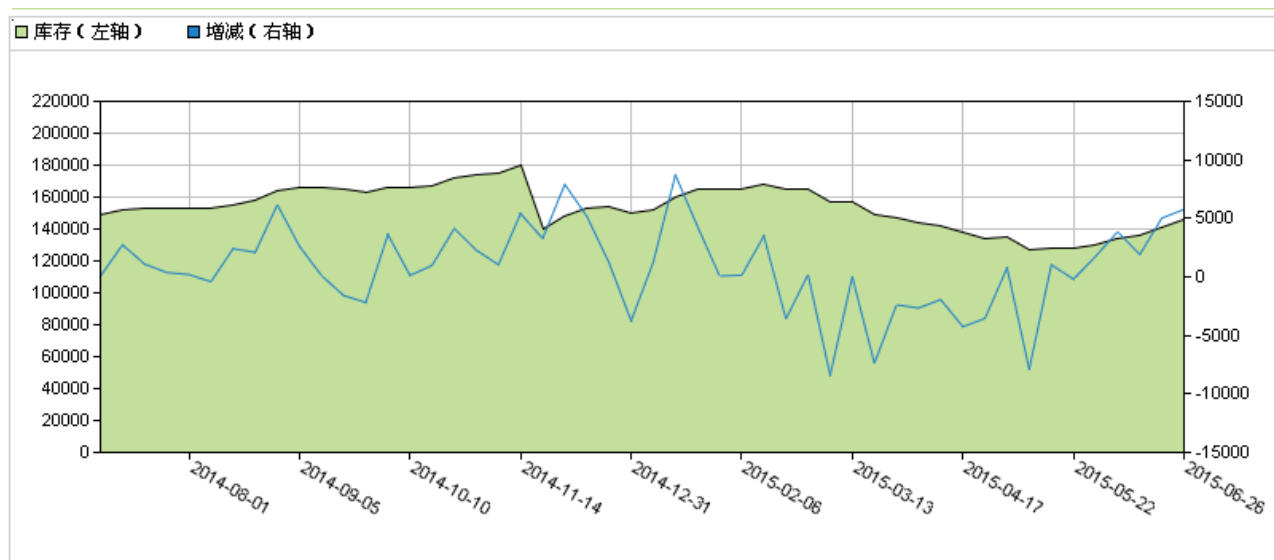
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-6-26	2015-6-29
RU1509期价 (元/吨)	13380	13330
RU1601期价 (元/吨)	14720	14660
RU1509-RU1601	-1340	-1330
日胶主力月期价 (日元/公斤)	214.4	210.0
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	175.2	172.5
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	156.6	154.3
上海全乳胶报价 (元/吨)	12800	12600
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	55.69	54.29
保税区泰国3号烟片 (RSS3) (美元/吨)	1810	1795
保税区马标胶CIF报价 (SMR20) (美元/吨)	1580	1580
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1640	1630
进口胶仓单成本 (元/吨)	15150	15041
泰胶进口利润 (元/吨)	-680	-771
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	1600	1400
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	1700	1500

数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-06-26	2015-06-19	2015-06-12	2015-06-05	2015-05-29	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24
库存	146329	140569	135539	133630	129765	128016	128214	127178	135080	134309
增/减	5760	5030	1909	3865	1749	-198	1036	-7902	771	-3557

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：2015-6-29

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	华鑫期货	42170	14249	1	永安期货	6094	-335	1	银河期货	11130	-36
2	东证期货	26905	-6200	2	银河期货	4670	-361	2	华泰长城	7170	-624
3	中融汇信	23492	-1792	3	国泰君安	3947	-296	3	中国国际	7067	-54
4	金瑞期货	18902	928	4	广发期货	3752	-258	4	永安期货	6883	-1394
5	南华期货	16802	1711	5	中国国际	3634	-31	5	东证期货	4747	-97
6	海通期货	16133	-1134	6	海通期货	3599	-734	6	浙商期货	4731	-759
7	方正中期	15781	-1008	7	华泰长城	3593	-257	7	中信期货	4679	-74
8	中信期货	14813	952	8	中信期货	3580	-148	8	国贸期货	4669	-12
9	银河期货	12665	-3144	9	国信期货	3343	-83	9	五矿期货	4573	7
10	上海中期	11513	-1950	10	南华期货	3292	-223	10	新潮期货	3860	-127

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。