

## 系统性风险之下再次下挫

### 今日要闻:

- 国内汽车产销下降市场萎缩 业内:三成4S店或倒闭
- 海关总署:中国7月天胶进口量同比大增70% 合成胶增27%
- 2015年8月14日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。而需求端,轮胎厂整体开工低迷,听闻部分厂家反映销售量较去年同期下滑30%左右,短期亦难以对行情形成提振。合成胶价格反弹。期货库存持续增加。基本面继续维持疲弱状态,系统性风险之下期价暴跌,有空单者建议减持,空仓者不建议追空。

### 【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](mailto:mhx@cnzsqh.com)

QQ: 308889639

## 一、今日要闻

1、据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，7月国内汽车产销市场延续下降趋势，环比分别下降18%和17%，1-7月汽车产销增速均低于1%，今年以来车市的惨淡局面继续。全国工商联汽车经销商商会的数据显示，今年上半年约有90%的经销商处于亏损中，未来有可能全国30%的经销商会倒闭。另外，在售后服务领域，新车用户在保修期之后回店意愿显著降低，4S店流失客户群体可能性大增。全国工商联汽车经销商商会秘书长朱孔源预测，未来有可能全国30%的经销商会倒闭。

据中国汽车工业协会最新发布的数据显示，今年前7个月，汽车产、销量分别为1361.27万辆和1335.33万辆，同比增长仅分别为0.80%和0.39%。7月单月我国汽车产销量延续下降趋势，汽车生产151.8万辆，环比下降17.99%，同比下降11.76%；汽车销售150.3万辆，环比下降16.64%，同比下降7.12%。这是汽车产销量连续第四个月环比下滑，今年以来我国车市持续处于疲弱状态。

2、QinRex 据北京8月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年7月天然橡胶进口量为267,645吨，环比大增73%，比去年同期增70%。1-7月进口量为1,396,256吨，同比降11.5%；7月合成橡胶进口152,691吨，环比降11.5%，同比增27%。1-7月进口量为965,502吨，同比增10%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

3、截至8月14日青岛保税区橡胶库存整大幅上涨至13.01万吨，较上月底攀升1.93万吨，涨幅17.42%。具体来看，天然橡胶为10.12万吨，较上月底涨1.84万吨，成为此次库存增长的主要胶种；复合胶1.30万吨，较上月底下滑0.11万吨；而合成橡胶为1.59万吨，较上月底增加0.2万吨，涨幅14.39%。

## 三、产业链相关数据汇总

**浙商工业品研究天胶数据提示 (2015/8/25)**


		8月24日	8月21日	涨跌(增减)	涨跌幅%	
日数据	期货价格	RU1509收盘价(元/吨)	10165	10810	-645	-5.97%
		RU1601收盘价(元/吨)	11320	12035	-715	-5.94%
		日胶近月期价(日元/公斤)	165.5	172.3	-6.8	-3.95%
		新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	132.7	140.1	-7.4	-5.28%
		新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	126.1	131.7	-5.6	-4.25%
	上游原料及美金盘报价	生胶(泰铢/公斤)	44.67	45.31	-0.64	-1.41%
		烟片(泰铢/公斤)	47.19	47.99	-0.80	-1.67%
		胶水(泰铢/公斤)	43.5	44	-0.5	-1.14%
		杯胶(泰铢/公斤)	40	41	-1.0	-2.44%
		RSS3泰国(美元/吨)	1425	1480	-55	-3.72%
		STR20泰国(美元/吨)	1340	1400	-60	-4.29%
		STR20复合泰国(美元/吨)	1340	1400	-60	-4.29%
		SMR20马来西亚(美元/吨)	1335	1380	-45	-3.26%
	SVR3L越南(美元/吨)	1300	1320	-20	-1.52%	
	保税区及国内人民币报价	RSS3泰国(美元/吨)	1470	1470	0	0.00%
		STR20泰国(美元/吨)	1320	1370	-50	-3.65%
		云南SCRWF上海(元/吨)	10550	10950	-400	-3.65%
		泰国RSS3上海(元/吨)	12000	12000	0	0.00%
		STR20复合保税区(元/吨)	10850	11000	-150	-1.36%
	SVR3L上海(元/吨)	10850	11100	-250	-2.25%	
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)	9200	9400	-200	-2.13%	
	华东丁苯胶现货价(元/吨)	9700	9850	-150	-1.52%	
成本利润及价差分析	RU1601-RU1509(元/吨)	1155	1225	-70	-5.71%	
	新加坡RSS3-TSR20(美分/公斤)	6.6	8.4	-1.8	-21.43%	
	RSS3保税区-美金盘(美元/吨)	45	-10	55	-550.00%	
	RSS3进口利润(元/吨)	-213.38	-213.38	0	0.00%	
	云南SCRWF上海-RU1509(元/吨)	385	140	245	175.00%	
	泰国RSS3上海-RU1509(元/吨)	1835	1190	645	54.20%	
	STR20复合保税区-RU1509(元/吨)	685	190	495	260.53%	
	顺丁生产利润	-208	-8	-200	2575.00%	
云南SCRWF上海-顺丁	1350	1550	-200	-12.90%		
仓单	上期所仓单数量(吨)	151160	152220	-1060	-0.70%	
其他更长周期数据	保税区库存	天然橡胶(万吨)	10.12	8.28	1.84	22.22%
		复合胶(万吨)	1.30	1.41	-0.11	-7.80%
		合成胶(万吨)	1.59	1.39	0.20	14.39%
		合计(万吨)	13.01	11.08	1.93	17.42%
	上期所库存	库存小计(吨)	190084	189161	923	0.49%
		可用库容量(吨)	156780	121520	35260	29.02%
	日本天胶库存	生胶(吨)	13942	13732	210	1.53%

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										2015-08-24	
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	比上交易日增减
		量	增减			单量	增减			单量	
期货公司		785296	162374	期货公司		119193	-5830	期货公司		115333	-5300
非期货公司		530	530	非期货公司		226	30	非期货公司		4086	-500
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	63315	16293	1	永安期货	7138	87	1	永安期货	7041	-216
2	中信期货	29769	2671	2	银河期货	4270	1309	2	华泰期货	6718	-222
3	南华期货	25602	9175	3	南华期货	4127	298	3	银河期货	6075	-434
4	方正中期	25076	1431	4	浙商期货	3782	399	4	海通期货	5245	1343
5	海通期货	23752	2073	5	方正中期	3777	3	5	中信期货	4162	533
6	中融汇信	21683	-16491	6	华泰期货	3655	-408	6	中信建投	3980	248
7	国投期货	20351	3605	7	五矿经易	2999	-63	7	广发期货	3911	806
8	上海中期	19358	5838	8	中大期货	2824	552	8	东证期货	3831	-781
9	银河期货	18981	1522	9	广发期货	2792	-419	9	中国国际	3215	-788
10	光大期货	18930	7827	10	国泰君安	2781	-37	10	兴业期货	3063	12

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](mailto:wangdf@cnzsqh.com)**

**宏观团队: 戚文举 主管 电话: +86 571 87215357 [upbeatqwj@126.com](mailto:upbeatqwj@126.com)**

沈文卓 <a href="mailto:swz@cnzsqh.com">swz@cnzsqh.com</a> 潘恬恬 <a href="mailto:pantiantain11@gmail.com">pantiantain11@gmail.com</a>	刘成立 <a href="mailto:liuchengli008@163.com">liuchengli008@163.com</a>	刘鹏 <a href="mailto:wallantte@hotmail.com">wallantte@hotmail.com</a>
--	---	--

**金属团队: 电话: +86 571 87215357**

王琳 <a href="mailto:wanglin@cnzsqh.com">wanglin@cnzsqh.com</a>	陈之奇 <a href="mailto:chzq@cnzsqh.com">chzq@cnzsqh.com</a>
--	---

**工业品团队: 徐涛 主管 电话: +86 571 87213861 [tomxu916@hotmail.com](mailto:tomxu916@hotmail.com)**

马惠新 <a href="mailto:mhx@cnzsqh.com">mhx@cnzsqh.com</a> 王楠 <a href="mailto:wangn@cnzsqh.com">wangn@cnzsqh.com</a>	吴铭 <a href="mailto:tbswuming@126.com">tbswuming@126.com</a> 沈潇霞 <a href="mailto:1040448048@qq.com">1040448048@qq.com</a>	张达 <a href="mailto:826065133@qq.com">826065133@qq.com</a> 李晓东 <a href="mailto:317214058@qq.com">317214058@qq.com</a>
---	---	---

**农产品团队: 徐文杰 副经理 电话: +86 571 87219375 [183243519@qq.com](mailto:183243519@qq.com)**

朱磊 <a href="mailto:mushabook@qq.com">mushabook@qq.com</a> 胡华挺 <a href="mailto:727512202@qq.com">727512202@qq.com</a>	朱晓燕 <a href="mailto:zxy@cnzsqh.com">zxy@cnzsqh.com</a> 王俊啟 <a href="mailto:378634028@qq.com">378634028@qq.com</a>	李若兰 <a href="mailto:452549004@qq.com">452549004@qq.com</a> 陈少文 <a href="mailto:dorapenguin@163.com">dorapenguin@163.com</a>
---	--	--

### 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。