

下游休市期货强势，短线

今日要闻：

- ▶ 美轮胎双反成致命稻草：山东德瑞宝轮胎提请重组
- ▶ 1月仅销28万辆 商用车各细分市场数据解读
- ▶ 截至2月中旬青岛保税区橡胶库存增加14%

操作建议：

原油整体重心上移，合成胶价格上涨。天胶基本面有改善迹象，泰国原料高位，且ANRPC数据显示，1月产量、出口量同比双降，但下游需求低迷不振仍是市场最大利空，下游陆续停工放假。天胶期价震荡偏强，但资金大量流出，并且春节临近下游逐步进入休市状态，节前短线参与为主。

【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、如把国内的轮胎企业视作一副骨牌，在美国再次“双反”的多米诺效应下，依赖外贸出口的中资轮胎企业，已然出现第一张倒下的牌面。2月12日上午，记者从山东广饶县政府独家获悉，2月7日，德瑞宝轮胎有限公司(以下简称德瑞宝轮胎)向广饶经济开发区管委会提出申请，请求政府对企业进行重组。

“德瑞宝轮胎生产经营出现资金紧张问题。”广饶县政府人士向记者强调，企业并没有破产，目前正在寻找重组方。一位接近该公司的人士透露，成立于2009年的德瑞宝轮胎注册资本为2.1亿元，如今负债可能已达到47亿元。不过，该消息并未得到广饶官方确认。在一位资深业内人士看来，德瑞宝轮胎走到如今的地步，与轮胎及橡胶行业的不景气有关，但美国对华再次启动的“双反”，就好比压垮骆驼的“最后一根稻草”。随着产能过剩等因素加剧，就行业而言，已经倒下的德瑞宝轮胎，可能只是多米诺效应中的第一个。

2、据中国汽车工业协会统计，2015年1月份国内商用车产销31.77万辆和28.16万辆，销量环比下降19.32%，同比下降9.04%。销售情况分企业看，1月份销量排名前5的商用车企业依次为：北汽福田、东风汽车公司、江铃控股、安徽江淮和金杯汽车。5家企业1月份共销售138848辆，占1月商用车总销量281608辆的49.31%。

3、截至2月13日，青岛保税区橡胶总库存较1月底整体上涨幅度达14%，其中增长主要来源于天胶及复合胶。

二、外盘简述

1、日本：

2月13日日胶晚盘收盘行情：1502收219.1涨0.6；1503收219.1涨0.9；1504收220.3涨0.5；1505收220.6涨1.1；1506收221.3涨1.0；1507收221.3涨0.9。单位：日元/公斤

2、新加坡：

新RSS3：03收185.3涨1.3；04收185.5涨3.2；05收185.5；06收185.5；

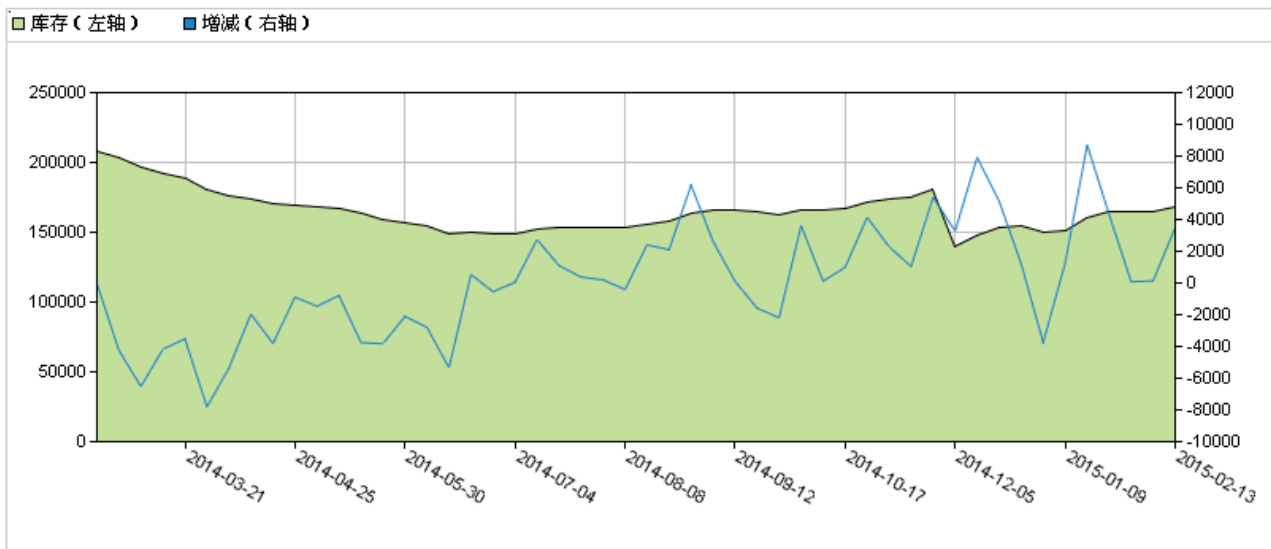
新TSR20：03收143.2涨2.2；04收146.1涨2.1；05收147.4；06收149.3。单位：美分/公斤。

三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-2-12	2015-2-13
RU1505期价 (元/吨)	13620	13925
RU1509期价 (元/吨)	13240	13400
RU1505-RU1509	380	525
日胶主力月期价 (日元/公斤)	215.0	218.5
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	184.0	185.3
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	141.0	143.2
上海全乳胶报价 (元/吨)	12500	12500
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	63.2	63.2
保税区泰国3号烟片 (RSS3) (美元/吨)	1660	1660
保税区马标胶CIF报价 (SMR20) (美元/吨)	1400	1400
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1510	1530
进口胶仓单成本 (元/吨)	14062	14062
泰胶进口利润 (元/吨)	108	108
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	8600	8600
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-271	-271
上海全乳-华东顺丁	3900	3900
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9500	9500
现货丁苯胶利润 (元/吨)	595	595
上海全乳-华东丁苯	3000	3000

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	2015-02-13	2015-02-06	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31	2014-12-26	2014-12-19	2014-12-12
库存	168312	164821	164681	164606	160297	151585	150335	154086	152880	147721
增减	3491	140	75	4309	8712	1250	-3751	1206	5159	7911

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: 2015-2-13

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	中信期货	54006	19116	1	方正中期	6653	-916	1	银河期货	12481	823
2	东证期货	45248	17959	2	永安期货	6034	418	2	永安期货	12343	-271
3	海通期货	37231	18396	3	华泰长城	5381	278	3	浙商期货	7065	180
4	中融汇信	24896	6290	4	冠通期货	5347	73	4	中国国际	6174	214
5	方正中期	23502	7713	5	申万期货	5229	543	5	中信期货	5542	-551
6	银河期货	22580	7956	6	银河期货	4970	-185	6	大地期货	5475	-220
7	华鑫期货	18664	5654	7	海通期货	4831	709	7	海通期货	4503	-606
8	国投期货	16664	3556	8	中信期货	4504	-53	8	光大期货	3976	398
9	国泰君安	14897	3231	9	南华期货	3685	34	9	五矿期货	3522	49
10	华泰长城	14289	3112	10	中国国际	3518	60	10	华泰长城	3387	-183

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。