

传言泰国政府或停止收购原料，期价弱势下跌

今日要闻：

- ▶ ANRPC：2015年天胶产量或将恢复增长 中国进口量继续下降
- ▶ ITRC 会议研究措施保护天胶价格
- ▶ 青岛保税区橡胶总库存增加至 21.08 万吨

操作建议：

隔夜美元继续上涨至 11 年新高原油下跌。传言进入落叶期后泰国政府停止收购原料，对期货市场造成较大打压。不过下游企业库存多数偏低，关注补库情况。国内云南产区预计三月底将开始割胶，海南产区预计四月开割，对 9 月合约将造成一定冲击。主力资金移仓换月，5、9 价差回落。9 月期价回落，并且历史统计 3 月下跌概率偏大，短线走势偏弱，关注 12000-12200 区间支撑。

【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、据英国路透社3月5日报道，天然橡胶生产国协会（ANRPC）秘书长 Sheela Thomas 对路透表示，预计2015年国际橡胶产量将达到1118万吨。去年价格的急剧下滑已致使印度、泰国、印尼和马来西亚的一些胶农暂停割胶。Thomas称，价格温和回升将激励胶农恢复割胶，尤其是在泰国，当地胶农其他收入来源实在匮乏。泰国是全球最大橡胶生产国，该国2015年产量可能增加7.4%至430万吨，产量排第二的印尼将稳定在310万吨左右。2013年橡胶产量排在季军的越南，预期今年产量将增加4.9%至创纪录的100万吨。Thomas称，此外，中国经济放缓可能导致橡胶进口减少，这将是至少十年来首见。

2、2月23日-27日，IRCo主席 Yiam Thavarorit 先生代表泰国参加在印尼举行的ITRC会议时表示，ITRC全体成员同意为了保护天然胶价格，应停止栽种开垦新的橡胶林，并清理部分老胶园。该会议除了泰国、马来西亚和印尼外，还有缅甸、老挝和柬埔寨等参加，跟ITRC合作，共享天然胶的生产计划和营销计划。会议与会者一致认为ITRC应与全球最大消费者中国协商，为了控制价格并保证买家和卖家的长期公平、应在2016年内建立东盟橡胶市场RRM(Regional Rubber Market)，争取获得天然橡胶价格的定价权，从而摆脱期货交易所如TOCOM和SHFE等的约束。在价格方面，ITRC会议认为因停割影响原料数量减少导致价格增涨，包括泰国政府有采购政策，以及ITRC会员国家的一月出口量被ITRC控制。

3、截至2月28日，青岛保税区橡胶总库存增加至21.08万吨，其中天然橡胶16.4万吨，合成胶1.2万吨，复合胶3.48万吨，主要增量来自于天然橡胶，到港货物增加以及销售阻力较大是库存增长主要因素。

二、外盘简述

日本：

3月6日日胶早盘收盘：1503收216.3跌2.0；1504收215.6跌2.8；1505收215.5跌3.5；1506收213.0跌4.1；1507收210.8跌4.1；1508收209.9跌4.5。单位：日元/公斤

新加坡：

新RSS3：04收172.2跌6.8；05收172.8跌7.4；06收174.0；07收174.0；

新TSR20：04收140.5跌3.0；05收139.2跌4.6；06收139.4；07收140.1。单位：美分/公斤

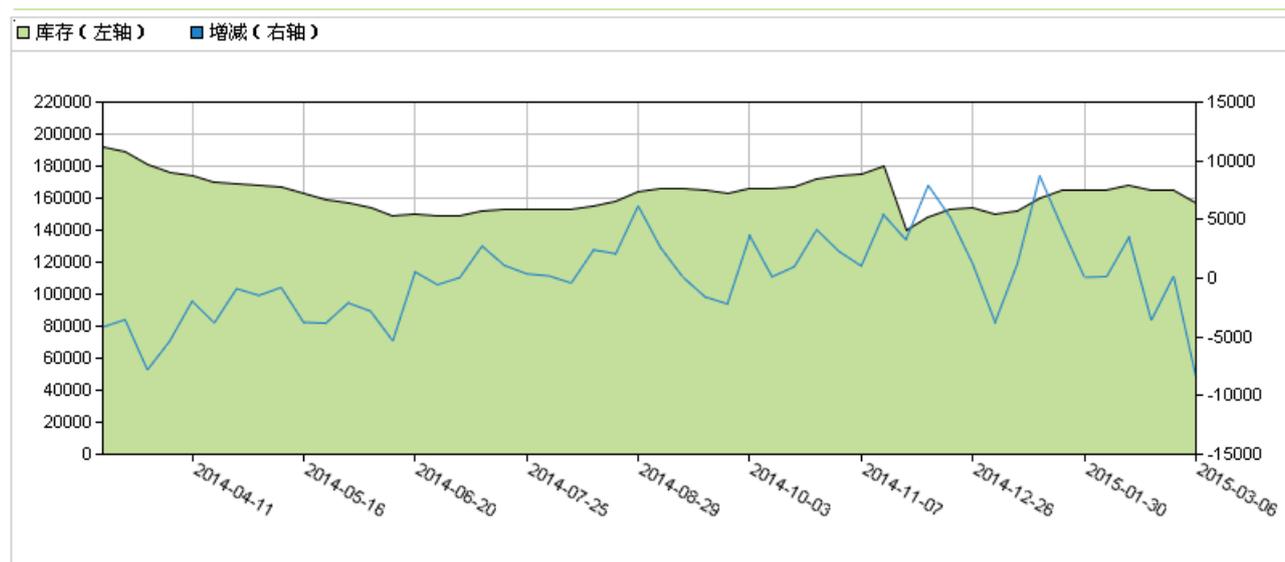
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-3-5	2015-3-6
RU1505期价 (元/吨)	13260	13320
RU1509期价 (元/吨)	12810	12700
RU1505-RU1509	450	620
日胶主力月期价 (日元/公斤)	218.3	216.3
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	179.0	172.2
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	143.5	140.5
上海全乳胶报价 (元/吨)	12300	12300
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)	1610	1610
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)	1490	1460
进口胶仓单成本 (元/吨)	13699	13699
泰胶进口利润 (元/吨)	271	271
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	8800	8800
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-689	-689
上海全乳-华东顺丁	3500	3500
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9800	9800
现货丁苯胶利润 (元/吨)	160	160
上海全乳-华东丁苯	2500	2500

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	2015-03-06	2015-02-27	2015-02-17	2015-02-13	2015-02-06	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31
库存	158503	164906	164711	168312	164821	164681	164606	160297	151585	150335
增减	-8403	195	-3601	3491	140	75	4309	8712	1250	-3751

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：2015-3-6

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	28699	529	1	银河期货	6942	22	1	永安期货	12624	371
2	中信期货	24369	-8725	2	永安期货	6173	358	2	浙商期货	9869	114
3	中融汇信	24058	3918	3	申万期货	4424	569	3	中信期货	7289	-289
4	海通期货	19710	-1113	4	中信期货	4301	-352	4	银河期货	6409	-110
5	华鑫期货	19045	4042	5	华泰长城	4244	-1787	5	中国国际	6075	180
6	方正中期	18838	883	6	方正中期	4153	21	6	大地期货	5773	49
7	银河期货	16694	-1600	7	南华期货	4018	61	7	华泰长城	5100	-997
8	华泰长城	16487	5250	8	浙商期货	3321	308	8	海通期货	4123	-1128
9	铜冠金源	14761	-886	9	冠通期货	3140	-54	9	东证期货	3711	145
10	国投期货	14044	4672	10	中国国际	3025	-559	10	新湖期货	3341	349

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。