

原料价格止跌，天胶震荡偏弱

今日要闻：

- ▶ 海关总署：中国2月进口橡胶27万吨 环比降22.9%
- ▶ 印度下一财年天胶进口料增长18%
- ▶ 青岛保税区橡胶总库存增加至21.08万吨

操作建议：

美元继续强势，商品市场整体承压。泰国政府停止收储，原料价格回归市场，外盘报价跟随走低。下游企业库存多数偏低，但实际成交不畅，轮胎厂下调出厂价格，难以对市场构成实质性利好。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。9月期价震荡偏弱，并且历史统计3月下跌概率偏大，短线偏空操作，关注12500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、QinRex 据北京 3 月 8 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 2015 年 2 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 27 万吨，较 1 月的 35 万吨减少 22.9%，同比减少 10%。2015 年年初迄今橡胶进口量为 62 万吨，减少 21.4%。

2、据印度 3 月 4 日消息，印度一行业高层人士周三表示，受国内消费量增长以及海外价格低廉共同推动，该国下一财年天然橡胶进口将增长 18%至 50 万吨左右。印度橡胶贸易商联盟会长称，国内和海外巨大的价格差将确保进口增加，截至 3 月 31 日的当前财年，橡胶进口约为 42.5 万吨。印度橡胶价格为 2.10 美元/公斤，马来西亚为 1.41 美元/公斤，促使轮胎制造商增加进口。汽车轮胎制造商协会表示，2015/16 财年，印度天胶消费量将增至 110 万吨，较当前年度增长 10%。在价格转好且天气略微好转后，产量有望增长 15%。印度明年天然橡胶产量可能超过 80 万吨，今年产量约为 70 万吨。

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 10 日日胶早盘收盘：1503 收 212.7 跌 0.8；1504 收 211.7 跌 3.0；1505 收 212.0 跌 3.5；1506 收 211.5 跌 2.4；1507 收 209.2 跌 2.3；1508 收 208.7 跌 1.9。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：04 收 171.5 跌 0.7；05 收 172.0 跌 0.5；06 收 172.3；07 收 172.5；

新 TSR20：04 收 141.4 跌 0.1；05 收 141.1 跌 0.8；06 收 141.6；07 收 142.4。单位：美分/公斤。

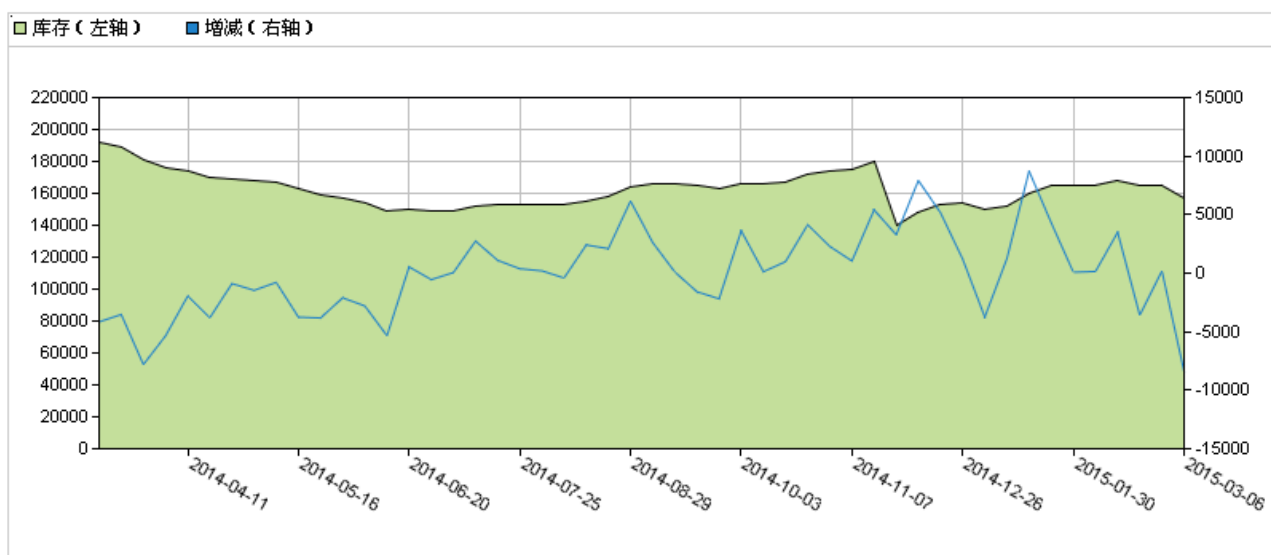
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-3-9	2015-3-10
RU1505期价 (元/吨)	13385	13110
RU1509期价 (元/吨)	12815	12490
RU1505-RU1509	570	620
日胶主力月期价 (日元/公斤)	213.5	212.6
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	172.2	171.5
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	141.5	141.4
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)	1390	1390
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1470	1450
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)	93	93
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	156503	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：2015-3-10

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	30449	1497	1	银河期货	6822		1	永安期货	14337	1919
2	中信期货	22593	-5136	2	永安期货	4916	-1342	2	浙商期货	10146	12
3	方正中期	20532	2095	3	方正中期	4794	645	3	中信期货	7160	-189
4	中融汇信	19132	-7317	4	华泰长城	4438	-335	4	银河期货	7074	459
5	国投期货	18658	4450	5	中信期货	4334	-90	5	中国国际	6293	-98
6	银河期货	18109	-1743	6	南华期货	4145	375	6	大地期货	6011	249
7	华鑫期货	17408	-2703	7	申万期货	3979	-272	7	华泰长城	5982	957
8	海通期货	16957	-4744	8	五矿期货	3667	432	8	海通期货	4308	84
9	铜冠金源	14014	2422	9	冠通期货	3103	-81	9	新湖期货	3723	102
10	上海中期	12986	-1937	10	中国国际	2996	-79	10	东证期货	3638	69

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	刘成立 liuchengli008@163.com	刘鹏 wallantte@hotmail.com
潘恬恬 pantiantain11@gmail.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	吴铭 tbswuming@126.com	张达 826065133@qq.com
王楠 wangn@cnzsqh.com	沈潇霞 1040448048@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	朱晓燕 zxy@cnzsqh.com	李若兰 452549004@qq.com
胡华挺 727512202@qq.com	王俊啟 378634028@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。