

## 区间宽幅震荡，逢低做多

### 今日要闻：

- ▶ 上市车企 2014 年业绩分化严重
- ▶ 新能源车示范 39 城市落空 淘汰机制形同虚设
- ▶ 青岛保税区橡胶总库存增加至 21.4 万吨

### 操作建议：

泰国烟片原料报价震荡，美金盘价格上涨但国内现货弱势。下游轮胎企业经营状况好转，但厂家实际进出货再陷失衡，产大于销局面相对普遍。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，关注产区天气情况。天胶供需面无太大亮点，市场情绪好转期价反弹，暂持区间宽幅震荡判断，建议区间下沿逢低试多。

### 【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、市场增速下滑，车企利润如何？近日，国内上市车企陆续发布 2014 年财报，业绩分化依旧十分严重，东风系与长安系则成为业绩增长的领头羊。统计显示，截至 3 月 24 日，已经有 4 家公布了年报，10 家公布了业绩预告，其中自主车企利润大幅缩水，部分企业甚至处于亏损状态。分析指出，部分车企利润下滑主要是由于市场竞争加剧，以及车企自身产品竞争力不足导致。

2、3 月 25 日，新能源汽车政策学术沙龙在中国政协文史馆召开，根据会上《汽车商业评论》的统计，全国 88 个新能源汽车示范推广城市中，目前仅有 49 个城市出台了相关补贴政策，余下 39 个城市还没有任何优惠补贴出台，而即便是已经出台政策的 49 个城市中，也有相当多的地方政府无法落实补贴，并且以各种名义限制外来企业进入本地市场。

3、截至 3 月 13 日，青岛保税区橡胶总库存增加至 21.4 万吨，较上月底整体增加 1.52%。主要增量依然来自于天然橡胶。

## 二、外盘简述

### 日本：

3 月 26 日日胶早盘收盘：1504 收 215.8 涨 2.8；1505 收 217.9 涨 1.8；1506 收 218.0 涨 1.7；1507 收 216.9 涨 2.6；1508 收 216.6 涨 2.8；1509 开 216.0。单位：日元/公斤

### 新加坡：

新 RSS3：04 收 173.4 涨 0.9；05 收 175.1 涨 2.1；06 收 176.2；07 收 177.0；

新 TSR20：04 收 143.5 涨 0.3；05 收 144.8 涨 0.4；06 收 145.9；07 收 146.8。单位：美分/公斤。

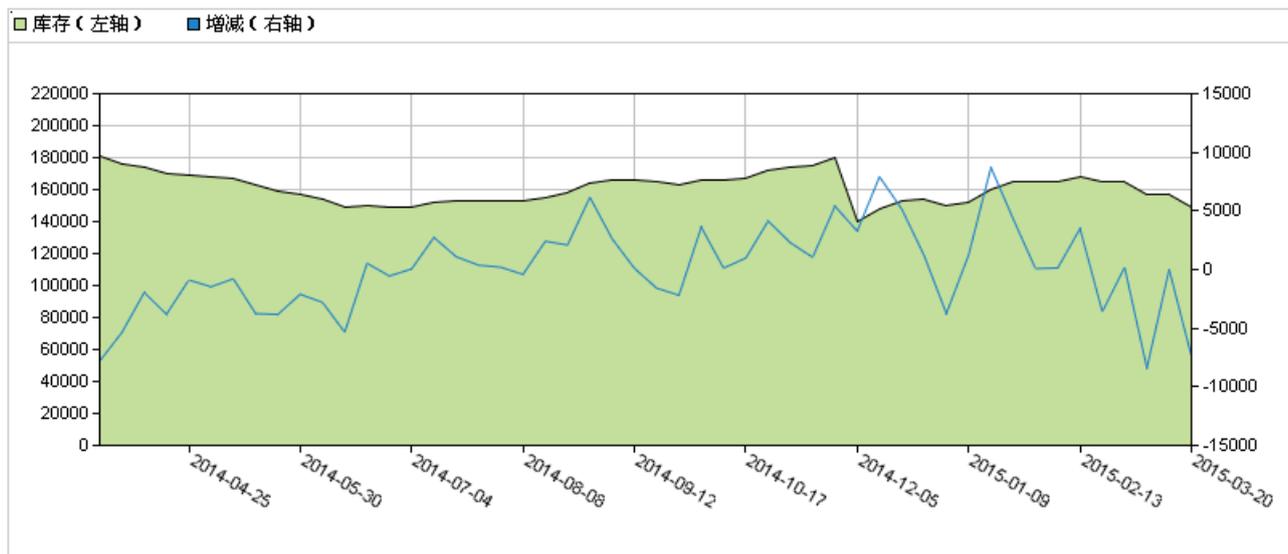
## 三、产业链相关数据汇总

### 天胶每日期现数据

期货价格	2015-3-25	2015-3-26
RU1505期价 (元/吨)	13380	13550
RU1509期价 (元/吨)	12930	13065
RU1505-RU1509	450	485
日胶主力月期价 (日元/公斤)	216.5	216.0
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	172.5	173.4
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	143.2	143.5
上海全乳胶报价 (元/吨)	12400	12200
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	51.0	51.3
保税区泰国3号烟片 (RSS3) (美元/吨)	1670	1670
保税区马标胶CIF报价 (SMR20) (美元/吨)	1420	1420
保税区泰标复合报价 (美元/吨)	1490	1500
进口胶仓单成本 (元/吨)	14134	14134
泰胶进口利润 (元/吨)	-64	-264
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	8800	8800
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-895	-895
上海全乳-华东顺丁	3600	3400
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9800	9800
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-13	-13
上海全乳-华东丁苯	2600	2400

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	2015-03-20	2015-03-13	2015-03-06	2015-02-27	2015-02-17	2015-02-13	2015-02-06	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16
库存	149116	156505	156503	164906	164711	168312	164821	164681	164606	160297
增减	-7389	2	-8403	195	-3601	3491	140	75	4309	8712

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: 2015-3-26

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	32552	3620	1	银河期货	8643	1417	1	银河期货	10381	20
2	中信期货	24181	-135	2	华泰长城	5504	924	2	永安期货	9207	-467
3	中融汇信	22322	1768	3	南华期货	4808	-305	3	浙商期货	7757	-150
4	银河期货	20306	5797	4	永安期货	4659	245	4	中国国际	7011	241
5	海通期货	20152	2501	5	中信期货	4378	-57	5	华泰长城	6784	-191
6	方正中期	17673	690	6	中国国际	4120	-264	6	中信期货	6544	-179
7	铜冠金源	16698	3055	7	申万期货	3901	138	7	大地期货	6050	183
8	华泰长城	13606	3554	8	海通期货	3266	496	8	光大期货	4659	-251
9	华鑫期货	13404	2028	9	方正中期	3055	-222	9	海通期货	3953	-156
10	南华期货	11702	3398	10	广发期货	3048	-221	10	五矿期货	3824	-53

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。