

5、9 价差大幅回落

今日要闻：

- ▶ 4月1日主产国举行建立区域现货天胶市场专项会议
- ▶ 泰国橡胶收购爆舞弊 项目主管已被辞
- ▶ 2015年3月31日青岛保税区橡胶库存数据

操作建议：

短期天胶行情陷入胶着，进退两难。从宏观角度，国家大力发展基建及“一带一路”项目，从长期利多天胶需求；产胶国方面，虽然泰国改变收储政策，原料价格出现回落，但近期有传言称该国拟削减橡胶园种植面积以提振胶价，从目前看该政策可行性依然存疑，但一旦实施，将对全球橡胶市场格局形成颠覆性影响；国内供需方面，继续面临供大于求的市场矛盾之中，因新胶开割并且泰国政府抛售库存，而下月工厂开工水平将继续提升，但由于当前制品企业多随用随采，整体成交零散，对行情提振有限。短期天胶弱势难改，但当前价格已处低位，并且多头有炒作题材，整体继续持区间宽幅震荡判断，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

QQ: 308889639

一、今日要闻

1、Qinrex 据泰国 3 月 31 日消息，国际橡胶联盟 (IRCo) 执行总裁 Yium Tavarolit 称，来自泰国、印尼和马来西亚等主要橡胶生产国的官员周三（4 月 1 日）将聚集曼谷，举行建立区域现货天然橡胶市场的专项会议。届时，越南农业部官员也将参加此次会议，并参与建立“东盟橡胶理事会”的计划（相关报道：越南将加入东盟橡胶理事会）。泰国在东南亚地区已游说其他橡胶生产国共同建立“东盟橡胶理事会”，其中包括越南、老挝、柬埔寨和缅甸。在去年 11 月，世界三大天然橡胶生产国——泰国、印度尼西亚和马来西亚已经同意从明年开始消减出口，然而这三个国家还没有确定消减的数量和时间（相关报道：ITRC 会议同意“管理”天胶出口 以对抗供应过剩）。

2、QinRex 据泰国 4 月 1 日消息，泰国改革议会成员邬泰于昨日公布，为重振泰国橡胶价格，内阁于去年批准农合部的 160 亿铢预算，自去年 10 月至今年 3 月共使用了 130 亿铢，用于收购胶农橡胶。邬泰称，为重振胶价，农合部联合橡胶公会共同开展的橡胶收购计划共在全国范围内设立了 6 个收购点，并以 62 泰铢/公斤的价格进行收购。但与此同时也有胶农认为该项目存在舞弊，因部分负责收购的官员在收购点故意压低收购价，使得橡胶收购商从中盈利。邬泰表示，收购点设立起来，选择将橡胶卖给政府的胶农络绎不绝，但通过初步调查确实发现收购点负责人存在舞弊，已下令农合部助理部长安那进行负责。而最新消息显示，目前该橡胶收购计划的主管已辞职。

3、最新库存统计显示，截至 2015 年 4 月 1 日，青岛保税区橡胶总库存 21.8 万吨，增长约 2%。分品种来看，天然橡胶 17.08 万吨，合成胶 1.2 万吨，复合胶 3.53 万吨。

二、外盘简述

日本：

4 月 1 日日胶早盘收盘：1504 收 206.6 跌 1.4；1505 收 207.9 跌 1.1；1506 收 207.9 跌 1.2；1507 收 205.2 跌 1.1；1508 收 204.1 跌 1.7；1509 开 204.9 跌 1.0。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：05 收 171.7 跌 0.3；06 收 171.5 跌 0.5；07 收 171.3；08 收 171.0；

新 TSR20：05 收 141.7 跌 0.1；06 收 142.2 跌 0.2；07 收 142.4；08 收 142.9。单位：美分/公斤。

三、产业链相关数据汇总

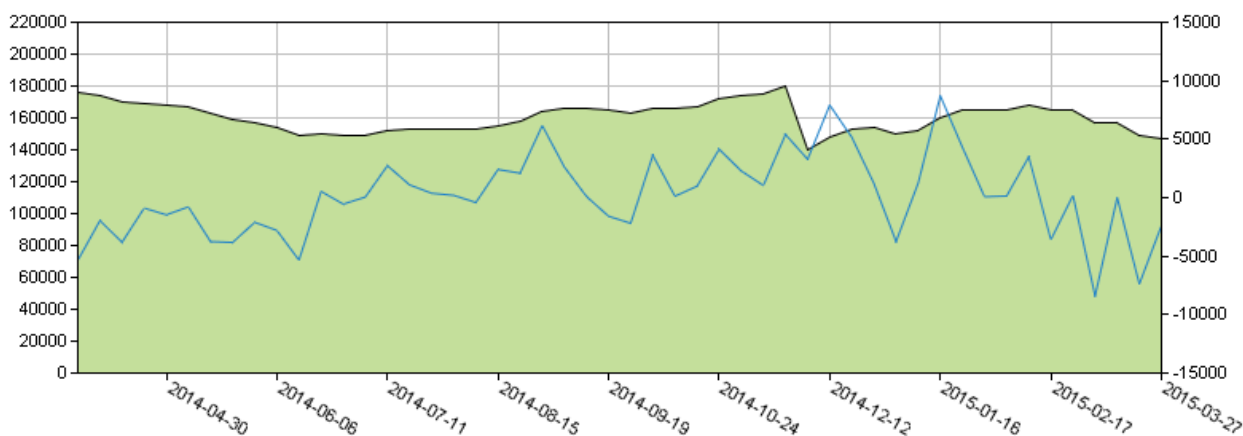
天胶每日期现数据

期货价格	2015-3-31	2015-4-1
RU1505期价(元/吨)	13180	12935
RU1509期价(元/吨)	12540	12595
RU1505-RU1509	640	340
日胶主力月期价(日元/公斤)	208.0	206.6
新加坡RSS3现货月(美分/公斤)	172.0	171.7
新加坡TSR20现货月(美分/公斤)	141.8	141.7
上海全乳胶报价(元/吨)	12000	11900
泰国烟片原料(泰铢/公斤)	51.0	50.8
保税区泰国3号烟片(RSS3)(美元/吨)	1640	1640
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)	1480	1480
进口胶仓单成本(元/吨)	13917	13917
泰胶进口利润(元/吨)	-247	-347
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	3200	3100
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	2200	2100

数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单

□ 库存(左轴) ■ 增减(右轴)



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-03-27	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
库存	146727	149116	156505	156503	164906	164711	168312	164821	164681	164606
增减	-2389	-7389	2	-8403	195	-3601	3491	140	75	4309

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: 2015-4-1

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	18944	-2873	1	银河期货	5140	-1633	1	永安期货	9063	-1095
2	东证期货	18793	-7002	2	永安期货	5032	-70	2	银河期货	7224	171
3	中融汇信	17275	-1758	3	华泰长城	4429	-626	3	中国国际	6900	-19
4	海通期货	16766	-553	4	南华期货	4125	-638	4	浙商期货	6528	-288
5	银河期货	12326	378	5	中国国际	3931	-482	5	华泰长城	6450	-499
6	方正中期	11943	-1088	6	中信期货	3904	-137	6	中信期货	5748	-293
7	华鑫期货	11172	-1586	7	广发期货	3575	-13	7	大地期货	4307	-8
8	华泰长城	11002	35	8	申万期货	3549	-125	8	光大期货	4127	-17
9	铜冠金源	10208	-3068	9	五矿期货	2882	31	9	五矿期货	3964	-205
10	国泰君安	8969	159	10	浙商期货	2799	-233	10	冠通期货	3860	-200

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。