

期价承压回落，关注下方支撑

今日要闻：

- ▶ 美暂停对中国乘用车及轻卡胎征反补贴税
- ▶ 3月重卡大降超3成
- ▶ 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。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。昨日期价承压向下，关注下方12400附近支撑，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、4月1日，美国商务部和美国海关发布公告，宣布暂停对2015年3月31日之后进口的中国乘用车及轻卡车轮胎征收反补贴税。如果美国国际贸易委员会（ITC）就此案做出存在损害或损害威胁的终裁，则在该裁决于《联邦纪事》上刊载之日起，恢复征收中国涉案轮胎反补贴税。预计损害终裁发布日期为7月27日。美国暂停征收反补贴税的原因是，根据WTO《补贴协定》第17.4条的规定，反补贴的临时措施不得超过4个月。具体做法是，在暂停征收反补贴税后，美国商务部会通知海关，自暂停征收之日起，将反倾销税的保证金从“抵扣部分补贴幅度后的水平”恢复到“未抵扣前的初裁中反倾销税率的水平”。举例说明，佳通倾销初裁税率为19.17%，实际执行的经抵扣后的反倾销税保证金率为18.72%，在暂停征收反补贴税后，实际执行的反倾销税保证金会恢复为19.17%。就获得分别税率企业而言，倾销初裁税率为27.72%，实际执行的经抵扣后的反倾销税保证金率为20.47%，在暂停征收反补贴税后，实际执行的反倾销税保证金会恢复为27.72%。

2、重卡市场3月份共计销售各类车辆6.6万辆，比去年同期的9.7万辆大幅下降32%，这个数字还不到过去六年（2009-2014年）3月份销量的平均值（96558辆）。由于1、2月份的市场也很不理想，因此，重卡市场2015年一季度只销售了13.37万辆，同比下降34%。

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8日日胶早盘收盘：1504收204.9跌3.0；1505收203.1跌2.8；1506收203.0跌2.5；1507收200.1跌2.9；1508收198.9跌2.8；1509开199.0跌3.0。单位：日元/公斤

新加坡：

新RSS3：05收167.3跌0.9；06收167.0跌1.8；07收166.4；08收168.1；

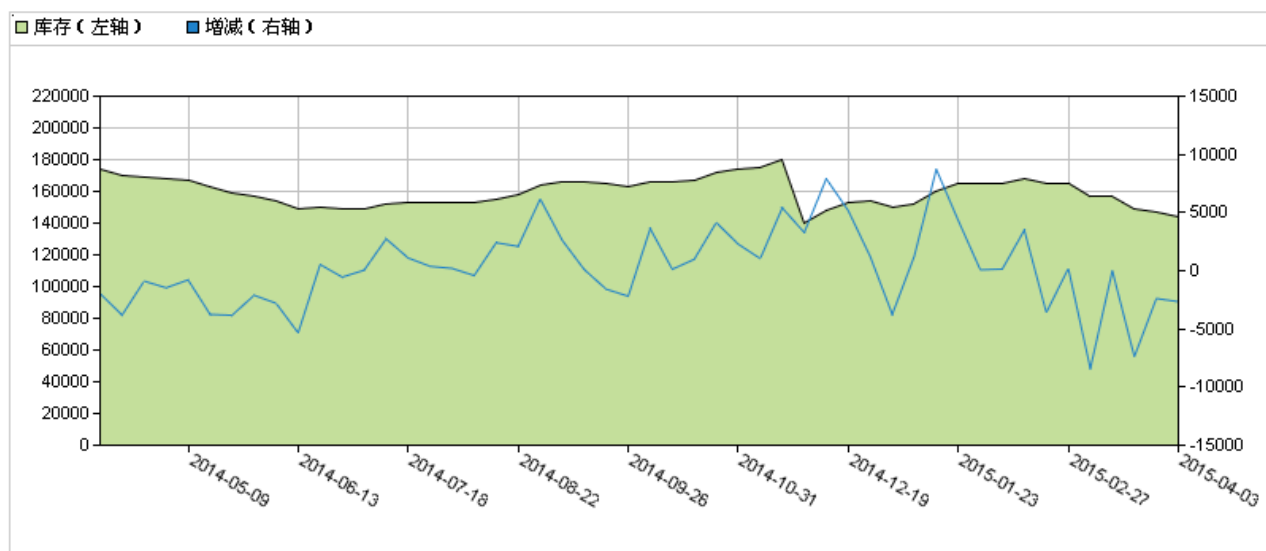
新TSR20：05收138.6跌1.4；06收138.9跌1.3；07收139.3；08收140.1。单位：美分/公斤。

三、产业链相关数据汇总

期货价格	2015-4-7	2015-4-8
RU1505期价 (元/吨)	13020	12780
RU1509期价 (元/吨)	12880	12630
RU1505-RU1509	140	150
日胶主力月期价 (日元/公斤)	207.9	204.9
新加坡RSS3现货月 (美分/公斤)	168.2	167.3
新加坡TSR20现货月 (美分/公斤)	140.0	138.6
上海全乳胶报价 (元/吨)	12000	12000
泰国烟片原料 (泰铢/公斤)	51.2	51.5
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)	1400	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	-247
华东顺丁胶现货价格 (元/吨)	9000	9000
现货顺丁胶利润 (元/吨)	-695	-1004
上海全乳-华东顺丁	3000	3000
华东丁苯胶现货价格 (元/吨)	9800	9800
现货丁苯胶利润 (元/吨)	-202	-489
上海全乳-华东丁苯	2200	2200

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	2015-04-03	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
库存	144067	146727	149116	156505	156503	164906	164711	168312	164821	164681
增减	-2660	-2389	-7389	2	-8403	195	-3601	3491	140	75

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：2015-4-8

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	32047	10556	1	银河期货	5815	966	1	永安期货	8662	176
2	东证期货	20651	5193	2	永安期货	5022	531	2	银河期货	8518	315
3	海通期货	19560	5995	3	中信期货	4305	-92	3	中国国际	7451	216
4	中融汇信	19069	11442	4	中国国际	4144	504	4	华泰长城	6488	364
5	银河期货	17613	9540	5	南华期货	4069	-144	5	浙商期货	6124	-133
6	铜冠金源	17173	8255	6	华泰长城	3854	56	6	中信期货	5314	-401
7	华鑫期货	13132	4128	7	新湖期货	3154	37	7	冠通期货	5018	545
8	国投期货	13012	1798	8	国泰君安	3147	433	8	五矿期货	4263	-165
9	方正中期	12598	4464	9	方正中期	3121	-229	9	大地期货	4040	-337
10	华泰长城	12212	5387	10	海通期货	3041	-33	10	海通期货	3951	1042

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。