

期价弱勢震蕩

今日要聞：

- ▶ 中国东盟关税减让政策有新进展、
- ▶ 乘联会：2015 年 2 月份乘用车市场现状及未来展望
- ▶ 青岛保税区橡胶总库存增加至 21.4 万吨

操作建议：

泰国原料价格回归市场，价格自低位小幅反弹，但国内现货价格不断阴跌。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。上期所仓单近期不断减少，关注其流向问题。9 月期价弱勢震蕩，短线操作。

【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、随着中国-东盟自贸区战略的深入推进，我国出口产品可凭中国-东盟自贸区优惠原产地证书在东盟十个成员国家享受自贸区优惠关税政策。自 2014 年 12 月 31 日我国出口到老挝 HS4011.10、4011.20、4011.94 项下橡胶轮胎（即通常所称半钢子午胎、全钢子午胎和工程胎）和 2015 年 1 月 1 日起我国出口到柬埔寨 HS4011.10、4011.94 项下橡胶轮胎降至零关税，这是继新加坡、文莱 HS4011.10、4011.20、4011.94 项下橡胶轮胎进口零关税后的又两个进口零关税东盟成员国。至此，HS4011.94 项下橡胶轮胎除印度尼西亚 15%CIF 关税无减让、越南 5%CIF 关税，其余东盟各国进口关税均降至零。

2、厂家节后补库慢；2 月的零售同比增 29%，但批发增 8%，这是因春节太晚而 2 月无法及时补充经销商库存。历年的 2 月基本都是厂家批发大于零售，但今年春节在 2 月 19 日，节后厂家发车到店最早也要在初十左右，因此 2 月节后补库存实现零售的销量较小。加之 2 月部分厂家前提早放假导致生产和批发较低，最终形成 2 月零售高于厂家内销 4 万台。3 月共有 22 个工作日，比去年同期多一天，是今年工作日较多的月份之一，但供需压力较大。从供应角度看，因春节晚，既影响节后开工时间，也影响 3 月的新车潮进度。3 月月初的中东部天气因素也对零售带来一点干扰。广东珠三角实施国五，厂商需要调库存的过程，影响零售进度。

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 17 日日胶早盘收盘：1503 收 220.2 涨 1.7；1504 收 220.7 涨 3.3；1505 收 220.9 涨 3.4；1506 收 219.1 涨 3.3；1507 收 214.2 涨 2.1；1508 收 212.0 涨 1.8。单位：日元/公斤

新加坡：

新 RSS3：04 收 173.0 涨 0.5；05 收 173.5 涨 0.8；06 收 174.3；07 收 174.5；

新 TSR20：04 收 143.3 涨 0.4；05 收 143.4 跌 0.2；06 收 144.1；07 收 144.5。单位：美分/公斤。

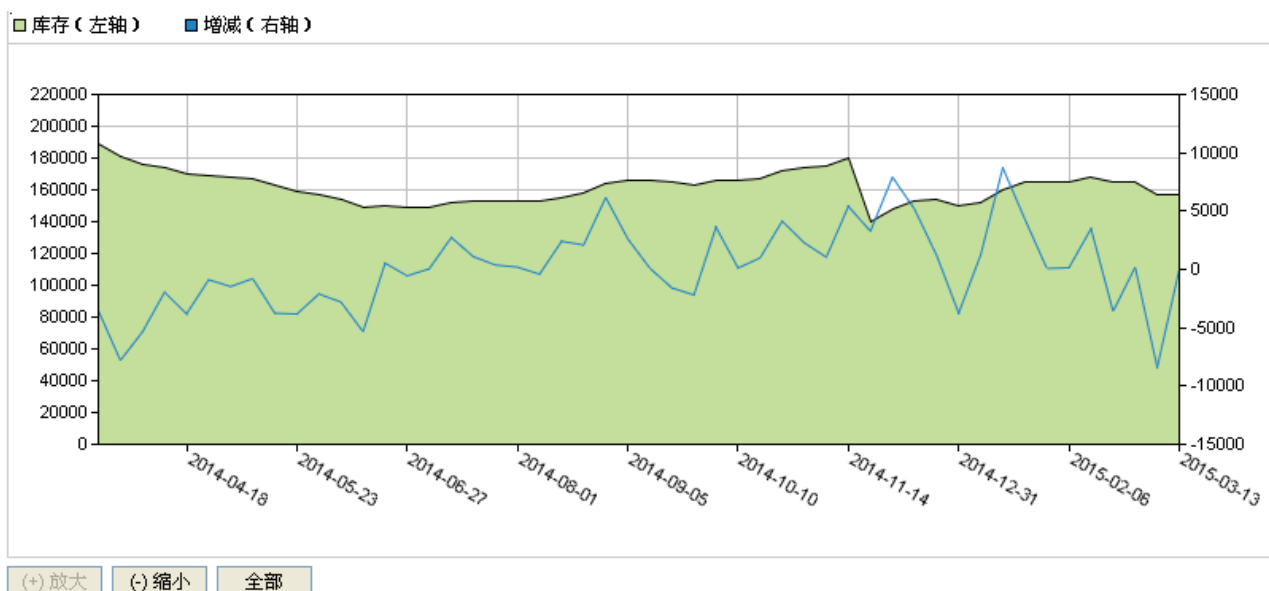
三、产业链相关数据汇总

天胶每日期现数据

期货价格	2015-3-16	2015-3-17
RU1505期价（元/吨）	13140	13065
RU1509期价（元/吨）	12580	12555
RU1505-RU1509	560	510
日胶主力月期价（日元/公斤）	212.0	210.1
新加坡RSS3现货月（美分/公斤）	171.5	173.0
新加坡TSR20现货月（美分/公斤）	143.2	143.3
上海全乳胶报价（元/吨）	12200	12100
泰国烟片原料（泰铢/公斤）	51.1	51.7
保税区泰国3号烟片（RSS3）（美元/吨）	1620	1620
保税区马标胶CIF报价（SMR20）（美元/	1390	1390
保税区泰标复合报价（美元/吨）	1460	1460
进口胶仓单成本（元/吨）	13771	13771
泰胶进口利润（元/吨）	99	-1
华东顺丁胶现货价格（元/吨）	8700	8700
现货顺丁胶利润（元/吨）	-995	-995
上海全乳-华东顺丁	3500	3400
华东丁苯胶现货价格（元/吨）	9700	9700
现货丁苯胶利润（元/吨）	-154	-100
上海全乳-华东丁苯	2500	2400

数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

四、期货仓单


最新数据

日期	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	2015-01-09
库存	158505	158503	164908	164711	168312	164821	164681	164606	160297	151585
增减	2	-8403	195	-3601	3491	140	75	4309	8712	1250

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：2015-3-17

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	19922	-3562	1	银河期货	7114	32	1	永安期货	12022	164
2	中信期货	18316	1967	2	方正中期	5008	584	2	银河期货	8636	827
3	中融汇信	18295	1619	3	永安期货	4851	170	3	浙商期货	8420	-424
4	银河期货	16665	1688	4	华泰长城	4549	93	4	中信期货	8132	-268
5	海通期货	16231	202	5	申万期货	4247	414	5	华泰长城	6139	94
6	方正中期	14940	760	6	南华期货	4242	28	6	中国国际	6057	560
7	上海中期	14843	-1499	7	中信期货	4065	219	7	大地期货	5843	-193
8	国投期货	14403	18	8	浙商期货	3867	387	8	光大期货	4289	942
9	华鑫期货	12351	-321	9	中国国际	3740	-318	9	新湖期货	4213	-206
10	铜冠金源	11689	625	10	广发期货	3596	240	10	五矿期货	4208	357

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 wallante@hotmail.com
潘洁洁 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。