



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 天胶早报20170428

研究员：吴益锋  
投资咨询：Z0002275  
电话：0571-28132615  
邮箱：wuyifeng@cindasc.com

研究员：施潇涵  
电话：0571-28132638  
邮箱：shixiaohan@cindasc.com

项目		2017/4/26	2017/4/27	涨跌	涨跌幅
汇率	美元指数(点)	98.965	99.159	0.194	0.20%
	美元兑人民币	6.8845	6.8896	0.0051	0.07%
	美元兑日元	111.03	111.23	0.20	0.18%
	美元兑泰铢	34.47	34.58	0.11	0.32%
期货价格	沪胶主力收盘价(元/吨)	14,510	14,610	100	0.69%
	日胶主力收盘价(日元/公斤)	221.1	217.0	-4.1	-1.85%
	新加坡RSS3近月结算价(美分/公斤)	224.0	221.7	-2.3	-1.03%
	新加坡TSR20近月结算价(美元/公斤)	155.4	157.0	1.6	1.03%
国内外现货价格	泰国白片(泰铢/公斤)	70.31	70.17	-0.14	-0.20%
	泰国烟片(泰铢/公斤)	73.33	73.49	0.16	0.22%
	泰国胶水(泰铢/公斤)	61.0	62.0	1.00	1.64%
	泰国杯胶(泰铢/公斤)	50.0	49.5	-0.50	-1.00%
	泰国烟片RSS3(美元/吨)	2,160	2,160	0	0.00%
	马来西亚SMR20#(美元/吨)	1,680	1,680	0	0.00%
	印尼SIR20#(美元/吨)	1,620	1,620	0	0.00%
	越南3L(美元/吨)	1,750	1,750	0	0.00%
	上海国产全乳(元/吨)	13,600	13,450	-150	-1.10%
	烟片含税人民币折价(元/吨)	19,154	19,166	13	0.07%
人民币复合胶(元/吨)	13,300	13,300	0	0.00%	
价差/比价	沪胶期现价差(元/吨)	910	1,160	250	正常(20, 1700)
	合约价差1709-1705(元/吨)	480	525	45	正常(-200, 500)
	合约价差1801-1709(元/吨)	2,020	2,000	-20	正常(1000, 2000)
	烟片含税折算-沪胶主力(元/吨)	4,644	4,556	-87	正常(0, 2200)
	沪胶主力-日胶主力(元/吨)	801	1,169	368	正常(1500, 3000)
	沪胶主力/日胶主力比价	65.63	67.33	1.70	正常(60, 70)
仓单	上交所仓单库存(吨)	300,140	299,660	-480	-0.16%
库存	青岛保税区天胶(万吨)(旬)	14.48	16.42	1.94	13.40%
	青岛保税区合成(万吨)(旬)	4.87	5.15	0.28	5.75%
	青岛保税区复合(万吨)(旬)	0.44	0.44	0.00	0.00%
	青岛保税区合计(万吨)(旬)	19.79	22.01	2.22	11.22%
	日本生胶库存(吨)	4,244	3,923	-321	-7.56%
	日本天然乳胶库存(吨)	91	93	2	2.20%
	上交所橡胶库存(吨)(周)	337,888	343,165	5277	1.56%

**宏观动态** 1) 我国一季度GDP同比增6.9% 国民经济运行开局良好

**行业动态** 1) 工信部、发改委、科技部联合印发《汽车产业中长期发展规划》

**操作建议** 基本面偏空。  
1) 供应宽松：中国产区开割, 泰国产区也即将开割；由于利润修复割胶积极性提高，以及新增可割面积大量释放，今年全球天胶产量有望大幅增加。  
3) 需求走弱：轮胎开工走低；3月重卡销量急刹，乘用车销售同比仅增长1%。轮胎厂轮胎库存较高，原料接货意愿较弱。  
4) 库存攀升：贸易商库存消化缓慢；保税区以及上期所库存不断升高。  
利空因素已基本被盘面消化，继续深跌可能性不大；但基本面未好转的情况下也难以出现有效反弹，建议暂时观望。

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。