



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 天胶早报20170727

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		2017/7/25	2017/7/26	涨跌	涨跌幅
汇率	美元指数(点)	94.068	93.433	-0.635	-0.68%
	美元兑人民币	6.7485	6.7529	0.0044	0.07%
	美元兑日元	111.88	111.16	-0.72	-0.64%
	美元兑泰铢	33.46	33.38	-0.08	-0.24%
期货价格	沪胶主力收盘价(元/吨)	13,640	13,420	-220	-1.61%
	日胶主力收盘价(日元/公斤)	211.5	212.8	1.3	0.61%
	新加坡RSS3近月结算价(美分/公斤)	180.0	180.4	0.4	0.22%
	新加坡TSR20近月结算价(美元/公斤)	153.4	149.6	-3.8	-2.48%
现货价格	海南胶水价格(元/吨)	13,600	13,700	100	0.74%
	云南胶水价格(元/吨)	12,700	12,800	100	0.79%
	泰国胶水(泰铢/公斤)	47.0	47.0	0.00	0.00%
	泰国杯胶(泰铢/公斤)	42.5	43.0	0.50	1.18%
	泰国烟片RSS3(美元/吨)	1,910	1,860	-50	-2.62%
	马来西亚SMR20#(美元/吨)	1,660	1,640	-20	-1.20%
	印尼SIR20#(美元/吨)	1,610	1,590	-20	-1.24%
	越南3L(美元/吨)	1,670	1,660	-10	-0.60%
	上海国产全乳(元/吨)	13,300	13,250	-50	-0.38%
	烟片含税人民币折价(元/吨)	16,836	16,451	-385	-2.29%
	人民币复合胶(元/吨)	13,000	12,800	-200	-1.54%
	山东丁苯橡胶(元/吨)	11,400	11,300	-100	-0.88%
山东顺丁橡胶(元/吨)	11,300	11,300	0	0.00%	
价差/比价	沪胶期现价差(元/吨)	340	170	-170	正常范围(0, 2000)
	合约价差1801-1709(元/吨)	2,530	2,570	40	正常范围(1000, 3000)
	合约价差1805-1801(元/吨)	265	160	-105	正常范围(0, 1000)
	国产全乳-丁苯胶(元/吨)	1,900	1,950	50	正常范围(0, 3000)
	国产全乳-顺丁胶(元/吨)	2,000	1,950	-50	正常范围(0, 3000)
	烟片含税折算-沪胶主力(元/吨)	3,196	3,031	-165	正常范围(0, 4000)
	沪胶主力/日胶主力比价	1.07	1.04	-0.03	正常范围(1.18-1.22)
仓单	上交所仓单库存(吨)	350,470	354,410	3940	1.12%
库存	青岛保税区天胶(万吨)(旬)	20.14	21.70	1.56	7.75%
	青岛保税区合成(万吨)(旬)	5.32	5.75	0.43	8.08%
	青岛保税区复合(万吨)(旬)	0.43	0.43	0.00	0.00%
	青岛保税区合计(万吨)(旬)	25.89	27.88	1.99	7.69%
	日本生胶库存(吨)	6,348	6,723	375	5.91%
	日本天然乳胶库存(吨)	109	104	-5	-4.59%
上交所橡胶总库存(吨)(周)	373,906	379,589	5683	1.52%	
开工率	全钢胎开工率%(周)	55.85	63.25	7.40	13.25%
	半钢胎开工率%(周)	62.08	65.11	3.03	4.88%
行业动态	1) ANRPC: 前6月全球天然橡胶产量同比增5.8% 2) 6月重卡销9.5万辆创历史新高 3) 截至7月17日青岛保税区橡胶库存下降1万多吨				

### 操作建议

- 1) 供应：全球产区陆续开割；由于新增可割面积大量释放，今年全球天胶产量有望大幅增加，前6月ANRPC总体增产5.8%。减产实际方案要9月才能出台。市场传闻中国将在09合约上抛储。
- 2) 需求：轮胎内外需均不佳，轮胎开工同比处于低位，轮胎厂原料接货意愿较弱。
- 3) 库存：青岛保税区库存开始下降。
- 4) 价差：目前09合约升水复合胶700元/吨左右，随着交割临近，09合约将最终贴水复合胶700元/吨。
- 5) 持仓：沪胶09持仓为同期最高位，移仓换月刚刚开始；限仓即将开始，多头或现行离场。

目前基本面依旧偏空，巨量仓大对09合约的压力越来越明显，空单继续持有，止损14500.

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。

