



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 天胶早报20170913

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		2017/9/11	2017/9/12	涨跌	涨跌幅
汇率	美元指数(点)	91.936	91.903	-0.033	-0.04%
	美元兑人民币	6.4997	6.5277	0.0280	0.43%
	美元兑日元	109.39	110.16	0.77	0.70%
	美元兑泰铢	33.11	33.11	0.00	0.00%
期货价格	沪胶主力收盘价(元/吨)	16,665	16,750	85	0.51%
	日胶主力收盘价(日元/公斤)	222.3	224.7	2.4	1.08%
	新加坡RSS3近月结算价(美分/公斤)	193.4	193.0	-0.4	-0.21%
	新加坡TSR20近月结算价(美元/公斤)	168.0	168.6	0.6	0.36%
现货价格	海南胶水价格(元/吨)	12,800	12,800	0	0.00%
	云南胶水价格(元/吨)	14,500	14,500	0	0.00%
	泰国胶水(泰铢/公斤)	55.5	54.0	-1.50	-2.70%
	泰国杯胶(泰铢/公斤)	46.5	46.5	0.00	0.00%
	泰国烟片RSS3(美元/吨)	2,065	2,065	0	0.00%
	马来西亚SMR20#(美元/吨)	1,795	1,810	15	0.84%
	印尼SIR20#(美元/吨)	1,695	1,710	15	0.88%
	越南3L(美元/吨)	1,790	1,790	0	0.00%
	上海国产全乳(元/吨)	13,750	13,750	0	0.00%
	烟片含税人民币折价(元/吨)	17,459	17,526	68	0.39%
	人民币复合胶(元/吨)	13,700	13,700	0	0.00%
	山东丁苯橡胶(元/吨)	14,300	14,400	100	0.70%
山东顺丁橡胶(元/吨)	14,800	14,900	100	0.68%	
价差/比价	沪胶期现价差(元/吨) (沪胶主力-老胶现货)	3,385	3,110	-275	正常范围(0, 2000)
	合约价差1801-1709(元/吨)	3,085	3,305	220	正常范围(1000, 3000)
	合约价差1805-1801(元/吨)	320	340	20	正常范围(0, 1000)
	国产全乳-丁苯胶(元/吨)	(550)	(650)	-100	正常范围(0, 3000)
	国产全乳-顺丁胶(元/吨)	(1,050)	(1,150)	-100	正常范围(0, 3000)
	烟片含税折算-沪胶主力(元/吨)	794	776	-17	正常范围(0, 4000)
仓单	沪胶主力/日胶主力比价	1.26	1.26	-0.00	正常范围(1.18-1.22)
	上交所仓单库存(吨)	365,080	371,020	5940	1.63%
库存	青岛保税区天胶(万吨)(旬)	17.13	14.96	-2.17	-12.67%
	青岛保税区合成(万吨)(旬)	5.09	4.97	-0.12	-2.36%
	青岛保税区复合(万吨)(旬)	0.42	0.40	-0.02	-4.76%
	青岛保税区合计(万吨)(旬)	23.36	20.33	-3.03	-12.97%
	日本生胶库存(吨)	6,821	6,428	-393	-5.76%
	日本天然乳胶库存(吨)	121	120	-1	-0.83%
	上交所橡胶总库存(吨)(周)	413,276	422,180	8904	2.15%
开工率	全钢胎开工率%(周)	59.39	57.48	-1.91	-3.22%
	半钢胎开工率%(周)	66.58	65.72	-0.86	-1.29%
行业动态	1) ANRPC:前8月全球天胶产量稳健增长 消费势头不振 2) 8月重卡销量同比大增84% 全年破百万辆成定局 3) 8月中国进口天胶及合成胶同环比均增19% 4) 截至9月1日青岛保税区橡胶库存逼近20万吨				

### 操作建议

- 1) 供应：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7月全球天胶总体增产5%；天胶主产国限产会议本月中旬召开，达成协议可能性较大。
- 2) 需求：受环保影响，轮胎开工仍然较低。
- 3) 库存：保税区库存不断下降，逼近20万吨，但区外库存仍然较高；上期所老胶仓单仍有26万吨，但由于01合约期现价差较大，缓解了仓单压力。
- 4) 价差：丁二烯价格上涨，天胶-合成胶再度出现倒挂；09合约仍升水复合胶，最终交割日将贴水复合胶700元/吨左右。

操作建议：09合约预计以13000左右交割。限产预期仍然存在，建议1801回调至16000-163000附近短多。

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。

