



信达期货
CINDA FUTURES

天胶早报20180112

研究员：徐林
投资咨询：Z0012867
电话：0571-28132615
邮箱：xulin@cindasc.com

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

项目		2018/1/10	2018/1/11	涨跌	涨跌幅
汇率	美元指数（点）	92.301	91.894	-0.407	-0.44%
	美元兑人民币	6.5207	6.5147	-0.0060	-0.09%
	美元兑日元	111.37	111.18	-0.19	-0.17%
	美元兑泰铢	32.12	31.99	-0.13	-0.40%
期货价格	沪胶主力收盘价（元/吨）	14,035	14,170	135	0.96%
	日胶主力收盘价（日元/公斤）	207.4	206.9	-1	-0.24%
	新加坡RSS3近月结算价（美分/公斤）	167.6	168.0	0.4	0.24%
	新加坡TSR20近月结算价（美元/公斤）	148.0	150.5	2.5	1.69%
现货价格	泰国胶水（泰铢/公斤）	42.0	42.0	0.00	0.00%
	泰国杯胶（泰铢/公斤）	36.0	36.0	0.00	0.00%
	泰国烟片RSS3（美元/吨）	1,820	1,820	0	0.00%
	马来西亚SMR20#（美元/吨）	1,550	1,550	0	0.00%
	印尼SIR20#（美元/吨）	1,530	1,530	0	0.00%
	越南3L（美元/吨）	1,520	1,530	10	0.66%
	上海国产全乳（元/吨）	12,250	12,200	-50	-0.41%
	烟片含税人民币折价（元/吨）	14,419	14,686	267	1.85%
	人民币复合胶（元/吨）	11,350	11,450	100	0.88%
	山东丁苯橡胶（元/吨）	12,500	12,500	0	0.00%
	山东顺丁橡胶（元/吨）	12,100	12,100	0	0.00%
价差/比价	沪胶期现价差（元/吨） （沪胶主力-老胶现货）	1,785	1,970	185	正常范围（0, 2000）
	合约价差1805-1801（元/吨）	435	470	35	正常范围（0, 600）
	合约价差1809-1805（元/吨）	340	315	-25	正常范围（0, 600）
	国产全乳-丁苯胶（元/吨）	(250)	(300)	-50	正常范围（0, 3000）
	国产全乳-顺丁胶（元/吨）	150	100	-50	正常范围（0, 3000）
	烟片含税折算-沪胶主力（元/吨）	2,005	1,857	-148	正常范围（0, 4000）
	沪胶主力/日胶主力比价	1.16	1.17	0.01	正常范围（1.18-1.22）
仓单	上交所仓单库存（吨）	322,530	326,640	4110	1.27%
库存	青岛保税区天胶（万吨）（旬）	12.35	13.08	0.73	5.91%
	青岛保税区合成（万吨）（旬）	9.20	10.09	0.89	9.67%
	青岛保税区复合（万吨）（旬）	0.39	0.39	0.00	0.00%
	青岛保税区合计（万吨）（旬）	21.94	23.56	1.62	7.38%
	日本生胶库存（吨）	9,303	9,738	435	4.68%
	日本天然乳胶库存（吨）	162	165	3	1.85%
	上交所橡胶总库存（吨）（周）	373,218	383,349	10131	2.71%
开工率	全钢胎开工率%（周）	65.90	61.03	-4.87	-7.39%
	半钢胎开工率%（周）	69.03	65.98	-3.05	-4.42%
行业动态	1) 新年伊始青岛保税区橡胶库存增幅超7% 2) 11月中国天然及合成橡胶进口量同比环比双增 3) 11月重卡销量首次同比下降9% 4) 11月汽车产销同比双增 同比增速略低 5) 11月中国轮胎出口同比降1.6% 6) 2018-2020年，新能源汽车免征购置税				

操作建议	1) 供应：1月仍为全球产胶旺季，2月起进入停割季，产量将明显减少；17年1-11个月，中国天胶及复合胶进口量同比暴增24%；主产国挺价措施不断，包括出口限制，但实际执行效果有待观察。 2) 需求：环保和运输新政的影响继续发酵，替换胎市场疲软。辅料暴涨，轮胎厂利润堪忧，原料补库力度逊于往年。国家收储目前仍没有下文。 3) 库存：青岛保税区库存处于上升通道中；上期所仓单流入速度较快，压力远大于去年同期。 4) 价差：合成胶装置检修增多，升水天胶幅度将再度提高。。 操作建议：1月合约交割压力得到释放，且近期利多炒作点较多。尽管目前橡胶库存问题仍未有缓解，但距离05合约交割时间尚远，交割属性弱化，因此沪胶或将出现一波反弹。建议前期空单离场，多单在14200以下进场。
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。	

