



信达期货
CINDA FUTURES

天胶早报20180424

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：0571-28132632
邮箱：shixiaohan@cindasc.com

项目		2018/4/20	2018/4/23	涨跌	涨跌幅
汇率	美元指数(点)	90.310	90.916	0.606	0.67%
	美元兑人民币	6.2945	6.3158	0.0213	0.34%
	美元兑日元	107.62	108.70	1.08	1.00%
	美元兑泰铢	31.32	31.53	0.21	0.67%
期货价格	沪胶主力收盘价(元/吨)	11,555	11,680	125	1.08%
	日胶主力收盘价(日元/公斤)	187.1	188.8	2	0.91%
	新加坡RSS3近月收盘价(美分/公斤)	173.0	174.2	1.2	0.69%
	新加坡TSR20近月收盘价(美元/公斤)	138.3	140.0	1.7	1.23%
现货价格	泰国原料胶水(泰铢/公斤)	44.5	45.5	1.00	2.25%
	泰国原料杯胶(泰铢/公斤)	36.0	36.0	0.00	0.00%
	泰国船货烟片RSS3(美元/吨)	1,820	1,830	10	0.55%
	海南胶水价格(元/公斤)	11.7	11.8	0.1	0.85%
	云南胶水价格(元/公斤)	9.7	9.9	0.2	2.06%
	马来西亚船货SMR20#(美元/吨)	1,470	1,480	10	0.68%
	印尼船货SIR20#(美元/吨)	1,460	1,470	10	0.68%
	越南船货3L(美元/吨)	1,530	1,530	0	0.00%
	上海国产全乳老胶(元/吨)	10,800	10,750	-50	-0.46%
	烟片含税人民币折价(元/吨)	16,228	16,208	-20	-0.12%
	人民币复合胶(元/吨)	10,600	10,700	100	0.94%
	山东丁苯橡胶(元/吨)	12,500	12,700	200	1.60%
山东顺丁橡胶(元/吨)	12,100	12,300	200	1.65%	
价差/比价	沪胶主力-全乳老胶现货(元/吨)	755	930	175	正常范围(0, 2000)
	沪胶主力-复合胶现货(元/吨)	955	980	25	正常范围(0, 2500)
	合约价差1809-1805(元/吨)	415	405	-10	正常范围(0, 600)
	合约价差1901-1809(元/吨)	1,960	1,855	-105	正常范围(1500, 3500)
	国产全乳-丁苯胶(元/吨)	(1,700)	(1,950)	-250	正常范围(0, 3000)
	国产全乳-顺丁胶(元/吨)	(1,300)	(1,550)	-250	正常范围(0, 3000)
	烟片含税折算-沪胶主力(元/吨)	3,993	3,988	-5	正常范围(0, 4000)
沪胶主力/日胶主力比价	1.06	1.06	0.01	正常范围(1.18-1.22)	
仓单	上交所仓单库存(吨)	425,870	426,540	670	0.16%
库存	青岛保税区天胶(万吨)(旬)	10.78	9.07	-1.71	-15.86%
	青岛保税区合成(万吨)(旬)	11.50	11.05	-0.45	-3.91%
	青岛保税区复合(万吨)(旬)	0.37	0.37	0.00	0.00%
	青岛保税区合计(万吨)(旬)	22.65	20.49	-2.16	-9.54%
	日本生胶库存(吨)	15,046	14,999	-47	-0.31%
	日本天然乳胶库存(吨)	197	203	6	3.05%
	上交所橡胶总库存(吨)(周)	445,881	446,667	786	0.18%
开工率	全钢胎开工率%(周)	73.11	73.36	0.25	0.34%
	半钢胎开工率%(周)	72.89	73.88	0.99	1.36%

行业动态

- 截至4月16日青岛保税区橡胶库存较4月3日下降9.5%至20.5万吨。
- ANRPC: 1季度全球天胶产量增3.3%至315.2万吨
- 2018年3月中国进口天然及合成胶同比降16.6%
- 3月重卡销量创新高 同比增15%

操作建议

- 1) **供应**: 4月起全球产区陆续开割; 3个月限产结束, 泰国印尼之前减少的出口量将集中释放; 听闻4月下旬后天胶到港量巨大。
- 2) **需求**: 轮胎终端销售不畅, 轮胎开工提高空间有限; 利润不足加上国内天胶供应充足, 轮胎厂原料补货意愿较差; 听闻6月青岛上合组织峰会期间周边工厂将限产2周。
- 3) **库存**: 尽管保税区天胶库存开始下降, 国内库存仍然非常高, 随着期现价差的收敛, 套利商库存流通性转好。
- 4) **价差**: 合成胶依旧升水天胶; 05期现价差仍有继续收缩空间, 目前现货缺少大幅反弹基础, 期价也将受到牵制。随着1-9价差的扩大, 01合约上将涌入混合胶套利盘。
- 5) **汇率**: 人民币持续升值, 对橡胶这种作为两头在外的品种具有强大的压制作用

操作建议: 沪胶单边暂时观望, 可关注9-1反套机会。

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。

