



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 天胶早报20160125

研究员：张德、徐林

执业编号：F0268343、F3012187

电话：0571-28132618

邮箱：zhangred168@126.com、476590357@qq.com

| 项目      |                                                                                                                                                                                                      | 2016/1/21 | 2016/1/22 | 涨跌      | 涨跌幅           |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------------|
| 相关市场    | 美元指数（点）                                                                                                                                                                                              | 98.909    | 99.548    | 0.6390  | 0.65%         |
|         | CRB指数（点）                                                                                                                                                                                             | 377.64    | 376.83    | -0.8100 | -0.21%        |
|         | 美元兑人民币                                                                                                                                                                                               | 6.5585    | 6.5572    | -0.0013 | -0.02%        |
|         | 美元兑日元                                                                                                                                                                                                | 117.49    | 118.82    | 1.33    | 1.13%         |
|         | 美元兑泰铢                                                                                                                                                                                                | 36.27     | 36.01     | -0.26   | -0.72%        |
| 期货价格    | 日胶主力收盘价（日元/公斤）                                                                                                                                                                                       | 156.50    | 161.30    | 4.80    | 3.07%         |
|         | 沪胶主力收盘价（元/吨）                                                                                                                                                                                         | 10200     | 10385     | 185.00  | 1.81%         |
|         | 新加坡RSS3近月结算价（美分/公斤）                                                                                                                                                                                  | 127       | 127.30    | 0.30    | 0.24%         |
|         | 新加坡TSR20近月结算价（美元/公斤）                                                                                                                                                                                 | 108.8     | 110.2     | 1.40    | 1.29%         |
| 国内外现货价格 | 泰国白片（泰铢/公斤）                                                                                                                                                                                          | 38.66     | 39.12     | 0.46    | 1.19%         |
|         | 泰国烟片（泰铢/公斤）                                                                                                                                                                                          | 40.84     | 41.19     | 0.35    | 0.86%         |
|         | 泰国胶水（泰铢/公斤）                                                                                                                                                                                          | 38.5      | 39        | 0.50    | 1.30%         |
|         | 泰国杯胶（泰铢/公斤）                                                                                                                                                                                          | 31        | 31        | 0.00    | 0.00%         |
|         | 泰国烟片RSS3（美元/吨）                                                                                                                                                                                       | 1310      | 1330      | 20.00   | 1.53%         |
|         | 马来西亚SMR20#（美元/吨）                                                                                                                                                                                     | 1110      | 1130      | 20.00   | 1.80%         |
|         | 印尼SIR20#（美元/吨）                                                                                                                                                                                       | 1110      | 1130      | 20.00   | 1.80%         |
|         | 越南3L（美元/吨）                                                                                                                                                                                           | 1150      | 1150      | 0.00    | 0.00%         |
|         | 上海国产全乳（元/吨）                                                                                                                                                                                          | 9650      | 9750      | 100.00  | 1.04%         |
|         | 烟片含税人民币折价（元/吨）                                                                                                                                                                                       | 11807     | 11959     | 151     | 1.28%         |
|         | 人民币复合胶（元/吨）                                                                                                                                                                                          | 8300      | 8400      | 100     | 1.20%         |
| 价差/比价   | 沪胶期现价差（元/吨）                                                                                                                                                                                          | 550       | 635       | 85      | 正常（20，1700）   |
|         | 合约价差1609-1605（元/吨）                                                                                                                                                                                   | 20        | 20        | 0       | 正常（-600，400）  |
|         | 合约价差1701-1609（元/吨）                                                                                                                                                                                   | 900       | 905       | 5       | 正常（0，850）     |
|         | 烟片含税折算-沪胶主力（元/吨）                                                                                                                                                                                     | 1607      | 1574      | -34     | 正常（0，2200）    |
|         | 沪胶主力-日胶主力（元/吨）                                                                                                                                                                                       | 1464      | 1483      | 20      | 正常（1500，3000） |
|         | 沪胶主力/日胶主力比价                                                                                                                                                                                          | 65.18     | 64.38     | -0.79   | 正常（60，70）     |
| 仓单      | 上交所仓单库存（吨）                                                                                                                                                                                           | 212540    | 214280    | 1740.00 | 0.82%         |
| 库存      | 青岛保税区天胶（万吨）                                                                                                                                                                                          | 21.76     | 22.1      | 0.34    | 1.56%         |
|         | 青岛保税区合成（万吨）                                                                                                                                                                                          | 2.83      | 3.07      | 0.24    | 8.48%         |
|         | 青岛保税区复合（万吨）                                                                                                                                                                                          | 0.93      | 0.88      | -0.05   | -5.38%        |
|         | 青岛保税区合计（万吨）                                                                                                                                                                                          | 25.52     | 26.05     | 0.53    | 2.08%         |
|         | 日本生胶库存（吨）（周）                                                                                                                                                                                         | 10229     | 9973      | -256.00 | -2.50%        |
|         | 日本天然乳胶库存（吨）（周）                                                                                                                                                                                       | 277       | 275       | -2.00   | -0.72%        |
|         | 上交所橡胶库存（吨）（周）                                                                                                                                                                                        | 261766    | 268395    | 6629.00 | 2.53%         |
| 宏观动态    | (1) 央行上周净投放资金13075亿 节前流动性充裕。<br>(2) 美联储本月会议不加息几成定局。<br>(3) 央行今年首次开展SL0 投放550亿元短期流动性。<br>(4) 伊朗坚决增产 下令立即将产油量提高50万桶/天。                                                                                 |           |           |         |               |
| 行业动态    | (1) 中化国际接近达成收购全球第二大橡胶公司。<br>(2) 2015年12月，日本顺丁胶产量同、环比均有增长，全年增幅达到8.6%。此外，12月日本丁苯胶产量同比降0.2%，环比增14.7%。<br>(3) 2015年12月份经销商库存系数为1.02。                                                                     |           |           |         |               |
| 分析与建议   | 本周泰国开始10万吨收储，对市场依旧有刺激作用，央行力挺人民币汇率，原油大幅反弹，带动下游化工品集体反弹，但我国12月各项经济指标依旧不佳，国内经济下行压力不小；从供需面来看，目前看不到持续性反弹动力，保税区和交易所库存仍在攀升，下游轮胎工厂随着春节的临近，基本都进入假期，需求继续萎缩，从盘面来看，沪胶盘面较强，主力合约突破60日均线，短期继续关注是否能够站稳60日均线，建议空头暂且离场。 |           |           |         |               |

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。

