



信达期货
CINDA FUTURES

天胶早报20160128

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		2016/1/26	2016/1/27	涨跌	涨跌幅
相关市场	美元指数（点）	99.025	98.974	-0.0510	-0.05%
	CRB指数（点）	378.93	380.19	1.2600	0.33%
	美元兑人民币	6.5548	6.5533	-0.0015	-0.02%
	美元兑日元	118.44	118.63	0.19	0.16%
	美元兑泰铢	35.84	35.87	0.03	0.08%
期货价格	日胶主力收盘价（日元/公斤）	157.50	157.70	0.20	0.13%
	沪胶主力收盘价（元/吨）	10155	10400	245.00	2.41%
	新加坡RSS3近月结算价（美分/公斤）	123.5	124.30	0.80	0.65%
	新加坡TSR20近月结算价（美元/公斤）	107.8	107.8	0.00	0.00%
国内外现货价格	泰国白片（泰铢/公斤）	39.33	38.65	-0.68	-1.73%
	泰国烟片（泰铢/公斤）	41.57	40.55	-1.02	-2.45%
	泰国胶水（泰铢/公斤）	38	38	0.00	0.00%
	泰国杯胶（泰铢/公斤）	31	30.5	-0.50	-1.61%
	泰国烟片RSS3（美元/吨）	1310	1310	0.00	0.00%
	马来西亚SMR20#（美元/吨）	1110	1110	0.00	0.00%
	印尼SIR20#（美元/吨）	1110	1110	0.00	0.00%
	越南3L（美元/吨）	1170	1170	0.00	0.00%
	上海国产全乳（元/吨）	9600	9800	200.00	2.08%
	烟片含税人民币折价（元/吨）	11802	11799	-2	-0.02%
	人民币复合胶（元/吨）	8400	8400	0	0.00%
价差/比价	沪胶期现价差（元/吨）	555	600	45	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）	1647	1399	-247	正常（0，2200）
	沪胶主力-日胶主力（元/吨）	1439	1688	250	正常（1500，3000）
	沪胶主力/日胶主力比价	64.48	65.95	1.47	正常（60，70）
仓单	上交所仓单库存（吨）	214070	213960	-110.00	-0.05%
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) 市场动荡令美联储加息概率大增。 (2) 日本2015年贸易逆差锐减近80% 日元现升值压力。 (3) 央行今年首次开展SLO 投放550亿元短期流动性。 (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) 泰国海关：2015年橡胶出口量同比降3%。 (2) 泰国内阁批准150亿泰铢软贷款支持胶农。 (3) 2015年中国轮胎出口降6.6% 出口美国减少了1/4。 (4) 印度轮胎业受冲击 再议对中国企业反倾销。				
分析与建议	前期受泰国收储影响原料价格跟涨，但近两日跟涨乏力，美金盘报价持稳，收储利好基本告一段落；国内亚投行刺激基建投资落实状况仍有很大不确定性，供应上来看，国内已经步入停割，国外依然处于高产期，总体供应减少不明显。而消费因为工厂将陆续停工放假，轮胎厂开工率还将会有个逐步下降的过程，天胶春节前供应宽松的格局暂难打破，中期来看，沪胶弱势格局并未打破，短期预计沪胶反弹高度有限，建议逢高轻仓短空。				

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。

