



信达期货
CINDA FUTURES

天胶早报20160203

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		2016/2/1	2016/2/2	涨跌	涨跌幅
相关市场	美元指数（点）	98.983	98.855	-0.1280	-0.13%
	CRB指数（点）	383.26	383.15	-0.1100	-0.03%
	美元兑人民币	6.5539	6.551	-0.0029	-0.04%
	美元兑日元	121	119.99	-1.01	-0.83%
	美元兑泰铢	35.58	35.76	0.18	0.51%
期货价格	日胶主力收盘价（日元/公斤）	159.30	157.20	-2.10	-1.32%
	沪胶主力收盘价（元/吨）	10190	10200	10.00	0.10%
	新加坡RSS3近月结算价（美分/公斤）	123.6	124.50	0.90	0.73%
	新加坡TSR20近月结算价（美元/公斤）	108.7	108.6	-0.10	-0.09%
国内外现货价格	泰国白片（泰铢/公斤）	38.41	37.95	-0.46	-1.20%
	泰国烟片（泰铢/公斤）	39.85	39.25	-0.60	-1.51%
	泰国胶水（泰铢/公斤）	38	37.5	-0.50	-1.32%
	泰国杯胶（泰铢/公斤）	30.5	30	-0.50	-1.64%
	泰国烟片RSS3（美元/吨）	1290	1280	-10.00	-0.78%
	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）	9700	9550	-150.00	-1.55%
	烟片含税人民币折价（元/吨）	11647	11566	-81	-0.70%
	人民币复合胶（元/吨）	8300	8300	0	0.00%
价差/比价	沪胶期现价差（元/吨）	490	650	160	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）	1457	1366	-91	正常（0，2200）
	沪胶主力-日胶主力（元/吨）	1562	1617	56	正常（1500，3000）
	沪胶主力/日胶主力比价	63.97	64.89	0.92	正常（60，70）
仓单	上交所仓单库存（吨）	213620	213490	-130.00	-0.06%
库存	青岛保税区天胶（万吨）	22.1	22.12	0.02	0.09%
	青岛保税区合成（万吨）	3.07	3.33	0.26	8.47%
	青岛保税区复合（万吨）	0.88	0.73	-0.15	-17.05%
	青岛保税区合计（万吨）	26.05	26.18	0.13	0.50%
	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）	268395	271371	2976.00	1.11%
宏观动态	(1) 美国供应管理协会（ISM）公布数据显示，美国1月ISM制造业指数48.2，不及预期的48.5，但略高于12月的48.0。 (2) 路透：中国政府将为2016年经济增长设定6.5-7%的目标区间。 (3) 日本突然推行负利率市场措手不及 或挑起货币战。 (4) 美国12月耐用品订单环比下降5.1% 远差于预期。				
行业动态	(1) 去年前11个月俄罗斯丁苯胶出口中国同比增长5倍。 (2) 截至2016年1月底，青岛保税区橡胶库存微增0.5%至26.18万吨，净增1300吨。 (3) 米其林控股印尼合成橡胶厂筹划开工。				
分析与建议	1月PMI创12年8月来最低，股市延续大跌态势，美元指数大幅震荡，原油大幅回落，短期面临的宏观和外围环境不稳定；天胶供需基本面无大的变化，天胶供应依旧充足，进口仍然保持高速增长，青岛保税区和交易所库存不断创出新高，下游轮胎工厂开始放假，开工大幅下降，需求持续萎缩；轮胎出口方面，美USW对华客车轮胎再次提起“双反”，长期对天胶需求形成利空；介于即将迎来春节长假，假期不确定因素较多，节前投资者操作偏谨慎，较难形成大的行情，建议投资者节前轻仓做空为主。				

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

任何保证，踏地投资，责任自负。未经恒通期货有限公司授权的任何人在任何公开、转载或以任何第三方长期报告的行为均可能承担法律责任。