

沪胶进入平台整理期

工业品部:

资深分析师: 赵忠
分 析 师: 杨强

内容摘要:

- 1、本周股市延续前期内强外弱的局面, 而内盘股市强势对商品的带动作用有限, 国内商品与外盘商品相互联动, 必然牵动内盘商品出现下跌。
- 2、本周 CRB 指数出现下跌, 短期仍有下行的动力; 金价已进入下行通道中, 通胀预期逐步弱化; 原油下跌趋势形成, 短期验证 67.4 美元支撑的有效性, 预期原油指数下调的目标位为 61 美元; 铜相对强势, 但塔形顶逐步形成, 后期预期出现急剧向下调整; 美元指数微涨, 逐步进入上行通道; 波罗的海散货指数下跌通道已形成, 表明回暖的全球经济面临新的挑战。
- 3、低库存是抑制沪胶价格急速下行的的重要因素。
- 4、日线上沪胶指数进入平台整理, 后期易突破平台上行, 911 合约短期看反弹目标为 15400 附近, 胶市周一会出现反弹。

第一部分 市场基本状况

一、全球主要股指

数值 日期	道琼斯工业指数	纳斯达克指数	标准普尔指数	德国DAX指数	法国CAC40指数	上证指数	深圳指数	恒生指数	台股加权	日经225	南韩综合指数
09/6/29	8529.38	1844.06	927.23	4885.09	3193.68	2975.31	11605.51	18528.51	6391.15	9783.47	1388.45
09/7/2	8291.32	1796.52	896.47	4718.49	3116.41	3060.25	11970.72	18178.05	6667.53	9876.15	1411.48
09/7/3				4708.21	3119.51	3088.37	12258.79	18203.40	6665.40	9816.07	1420.04
涨跌幅度	-2.79%	-2.58%	-3.32%	-3.62%	-2.32%	3.80%	5.63%	-1.75%	4.29%	0.33%	2.28%

资料来源：中国国际期货

市场总是动态变化的，当经济处于繁荣时期股市和商品市场往往呈现负相关，当经济处于萧条、复苏期时股市和商品市场往往呈现正相关。本周股市延续前期内强外弱的局面，而内盘股市强势对商品的带动作用有限，国内商品与外盘商品相互联动，必然牵动内盘商品出现下跌。

二、其他相关市场

数值 日期	CRB指数	纽约8月金	美原油指数	COMEX精铜指数	美元指数	波罗的海散货指数
09/6/29	254.31	940.70	73.20	232.70	79.77	3734
09/7/3	245.86	932.50	67.75	226.57	80.45	3520
涨跌幅度	-3.32%	-0.87%	-7.45%	-2.63%	0.85%	-5.73%

资料来源：中国国际期货

本周 CRB 指数出现下跌，业已临界前期低点，短期仍有下行的动力；金价微跌，已进入下行通道中，通胀预期逐步退化，这为大宗商品价格下跌提供助力；原油本周跌幅较大，下跌趋势形成，短期验证 67.4 美元支撑的有效性，预期原油指数下调的目标位为 61 美元，原油价格下跌势必引导其他大宗商品价格出现易跌难涨的局面；铜相对强势，上行通道完整，但塔形顶逐步形成，后期预期出现急剧向下调整；美元指数微涨，逐步进入上行通道，这会对以美元标价大宗商品价格的下跌形成助推作用；波罗的海散货指数跌幅较大，下跌通道已形成，表明回暖的全球经济面临新的挑战。

三、内外盘橡胶市场

价格 日期	沪胶主力 合约	日胶基准 合约	农垦5#(全 乳胶)挂牌 或成交价格	新加坡商品 交易所RSS3	新加坡商品 交易所 TSR20	泰国中心市 场生胶片
09/6/29	15375	157.5	14800	164.9	153.4	50.1
09/7/3	15110	157.7	14840	162.0	150.5	49.6
涨跌	-265	0.2	40	-2.9	-2.9	-0.5

备注：海南、云南 SCR5：人民币 元/吨 东京：日元/公斤 新加坡：美分/公斤 生胶片：
泰铢/公斤，资料来源：中国国际期货

沪胶主力合约本周下跌 265 元/吨；东京胶基准月合约上涨 0.2 日元/公斤；国内现货市场报价或成交价上涨 40 元/吨；新加坡 RSS3 近月合约下跌 2.9 美分/公斤；TSR20 近月合约下跌 2.9 美分/公斤；泰国原料价格下跌 0.5 泰铢/公斤。

四、 内外盘价差

数值 日期	天胶现货-合 成胶	现货-天胶主 力合约	天胶近月 合约-RSS3 折算价	天胶近月 合约- TSR20折算 价	RSS3- TSR20
09/6/29	2800	-575	-1575	2027	11.50
09/6/22	2940	-270	-1598	1958	11.50
涨跌	140	305	-23	-69	0

备注：海南、云南 SCR5：人民币 元/吨 东京：日元/公斤 新加坡：美分/公斤 生胶片：
泰铢/公斤，资料来源：中国国际期货

本周国内天胶现货对合成胶升水上涨 140 元/吨至 2940 元/吨，农垦现货价格升水合成胶均值为 1498 元/吨，正常波动区间在 1324 元/吨至 1672 元/吨，现货价格已进入超涨区，而合成胶价也有补涨的要求；天胶主力合约对现货升水减少 305 元/吨至 270 元/吨，两者价差均值为现货升水 165 元/吨，波动区间在 26.20 元/吨至 209.53 元/吨，从这方面看期货价格仍处于超涨格局；天胶近月合约对 RSS3 贴水上升 23 元/吨至 1598 元/吨，沪胶贴水 3 号烟胶均值在 2513 元/吨，正常的波动区间在 2437 元/吨至 2589 元/吨；天胶近月合约对 TRS20 升水减少 69 元/吨至 1958 元/吨，沪胶现货合约对 TRS20 升水均值在 381 元/吨；RSS3 对 TSR20 升水保持不变为 11.5 美分/公斤，总体价差结构处于内部调整当中，略偏空。

五、 比价结构

日胶指数与原油指数比价均值为 3.30，正常的波动区间在 2.21 至 4.39 之间，7 月 3 日两者的比值为 2.28，低于均值，接近正常波动区间下限，表明原油有进一步下探的动力，而日胶则会出现慢跌（图 4）；沪胶指数与日胶指数比价均值为 92.49，正常的波动区间在 70.39 至 101.20 之间，7 月 3 日两者的比值为 96.3，高于均值，逐步接近波动区间的上限，表明沪胶要比东京胶跌速快，但胶市会相对其他商品会保持强势（图 1、2）。

图1：东京胶与原油比值走势图

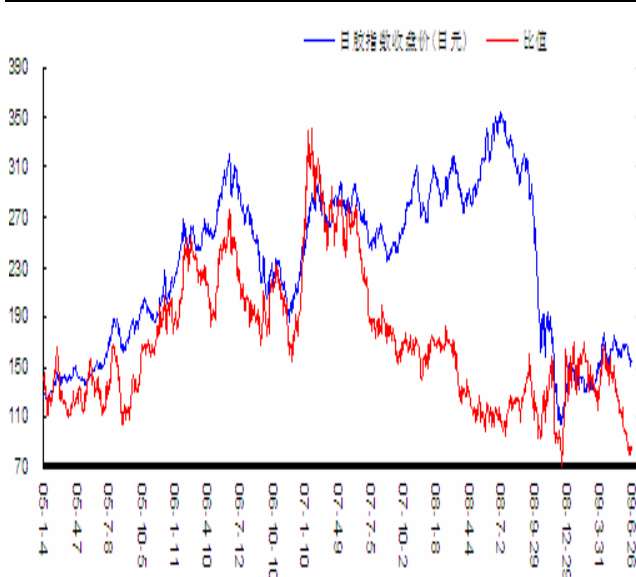
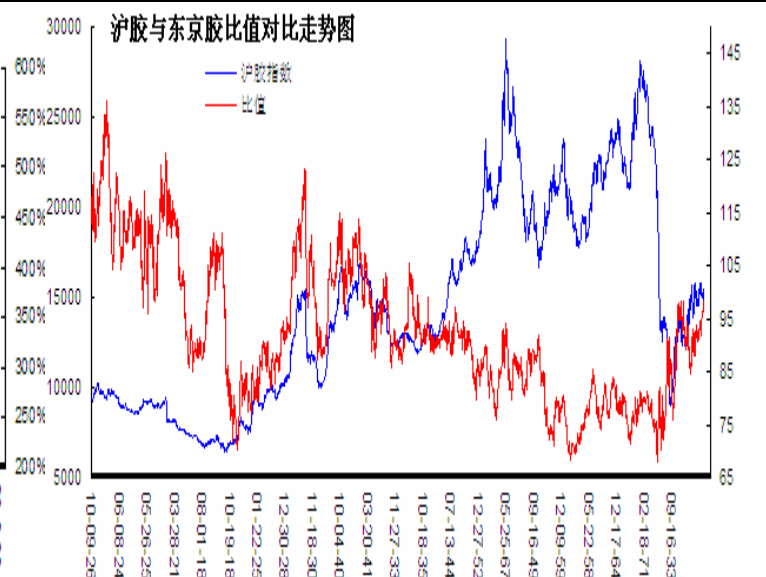


图2：沪胶与东京胶比值走势图



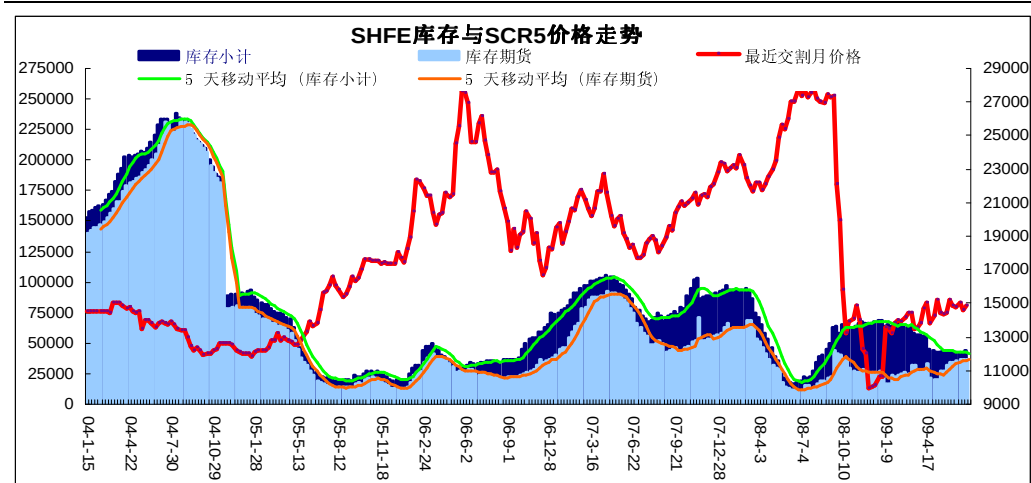
资料来源：中国国际期货

第二部分 市场走势预期

一、库存有所增加

国内橡胶周库存量平均为 5.85 万吨，正常的波动区间在 54593 吨至 62341 吨之间，7 月 10 日沪胶库存为 43520 吨较上周增加 1740 吨，持续低于历史平均水平，低于正常的库存波动区间下限，本周沪胶仓单量增加 930 吨至 37245 吨（图 3），低库存是抑制沪胶价格急速下行的重要因素。

图3：SHFE库存与SCR5价格走势



资料来源：中国国际期货

二、近期市场消息

1、全球经济低迷似乎已接近底部。7 月 1 日全球各地公布的制造业数据显示，世界范围的衰退在所有大型经济体均已接近尾声（来源：中新网）。(1)

2、根据权威机构预测，今年上半年全国信贷增量已超过 7 万亿，全年增量很可能超过 10 万亿。商业银行人士表示，三季度信贷投放增速较二季度将有所放缓，下半年信贷投放的主要特征将是票据融资缩量为主的信贷结构调整（来源：上海证券报）。

(-1)

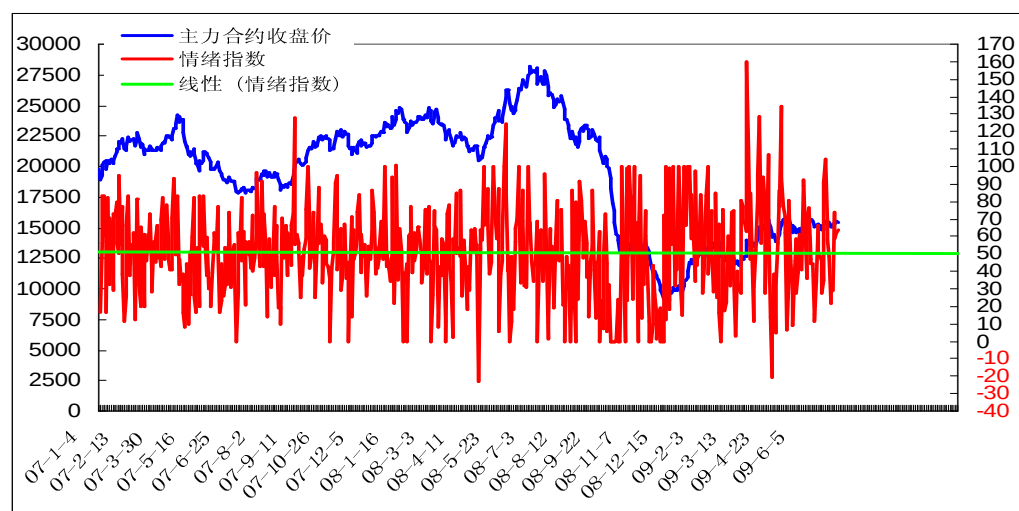
3、马来原料的短缺越来越严重，印尼的原料料比平常减少 30%，停割期开始了。（赤道以南南半球进入冬季）泰国原料价格平稳，近期维持在生片 50 铢左右（来源：诗董橡胶）。（1）

我们将消息层面进行评级，利空的级别为-3—0，利多的级别则为 1—3，最后进行加总处理，上面消息评级为 1。

三、市场情绪化指数分析

沪胶主力合约情绪指数历史均值为 50，波动上限为 94.5，下限为 7.4，7 月 10 日为 63.71 偏多（图 6）。

图6：天胶主力合约情绪化指数



资料来源：中国国际期货

四、技术分析

日线上沪胶指数进入平台整理，后期易突破平台整理上行，911 合约短期看反弹目标为 15400 附近（图 7、图 8）。

图7：沪胶指数日线走势



图8：沪胶911合约日线走势



资料来源：中国国际期货
附7月13日商品操作区间

商品名称	最低值	近低值	中值	近高值	最高值	当日市场氛围
糖1001	4151	4161	4186	4196	4221	空头市场
强麦1001	2131	2135	2138	2142	2145	多头市场
PTA909	7059	7082	7115	7138	7171	多头市场
黄金912	199.84	200.09	200.76	201.01	201.68	空头市场
铜910	38730	39000	39490	39760	40250	多头市场
铝910	13343	13355	13383	13395	13423	空头市场
锌910	13089	13133	13214	13258	13339	空头市场
螺纹909	3853	3869	3880	3896	3907	多头市场
橡胶911	15279	15353	15484	15558	15689	多头市场
燃油910	3674	3687	3700	3713	3726	空头市场
塑料909	10106	10158	10311	10363	10516	空头市场
PVC909	6783	6820	6903	6940	7023	空头市场
大豆1001	3483	3512	3537	3566	3591	空头市场
玉米1001	1598	1614	1621	1637	1644	多头市场
豆粕1001	2747	2786	2804	2843	2861	空头市场
豆油1001	6779	6877	6953	7051	7127	空头市场
棕榈1001	5421	5502	5569	5650	5717	空头市场
制作：国际期货工业品部	当日破了最低值就要追空（确认站稳在最低值以下）	当日在近低值买入，近高值卖出（确定是涨势）	区间说明：此区间适合在震荡行情中应用。	当日在近高值做空，近低值平仓（确认是跌势）	当日破了最高值就要追高（确认站稳在最高值以上）	根据不同品种强弱，严格执行区间用法，适合日内和小波段操作

资料来源：中期研究院

第三部分 总结

本周股市延续前期内强外弱的局面，而内盘股市强势对商品的带动作用有限，国内商品与外盘商品相互联动，必然牵动内盘商品出现下跌；本周 CRB 指数出现下跌，短期仍有下行的动力；金价已进入下行通道中，通胀预期逐步弱化；原油下跌趋势形成，短期验证 67.4 美元支撑的有效性，预期原油指数下调的目标位为 61 美元；铜相对强势，但塔形顶逐步形成，后期预期出现急剧向下调整；美元指数微涨，逐步进入上行通道；波罗的海散货指数下跌通道已形成，表明回暖的全球经济面临新的挑战；国内橡胶周库存量平均为 5.85 万吨，正常的波动区间在 54593 吨至 62341 吨之间，7 月 3 日沪胶库存为 41780 吨较上周增加 387 吨，持续低于历史平均水平，低于正常的库存波动区间下限；低库存是抑制沪胶价格急速下行的的重要因素；日线上沪胶指数进入平台整理，后期易突破平台整理上行，911 合约短期看反弹目标为 15400 附近，周一胶市会出现反弹。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。