

天胶日报

一、 我们的观点:

原料需求出现观望情绪,短期国内库存压力骤增以及美国针对中国的轮胎特保案成为空头炒作题材,如果18855是短期顶部,那么下跌目标可以看到17020附近,到目标位不建议继续杀跌。

图1: 国内三大农垦挂单及成交行情

国内三大农垦挂单行情						
农垦	橡胶类别	单数	数量	最高价	最低价	平均价
海南	浓缩乳胶(净水)	6	189	11300	11200	
	全乳胶	10	431	17500	17300	
	凝标一	1	21	16300	16300	
	SCR20	1	21	15250	15250	
	胶清胶	1	21	13200	13200	
云南	全乳胶	7	373	17500	17450	17491
	5#标胶	3	140	17000	16000	16285
	10#标胶	4	158	15000	14700	14975
	浓缩乳胶	3	114	10400	10400	10400
广东	浓缩乳胶	11	250	11000	10700	10880
	胶清胶	5	114	13100	13100	13100
	10#标胶	4	84	14500	14500	14500

国内三大农垦成交行情						
农垦	橡胶类别	笔数	数量	最高价	最低价	平均价
海南	浓缩乳胶(含桶)	1	19	10200	10200	10200

资料来源:中国国际期货

1、 近日经济数据一览表

表1: 9月11日世界主要国家已经公布的经济数据

国家	经济数据内容
瑞士	8月生产者物价指数年率下降5.5%,预期下降5.4%
	8月生产者物价指数月率上升0.1%,预期上升0.1%

资料来源: 中国国际期货

瑞士生产者物价指数月率上升符合预期,表明需求在上升; 年率下降大

于市场预期。从盘面上看，美元兑瑞士下跌，瑞士升值。

2、大宗商品指数在前期高点承压

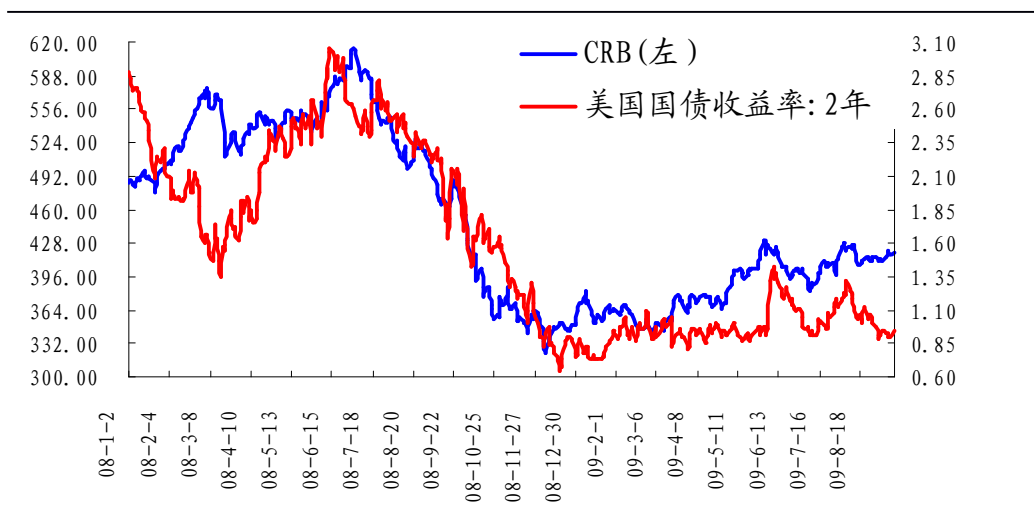
美元急速下跌导致大宗商品指数突破整理平台的高点，由于在前期高点处压力过大，大宗商品回落。美元继续创新低，大宗商品并未同步上扬，美元计价功能弱化。波罗的海综合运费指数小幅下跌，国内外股市走势稳健，美国两年债收益率下降至0.9%。由于美国对中国轮胎出口实行制裁可能引起全球性贸易摩擦，大宗商品面临下行压力。

表2: CRB以及相关变量涨跌幅

变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
CRB 指数	0.45%	2.05%	0.80%
道琼斯指数	-0.72%	1.01%	2.31%
美元指数	-0.19%	-1.83%	-3.44%
两年美国债	4.44%	0.00%	-12.15%
BDI	-0.73%	0.86%	-10.97%

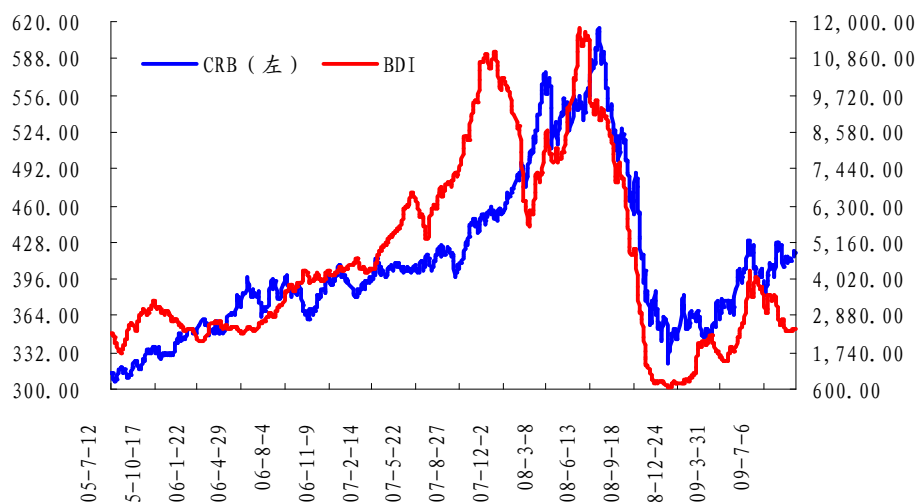
资料来源：中国国际期货

图2: 两年债收益率上升



资料来源：中国国际期货

图3: BDI企稳



资料来源: 中国国际期货

3、美国对中国轮胎的制裁影响国内橡胶消费

沪胶成交, 持仓量减。前三会员持仓中, 多头净持仓比例上升, 十名和二十名会员多头净持仓比率下降, 多单出局。汇率方面, 美元兑日元继续创新低, 日元、林吉特和人民币升值, 有利于橡胶的出口消费。由于美元连续创新低, 汇率因素会导致消费国进口橡胶, 由于美国对中国轮胎实行贸易壁垒, 影响国内消费, 以及日益增加的库存将影响沪胶走势。

表3: 胶价以及主产消国汇率变化

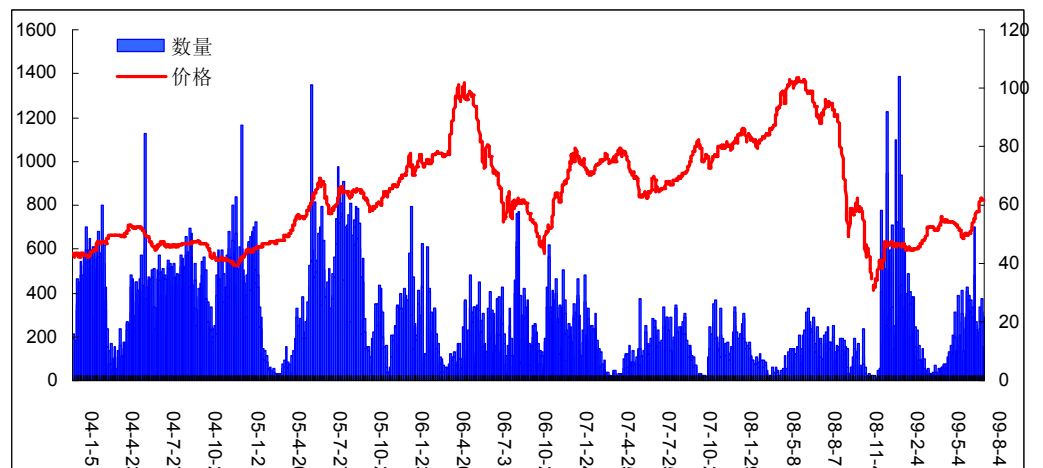
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-4.12%	-2.34%	-2.69%
东京胶	-9.62%	-5.85%	-5.23%
人民币	0.007%	0.009%	0.079%
日元	-0.35%	2.19%	3.81%
泰铢	-0.09%	0.27%	0.24%
林吉特	-0.48%	0.17%	0.94%

资料来源: 中国国际期货

4、泰国原料价格

9月14日泰国合艾市场成交价为66.73泰铢/公斤, 较上一交易日下跌2.57泰铢/公斤。

图4:泰国生胶片成交量与成交价

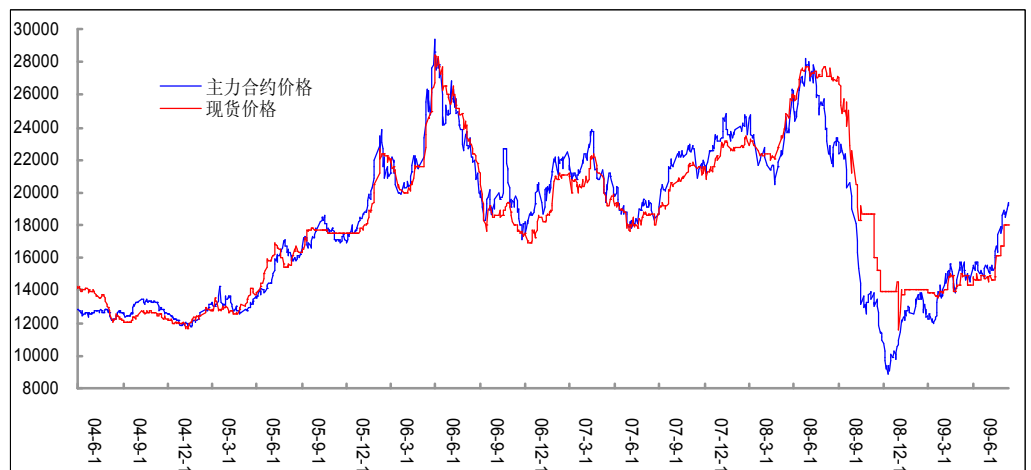


资料来源:中国国际期货

5、期限价差

9月14日，沪胶主力合约升水现货109元/吨，在期货升水格局中，主力合约升水现货均值为779元/吨，上限为816元/吨，下限为742元/吨，期货价格偏超跌。

图5:天胶主力合约与现货价格走势

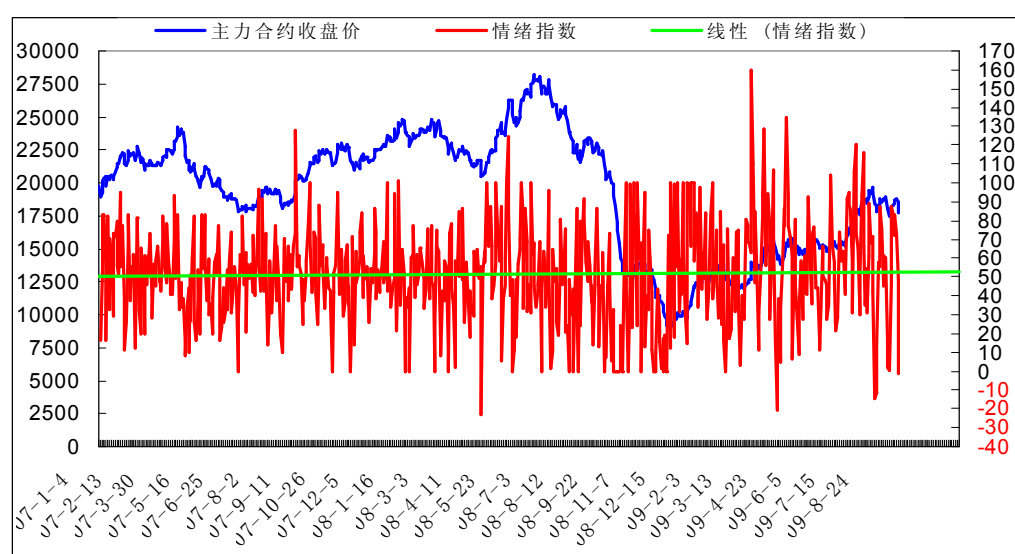


资料来源:中国国际期货

6、市场情绪指数

市场情绪指数的均值为50，波动上限为94.5，下限为7.4，9月14日为-1.42，偏超跌。

图6:沪胶情绪指数走势



资料来源:中国国际期货

7、今日操作区间

图7: 今日操作区间

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1005	4502	4556	4596	4650	4690	多头市场
强麦1005	2129	2150	2161	2182	2193	多头市场
PTA911	6770	6792	6858	6880	6946	空头市场
黄金912	217.79	218.42	220.09	220.72	222.39	空头市场
铜912	46845	47250	47565	47970	48285	空头市场
铝912	14125	14530	14665	15070	15205	空头市场
锌912	14375	14635	14775	15035	15175	空头市场
螺纹912	3880	3936	3955	4011	4030	多头市场
燃油912	3862	3883	3929	3950	3996	空头市场
塑料911	9821	9873	10026	10078	10231	空头市场
PVC911	6518	6620	6708	6810	6898	多头市场
大豆1005	3478	3522	3553	3597	3628	多头市场
玉米1005	1708	1722	1732	1746	1756	多头市场
豆粕1005	2626	2668	2692	2734	2758	多头市场
豆油1005	6741	6801	6851	6911	6961	空头市场
棕榈1005	5655	5697	5769	5811	5883	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:中国国际期货

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。