

天胶日报

沪胶今日处于反弹格局

一、 我们的观点:

原料跌幅收窄，国内现货价格坚挺，市场恐慌情绪得到缓解，原油周线上行通道尚未破坏,为沪胶反弹提供支撑,1001 合约支撑 17330,目标 17600、17850。

1、 近日经济数据一览表

表1：9月15日世界主要国家已经公布的经济数据

国家	经济数据内容
英国	8 月消费者物价指数月率上升 0.4%，预期上升 0.3%
美国	8 月零售月率上升 2.7%，预期上升 2.0%
	8 月生产者物价指数月率上升 1.7%，预期为 0.8%

资料来源：中国国际期货

美国消费数据上升超过预期，对美股形成利好，令美元避险吸引力下降。美国 PPI、英国 CPI 上升超过预期，表明通缩正在好转。

2、 大宗商品指数突破整理平台

美元急速下跌后进入整理平台，美国良好的零售数据提振美国，对美元形成利空。原油大幅上涨、COMEX铜上涨带动大宗商品指数突破整理平台的高点。波罗的海综合运费指数小幅下跌，国内外股市稳健上升，美国两年债收益率下降至0.9%连续两天反弹。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，对大宗商品有较大不确定性。

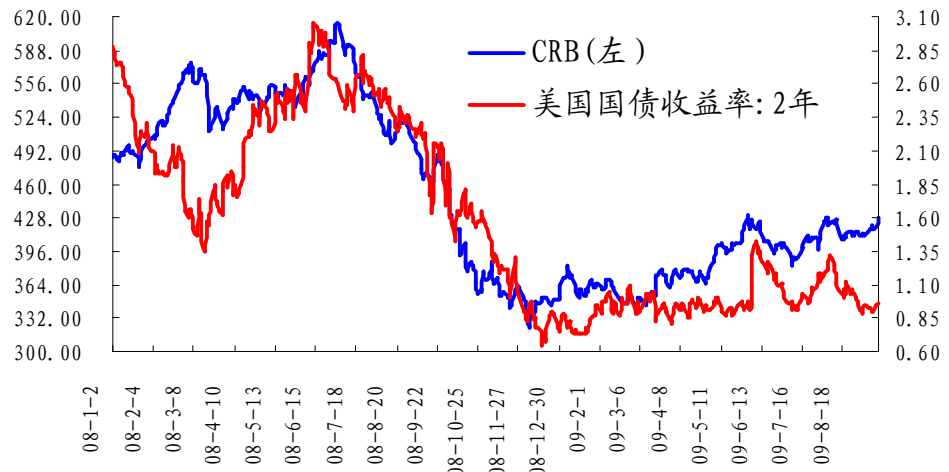
表2：CRB以及相关变量涨跌幅

变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
CRB 指数	2.29%	3.34%	5.48%
道琼斯指数	0.59%	1.96%	6.00%

美元指数	-0.03%	-0.91%	-2.91%
两年美国债	2.13%	3.23%	-7.69%
BDI	-0.78%	-1.26%	-12.36%

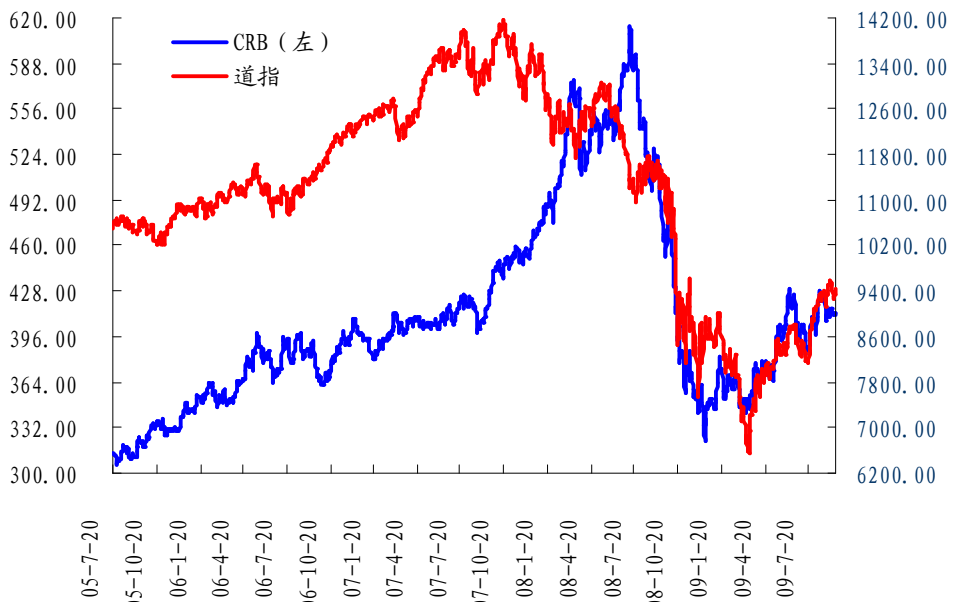
资料来源：中国国际期货 1

图1：两年债收益率上升



资料来源：中国国际期货

图2：道指稳步上扬



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，持仓量大幅增加。前三、十、二十会员持仓中，多头净持仓比例上升。汇率方面，美元兑日元企稳，大幅下跌可能性不大，日元、林吉特和人民币升值，有利于橡胶的出口消费。由于美元小幅

下跌，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2：胶价以及主产消国汇率变化

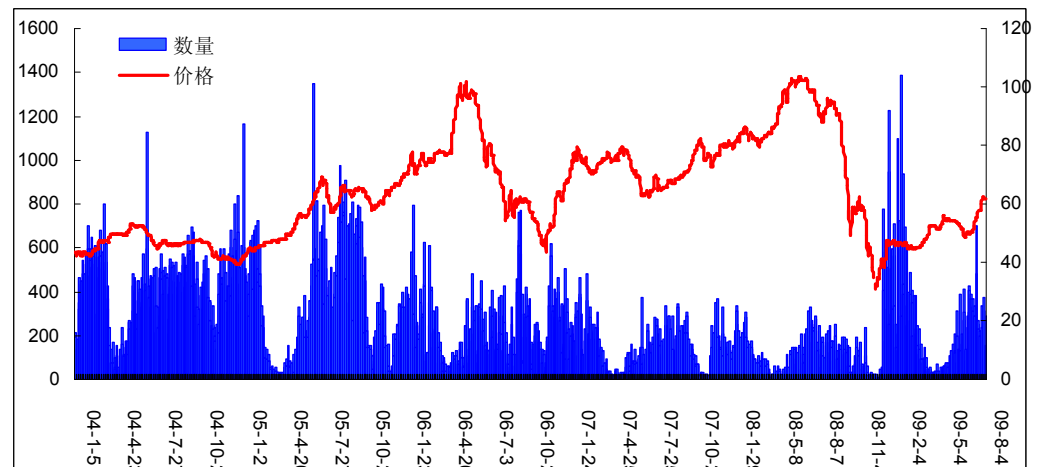
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-1.84%	-5.33%	-5.38%
东京胶	2.16%	-4.06%	-2.33%
人民币	-0.007%	-0.021%	0.081%
日元	-0.10%	1.26%	3.89%
泰铢	0.18%	0.38%	0.50%
林吉特	0.20%	0.00%	1.00%

资料来源：中国国际期货

4、泰国原料价格

9月15日泰国市场成交价为65.84泰铢/公斤，较上一交易日下跌0.44泰铢/公斤，跌幅收窄。

图3：泰国生胶片成交量与成交价

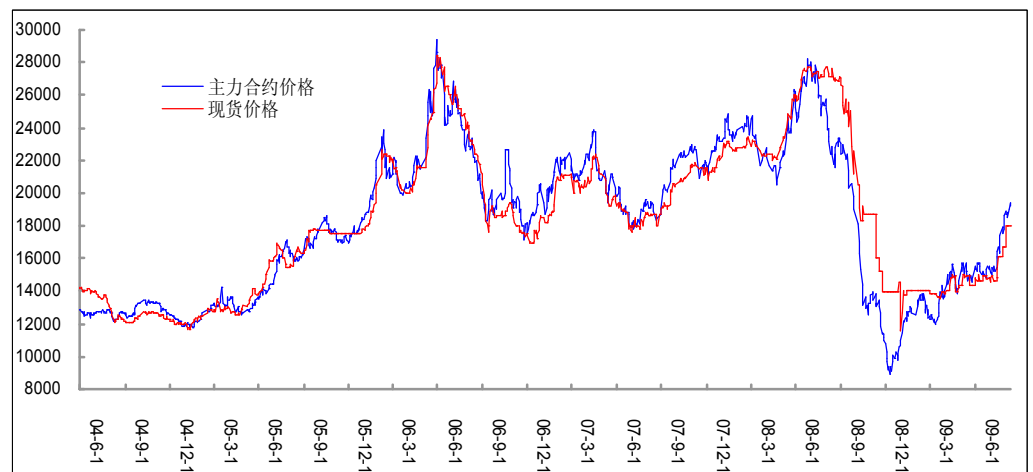


资料来源：中国国际期货

5、期限价差

9月15，沪胶主力合约贴水现货161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，期货价格仍偏超跌。

图4: 天胶主力合约与现货价格走势

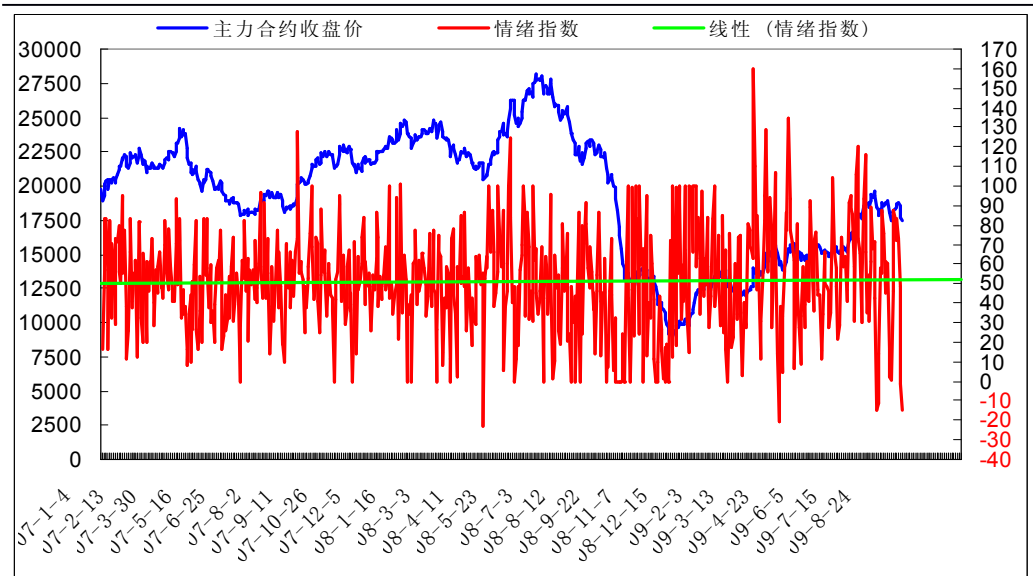


资料来源: 中国国际期货

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 15 日为 -14.63，处于超跌格局。

图5: 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6：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	4603	4620	4652	4669	4701	多头市场
强麦1005	2149	2154	2160	2165	2171	多头市场
PTA911	6800	6851	6874	6925	6948	空头市场
黄金912	218.04	218.46	219.67	220.09	221.30	空头市场
铜912	47765	48120	48285	48640	48805	空头市场
铝912	14736	14793	14871	14928	15006	多头市场
锌912	14864	15033	15099	15268	15334	空头市场
螺纹912	3925	3945	3970	3990	4015	多头市场
橡胶001	16673	17125	17303	17755	17933	空头市场
燃油912	3899	3914	3942	3957	3985	空头市场
塑料911	9818	9895	9998	10075	10178	空头市场
PVC911	6698	6740	6758	6800	6818	多头市场
大豆1005	3554	3567	3581	3594	3608	多头市场
玉米1005	1724	1730	1735	1741	1746	多头市场
豆粕1005	2684	2696	2715	2727	2746	多头市场
豆油1005	6856	6880	6908	6932	6960	多头市场
棕榈1005	5768	5790	5812	5834	5856	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

赵忠 0755-23818347

杨强 0755-23818337 QQ:55753020

陈章柱 0755-23818395

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。