

天胶日报

一、我们的观点：

沪胶 1001 合约月线、周线、日线均是下跌形态，加之特保案的利空影响，如果 17945 是短期顶，那么下跌目标可以看到 16050，短期目标在前期低点 16850，可尝试在 17650 附近放空操作，空单止损位 17950。

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
英国	8月零售销售年率上升 2.1%，预期上升 2.6%
	8月零售销售月率持平，预期上升 0.1%

资料来源：中国国际期货

英国零售数据整体低于预期，由于美元过于疲弱，英镑兑美元仍然上升。

2、大宗商品指数继续创下反弹以来的新高

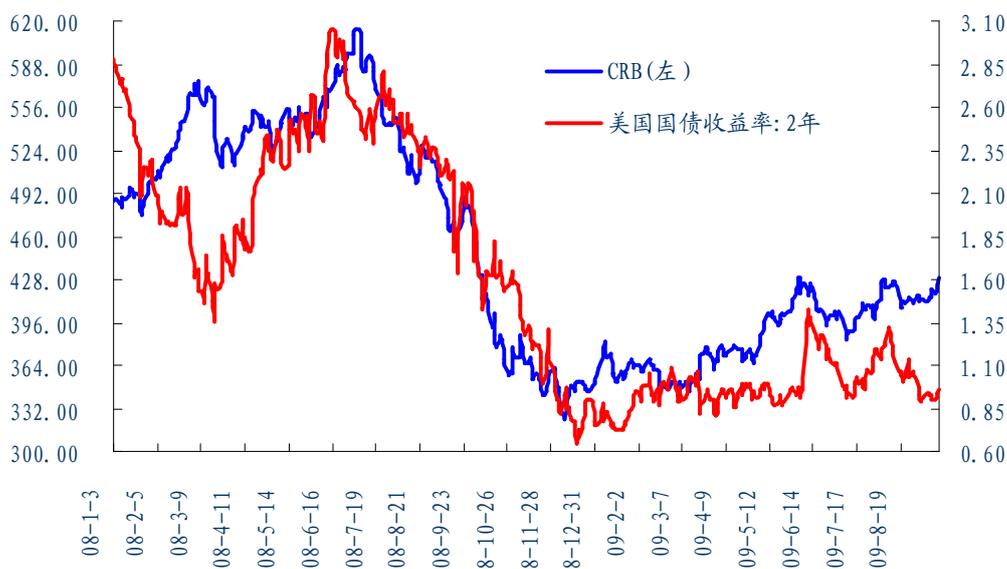
美元过度疲弱，英国考虑继续放大量化宽松规模。流动性可能更加泛滥，支撑大宗商品上行。股市走势稳健，由于美国对中国轮胎实行特保，甚至对钢材也征收高额关税，使得大宗商品流通受阻，BDI 振荡下跌，两年美债收益率继续收高，大宗商品延续反弹。

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	-0.32%	3.14%	5.31%
道琼斯指数	-0.08%	1.62%	5.44%
美元指数	-0.04%	-0.72%	-2.73%
美国两年国债收益率	-2.97%	8.89%	-2.97%
BDI	-1.04%	-4.09%	-8.57%

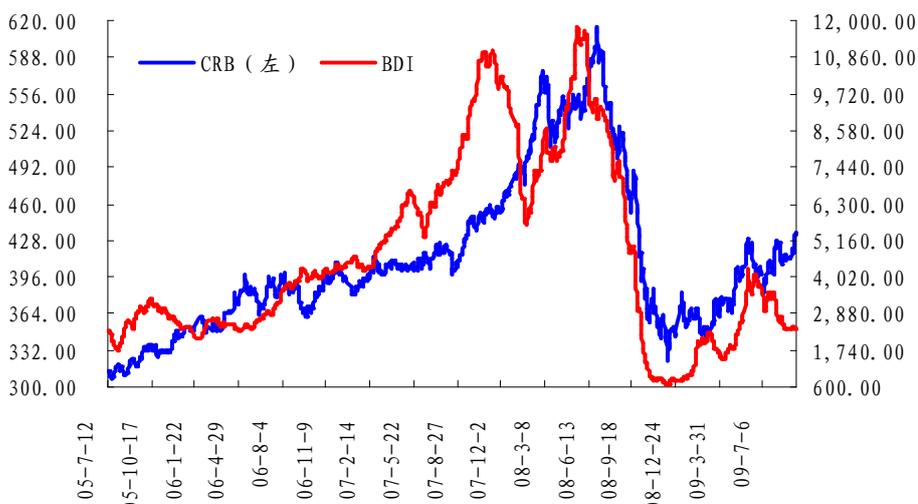
资料来源：中国国际期货

图1：债券收益率和CRB小幅下跌



资料来源：中国国际期货

图2：贸易保护主义使得BDI振荡下跌



资料来源：中国国际期货

3、沪胶短期走势受到外盘支撑

沪胶成交增加，持仓量减少。汇率方面，日元、林吉特和人民币升值，有利于橡胶的出口消费。由于美元疲弱，汇率因素会导致消费国进口橡胶，市场传闻商务部将出台一些支持国内轮胎行业发展的利好政策以及全球宽松的流动性将支撑沪胶走势，此外外盘强势也将支撑沪胶走势。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

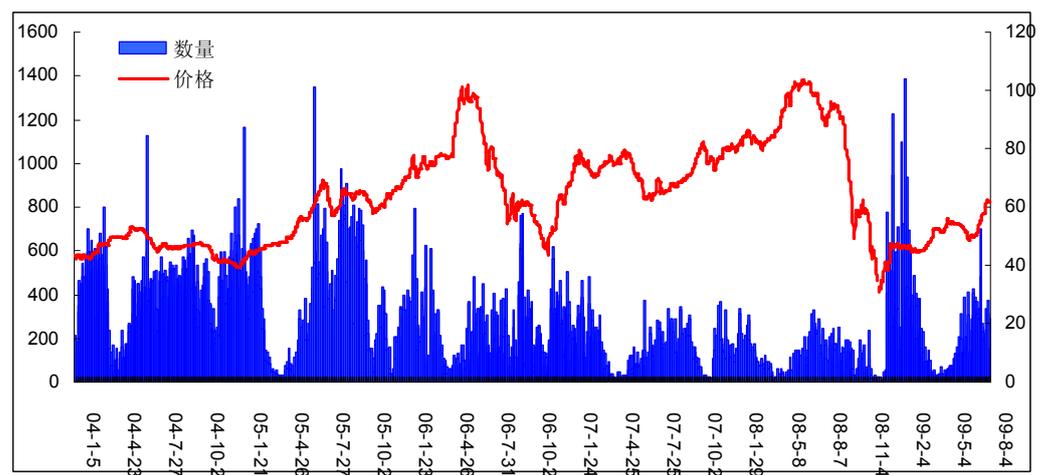
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	-0.12%	-5.11%	-2.68%
东京胶	1.58%	-2.54%	4.88%
人民币	0.013%	0.023%	0.067%
日元	-0.35%	0.60%	3.28%
泰铢	0.09%	0.86%	0.98%
林吉特	0.29%	0.66%	1.61%

资料来源: 中国国际期货

4、泰国原料价格

9月17日泰国市场成交价为67.42泰铢/公斤,较上一交易日上涨0.78泰铢/公斤。

图3泰国生胶片成交量与成交价

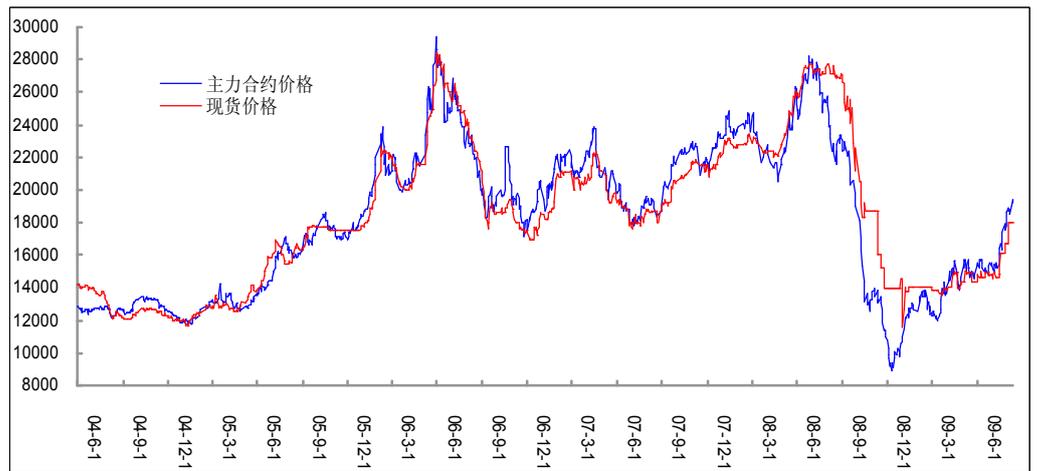


资料来源: 中国国际期货

5、期限价差

9月17,沪胶主力合约贴水现货81元/吨,在期货贴水格局中,主力合约贴水现货均值为710元/吨,上限为升水171元/吨,下限为贴水1730元/吨,期货价格仍有下跌空间。

图4天胶主力合约与现货价格走势

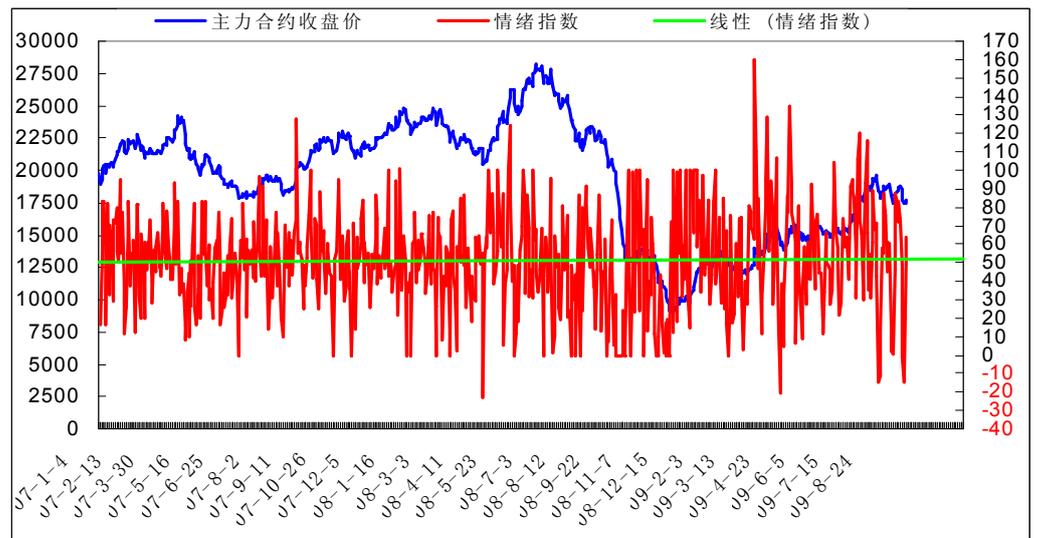


资料来源:中国国际期货

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 17 日为 63.6，偏多。

图5沪胶情绪指数走势



资料来源:中国国际期货

分析师

赵忠 **0755-23818347** **13088808386**

杨强 **0755-23818337** **QQ: 55753020**

陈章柱 **0755-23818395** **13480759735**

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唯一因素。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。