

天胶日报

一、 我们的观点:

短期外盘股市、原油仍难迅速下行，国内商品相对股市抗跌，沪胶 1001 合约未突破昨日低点，空方打压力度不足，1001 合约反弹目标 17600，支撑 17210，17600 以上不建议追多，可尝试日内短空。

1、 近日经济数据一览表

表1：9月22日世界主要国家已经公布的经济数据

国家	经济数据内容
加拿大	7 月零售销售月率下降 0.6%，预期上升 0.6%
	7 月核心零售销售月率月率下降 0.8%，预期上升 0.2%
美国	9 月 19 日当周红皮书商业零售销售年率下降 2.6%

资料来源：中国国际期货

美国和加拿大的零售销售数据依然不乐观，加拿大的销售数据不及市场预期。

2、 美元走势影响大宗商品

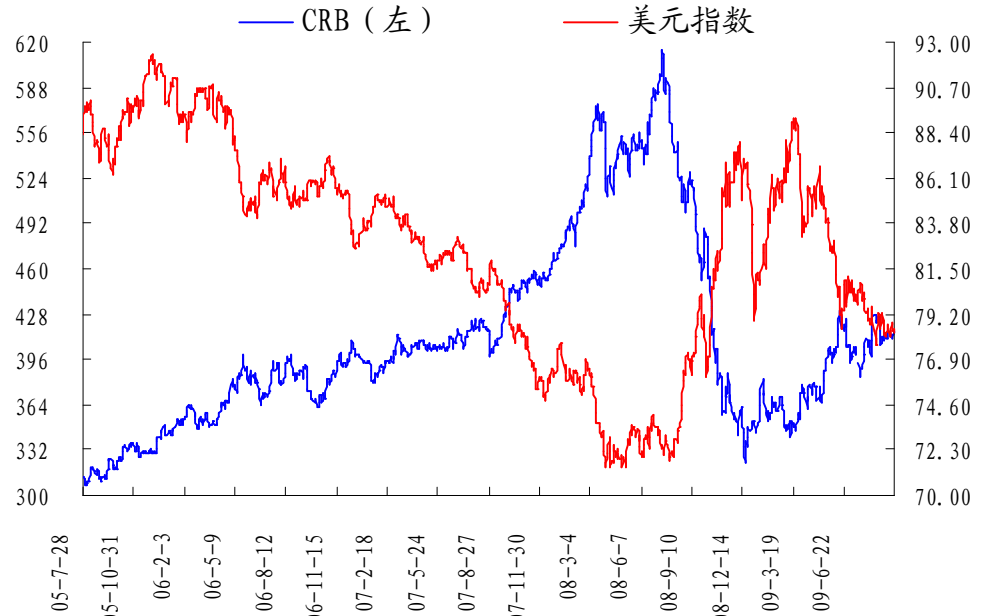
G20 国会议召开在即，在世界经济的再平衡过程中，高储蓄国家加大消费，高消费国家提高储蓄将成为本次会议的议题之一，显然美元贬值对于美国的出口以及债券负担都有帮助，而本周美国拍卖国债的规模庞大也将使美元受压，美元在超跌反弹后继续下跌，带动商品走强。原油在 60 日均线处受到支撑，两年债收益上升，大宗商品指数反弹。由于贸易保护开始蔓延，BDI 振荡下跌。

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	1.45%	0.10%	3.50%
道琼斯指数	0.52%	1.51%	3.37%
美元指数	-0.89%	-0.69%	-2.85%
两年债券收益率	0.00%	6.25%	-0.97%
BDI	-3.11%	-7.61%	-7.84%

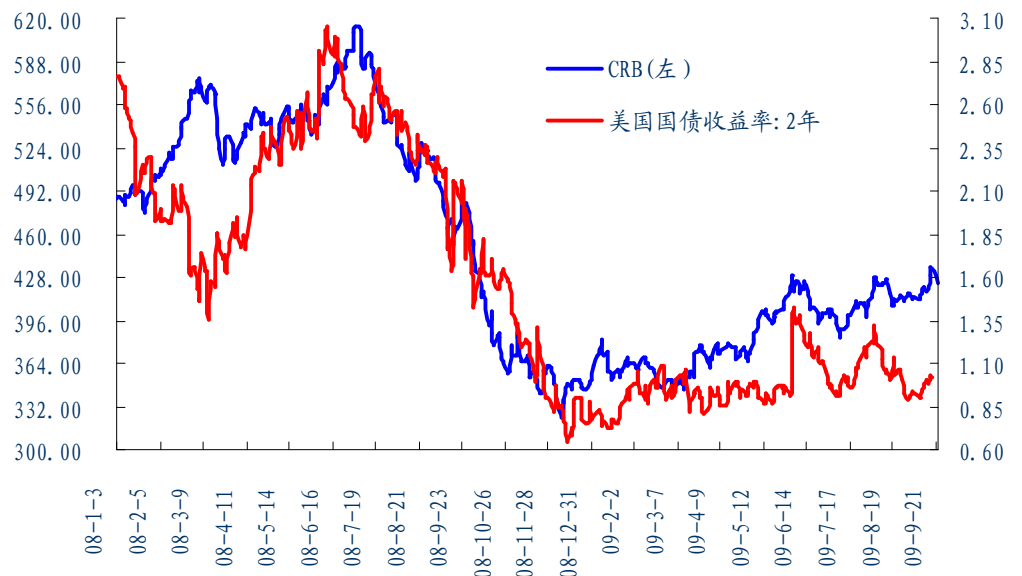
资料来源：中国国际期货

图1：美元创下新低



资料来源：中国国际期货

图2：两年债收益率持平



资料来源：中国国际期货

3、沪胶振荡下行

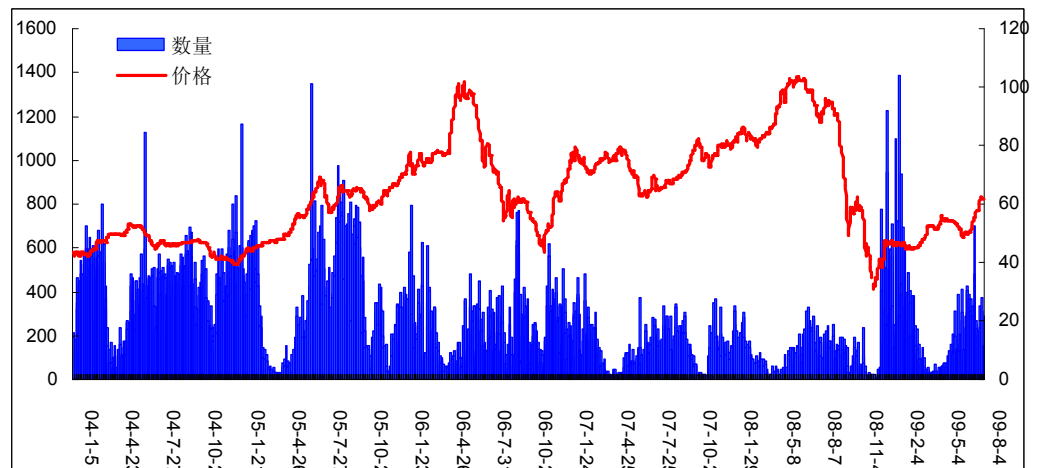
沪胶成交增加,持仓量减少。沪胶 1001 与 0911 价差过大,后期 1001 上涨压力很大。出现单边下跌的可能性不大,下跌过程依然比较复杂。汇率方面,日元、林吉特和人民币升值,有利于橡胶的出口消费。由

于美元疲弱，汇率因素会导致消费国进口橡胶，由于世界各国有可能轮番对中国轮胎实行贸易壁垒，沪胶存在下行压力，由于连续 7 个交易日沪胶已经处于超跌，存在技术反弹的要求，可日内短多操作。

4、泰国原料价格

9 月 22 日泰国市场成交价为 66.82 泰铢/公斤，较上一交易日下跌涨 0.28 泰铢/公斤，成交量迅速放大至 231 吨。

图1泰国生胶片成交量与成交价

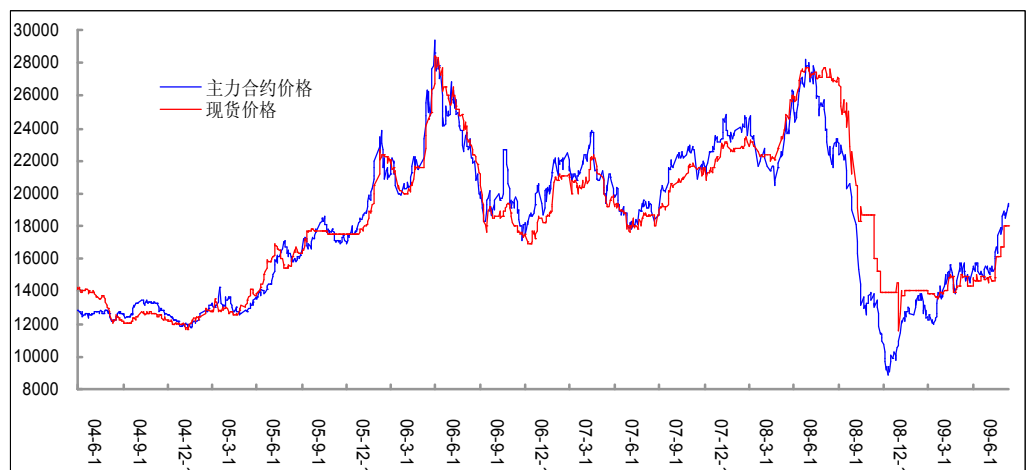


资料来源:中期研究院

5、期限价差

9 月 21，沪胶主力合约升水现货 465 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，期货价格仍有压力。

图2：天胶主力合约与现货价格走势

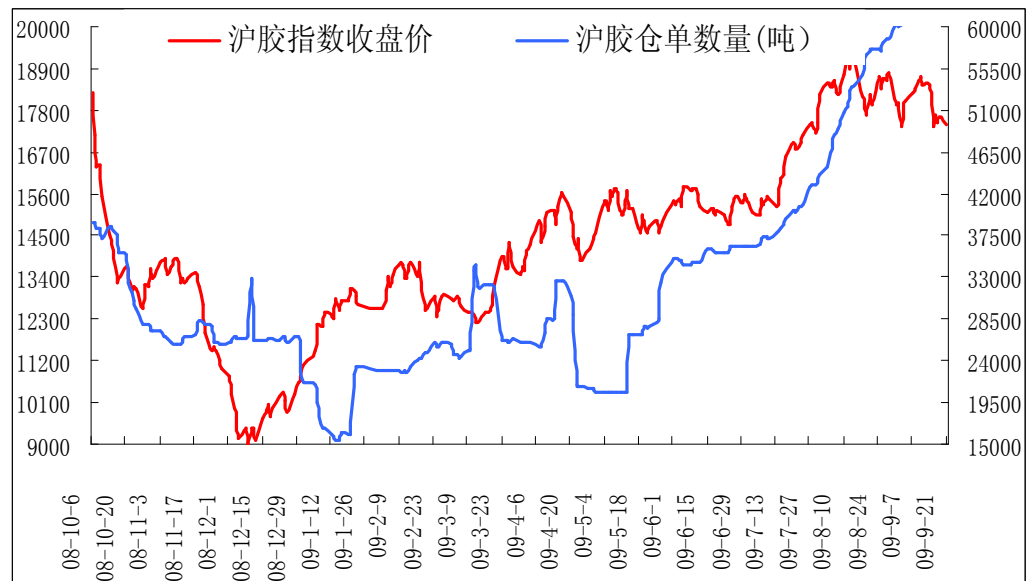


资料来源:中期研究院

6、沪胶仓单量

9 月 21 日沪胶仓单量较上一交易日减少 420 吨，沪胶下跌压力有所缓解。

图3: 沪胶指数与仓单量走势

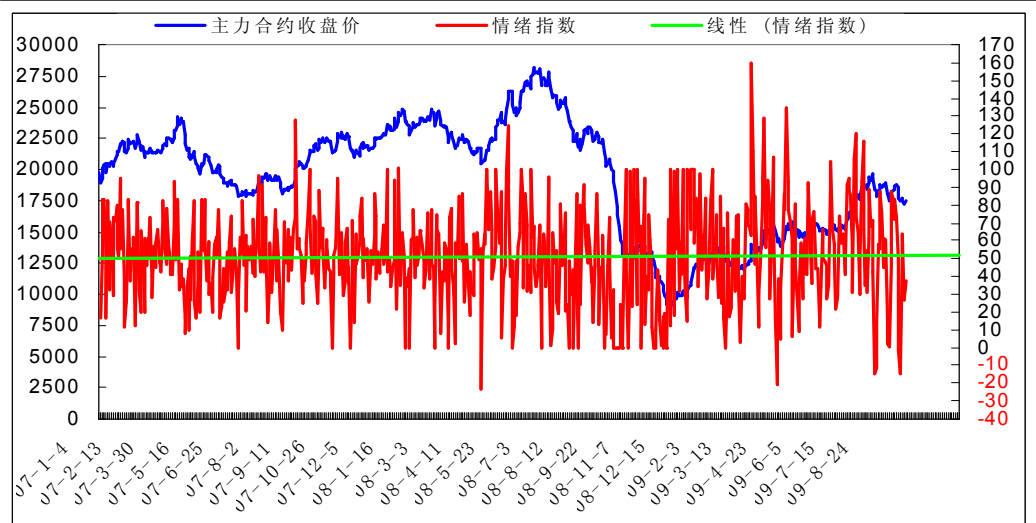


资料来源: 中期研究院

7、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 21 日为 43.1，略偏空。

图4: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中期研究院

分析师

赵忠: 13088808386

杨强: 13692259789 QQ:55753020

陈章柱: 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。