

天胶日报

沪胶今日仍显弱势

一、 我们的观点：

国内股市疲弱，原料放量下跌，沪胶增仓下行，K 线形态仍显弱势，沪胶 1001 合约调整目标 16500，压力 16850。

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
欧元区	9 月制造业采购经理人指数初值为 49.0，预期 49.7
	9 月服务业采购经理人指数 50.6，预期 50.5

资料来源：中国国际期货

欧元区制造业采购经理人指数不及市场预期，服务业采购经理人指数好于市场预期。

2、 外强内弱或将延续，振荡下跌是趋势

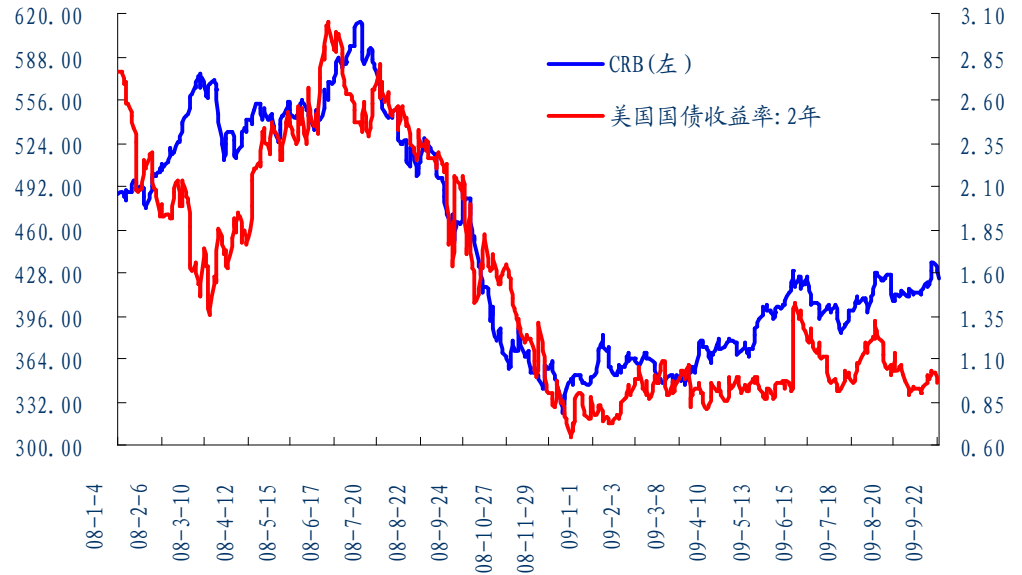
美联储会议召开在即，市场关注美联储如何收缩流动性。而美联储主席认为经济衰退似乎已经远去，但是复苏之路还很遥远，显然对目前经济持谨慎态度，难以对量化宽松政策作出调整。美国原油增加 280 万桶，预期减少 150 万桶，原油在盘中跌破 60 日均线，两年债收益下降，大宗商品指数下跌。由于贸易保护开始蔓延，BDI 振荡下跌。

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	-0.32%	-1.50%	3.78%
道琼斯指数	-0.83%	-0.44%	2.19%
美元指数	0.42%	0.07%	-2.55%
两年债券收益率	-5.88%	-4.95%	-8.57%
BDI	-3.16%	-9.94%	-8.92%

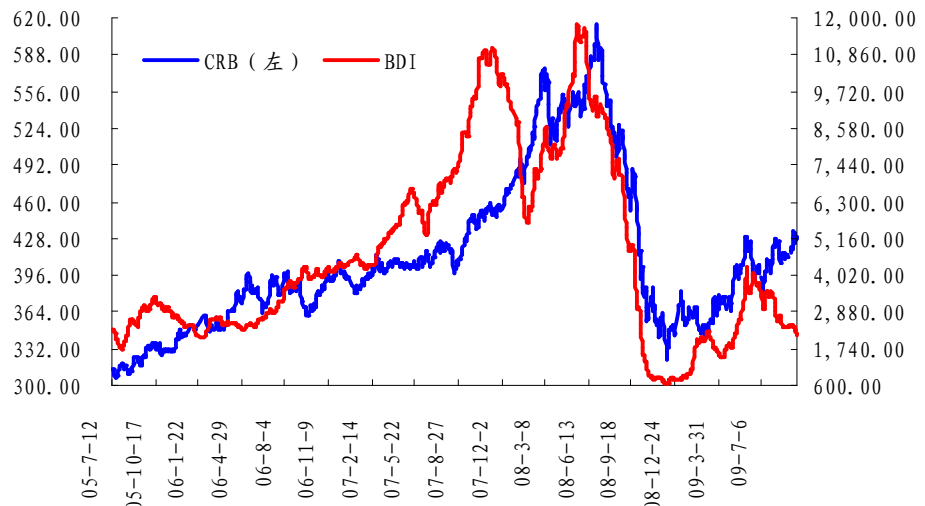
资料来源：中国国际期货

图1：两年债受益率下降



资料来源：中国国际期货

图2：BDI继续下跌，5个交易日下跌9.94%



资料来源：中国国际期货

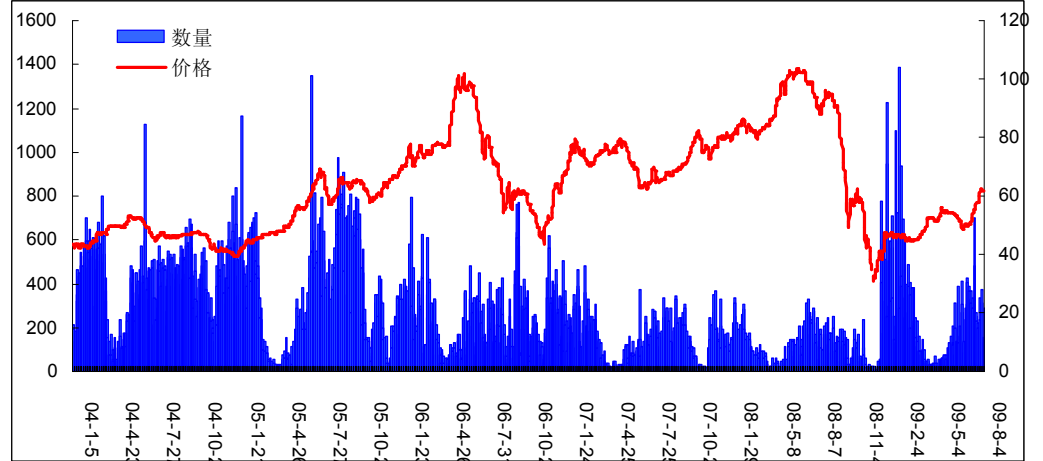
3、沪胶存在下行压力

沪胶成交增加，持仓量增加。由于期货仓单持续上升，沪胶 1001 与 0911 价差过大，后期 1001 走势难以乐观，振荡下跌可能性比较大。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23日泰国市场成交价为66.62泰铢/公斤,较上一交易日下跌0.2泰铢/公斤,成交量迅速放大至343吨。

图3泰国生胶片成交量与成交价

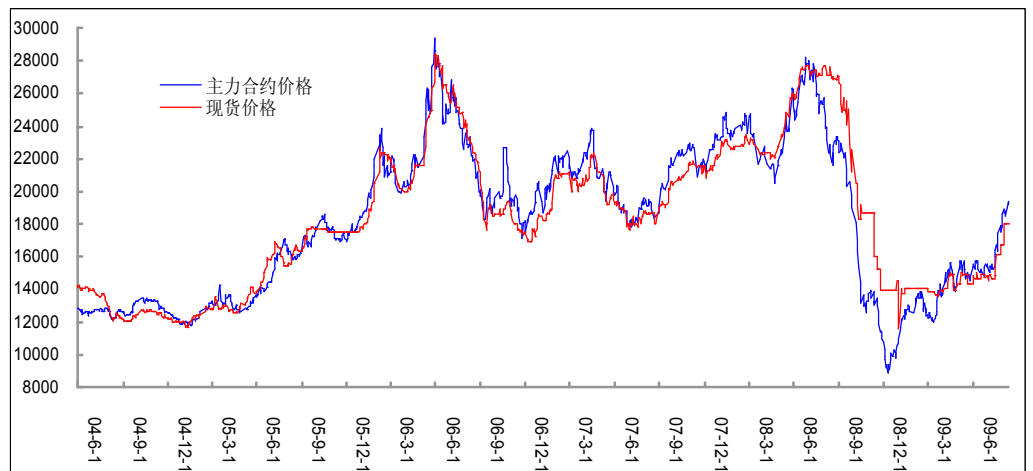


资料来源:中期研究院

5、期限价差

9月23,沪胶主力合约贴水现货69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4: 天胶主力合约与现货价格走势

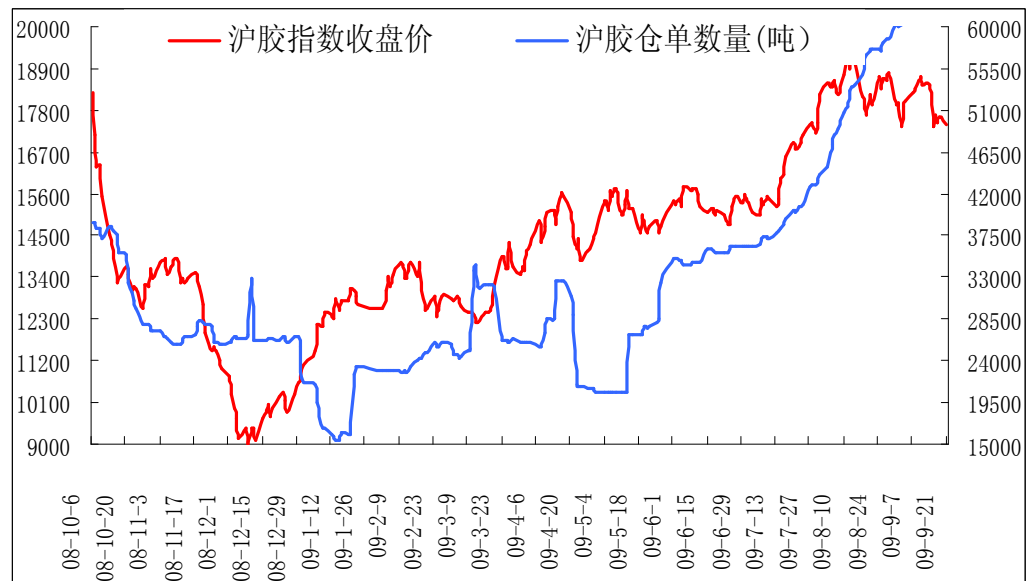


资料来源:中期研究院

6、沪胶仓单量

9月23日沪胶仓单量较上一交易日增加500吨。

图5：沪胶指数与仓单量走势

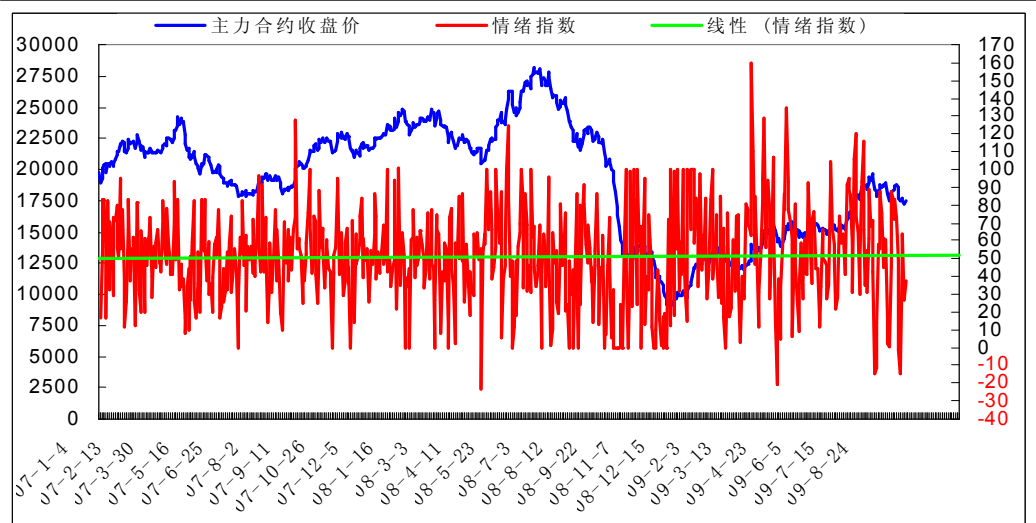


资料来源:中期研究院

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 23 日为 14.37，偏空。

图6：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。