

天胶日报

一、 我们的观点:

国内同外盘胶的高贴水为沪胶上涨提供动力, 同时受原油疲弱影响, 今日建议沪胶 1001 合约 17200-16700 高抛低吸操作。

1、 近日经济数据一览表

表1: 9月24日世界主要国家已经公布的经济数据

国家	经济数据内容
美国	8 月 NAR 成屋销售总数年化 510 万户, 预期 535 万户
	8 月 NAR 成屋销售年化月率下降 2.7%, 7 月上升 7.2%

资料来源: 中国国际期货

美国成屋销售数据不及市场预期。

2、 大宗商品下跌是趋势

美联储会议决定维持低利率, G20 国峰会中欧美主张平衡全球经济和加强金融监管。维持低利率, 美元将是套息交易的卖出对象, 平衡全球经济的途径是美国提高储蓄, 减少消费; 中国等高储蓄国家增加消费。结果是削弱美元在全球贸易和金融领域的地位, 均将不利于美元走势。国内方面, 橡胶、塑料、PTA 等品种出现旺季不旺, 库存以及期货仓单不断上升也压制大宗商品上行空间。由于成屋销售数据不及市场预期, 道指下跌, BDI 下跌动能减弱。总体来看, 大宗商品下跌是趋势, 但出现单边下跌的可能性不大, 由于各个品种之间涨跌并不同步, 操作上可以采取超跌短多策略。

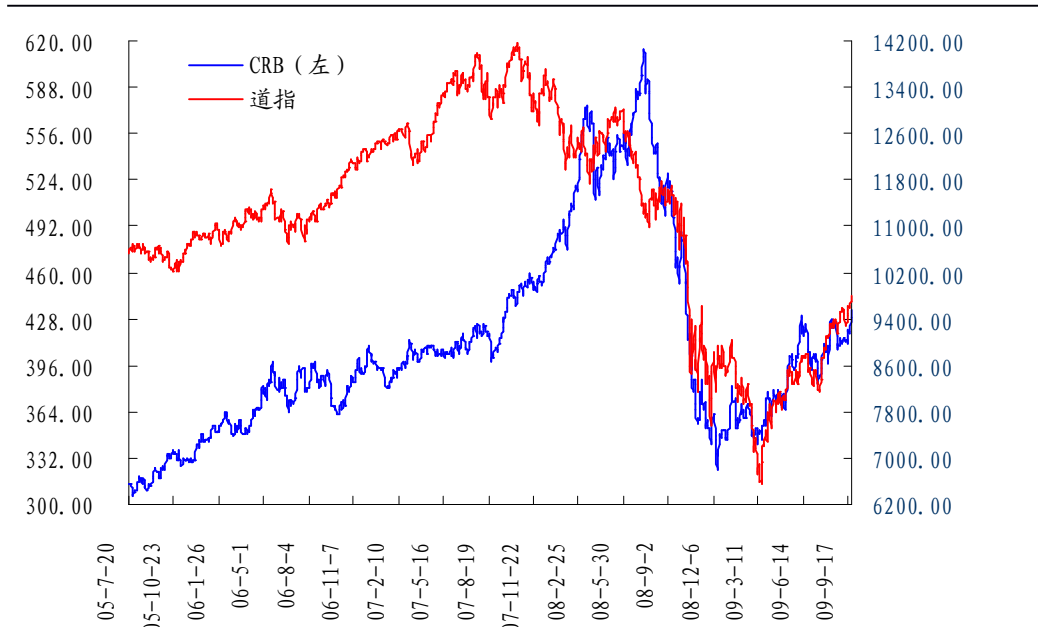
表2: CRB以及相关变量涨跌幅

变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
CRB 指数	-1.59%	-2.76%	2.38%
道琼斯指数	-0.42%	-0.78%	1.72%
美元指数	0.72%	0.82%	-2.23%
两年美国债收益率	-3.12%	-5.10%	-12.26%

BDI	-0.55%	-9.50%	-10.88%
-----	--------	--------	---------

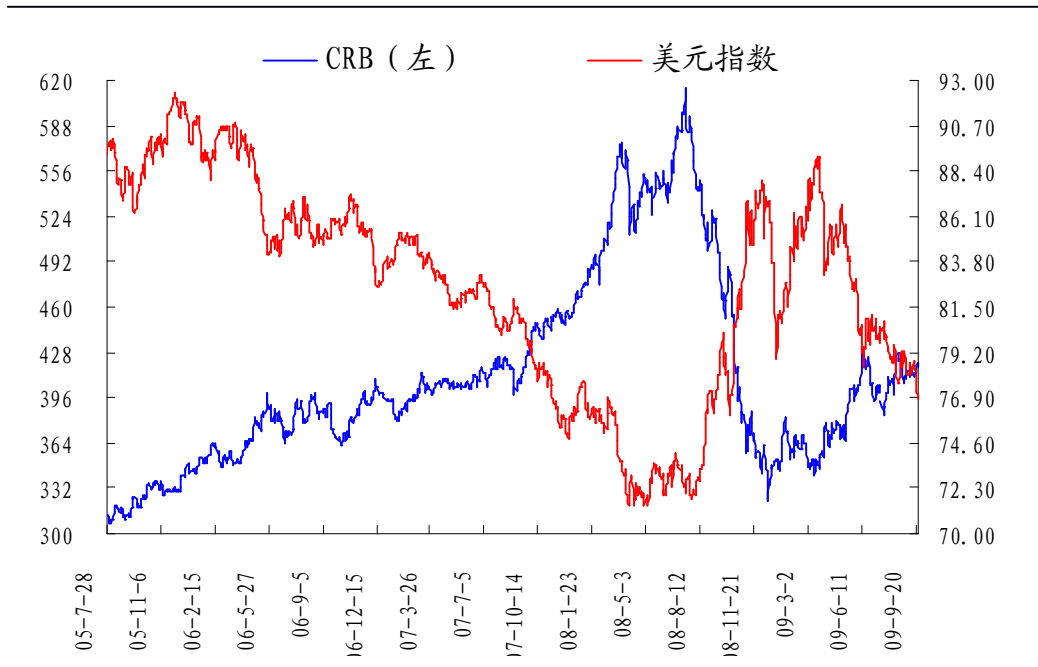
资料来源：中国国际期货

图1：8月成屋数据不及市场预期，道指下跌



资料来源：中国国际期货

图2：主要央行收缩美元流动性，美元大涨



资料来源：中国国际期货

3、沪胶超跌，采取短多策略

沪胶成交增加，持仓量减少，期货仓单增加。汇率方面，美元超跌反弹。由于中国轮胎特保案取得进展，沪胶短期超跌，将支撑沪胶，操作上采取短多策略。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

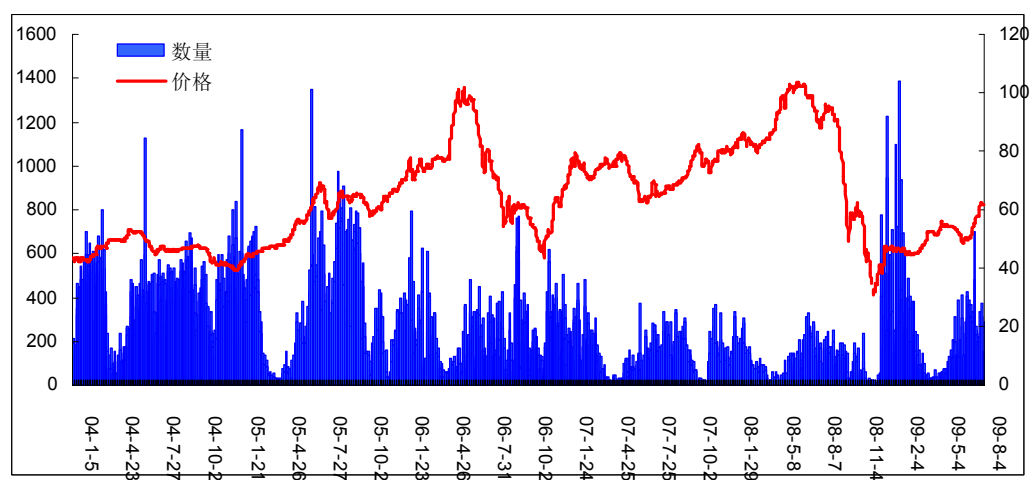
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-1.40%	-2.61%	-7.92%
东京胶	-3.06%	2.70%	-2.76%
人民币	0.001%	0.012%	0.056%
日元	0.18%	-0.28%	3.62%
泰铢	0.36%	1.13%	1.34%
林吉特	0.49%	1.33%	1.36%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料价格

9月24日泰国市场成交价为66.36泰铢/公斤，较上一交易日下跌1.25泰铢/公斤，成交量293吨。

图1泰国生胶片成交量与成交价

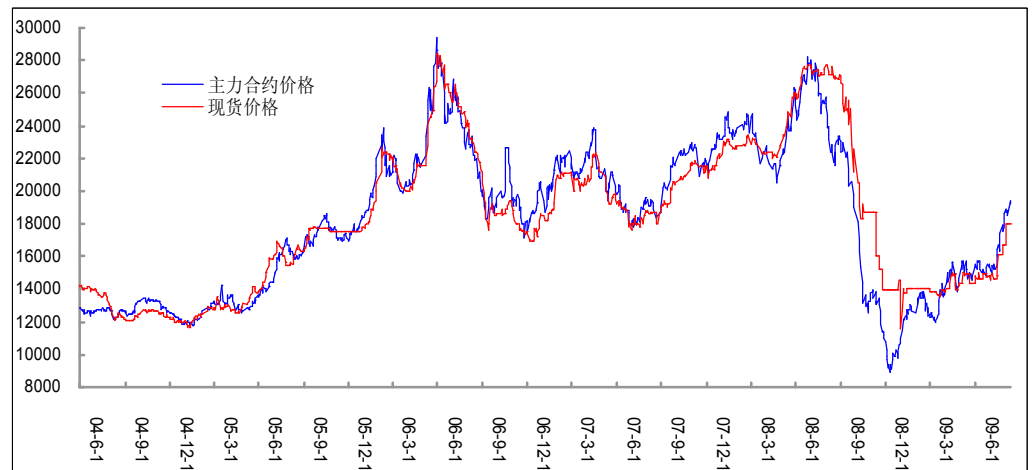


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

9月24，沪胶主力合约升水现货476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

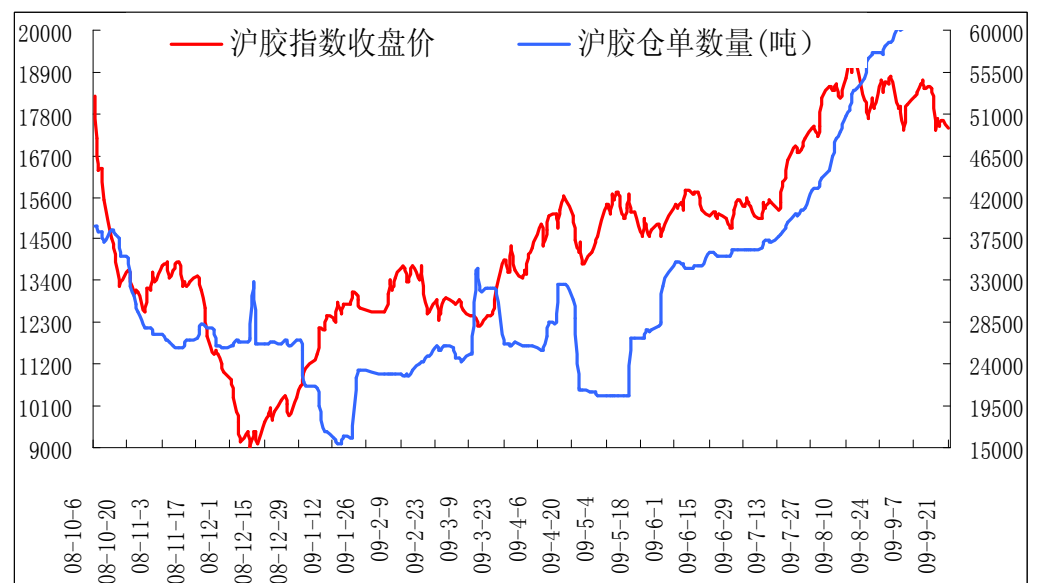


资料来源: 中国国际期货

5、沪胶仓单量

9月24日沪胶仓单量较上一交易日增加240吨。

图3: 沪胶指数与仓单量走势

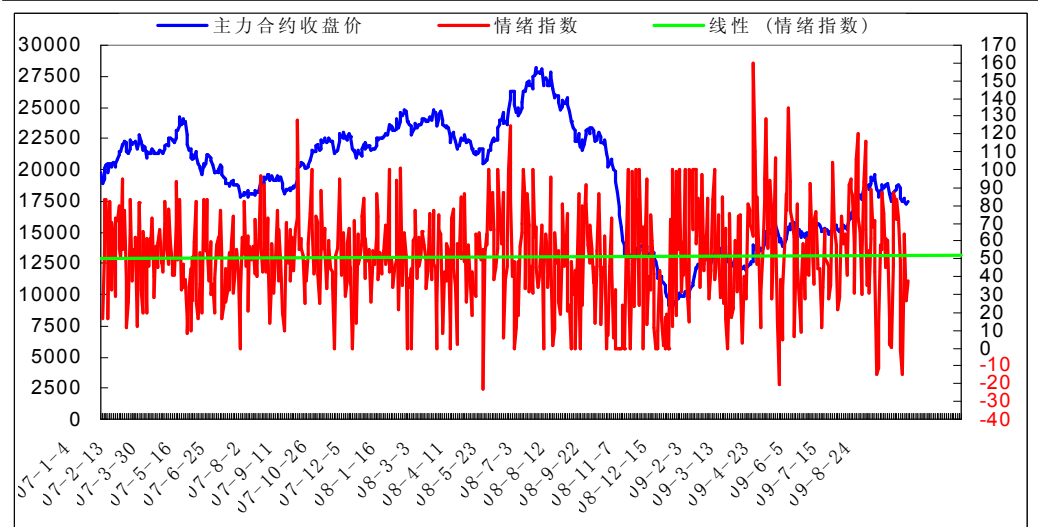


资料来源: 中国国际期货

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24日为32.68，偏空。

图4: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

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。