

## 天胶日报

### 一、我们的观点：

天胶基本面多空因素交织，1001合约上方压力看19000，短期关注18500附近能否企稳，如果不能调整先看17900，周一出现震荡行情可能性较大。

### 1、近日经济数据一览表

表1：1009日主要国家公布的经济数据

国家	经济数据内容
德国	9月消费者物价指数终值月率下降0.5%，预期下降0.4%
英国	9月未经季节调整生产者物价指数月率0.5%，预期0.1
美国	8月贸易赤字307.1亿美元，预期330亿美元
加拿大	9月失业率8.4%，预期8.8%

资料来源：中国国际期货

德国CPI数据显示消费弱于市场预期，英国PPI数据好于市场预期，美国贸易赤字在改善。加拿大失业率好于市场预期，仍居高位。

### 2、大宗商品指数创下反弹新高，不宜追涨

虽然欧元区力挺强势美元、英国认为弱势英镑有利于英国经济，日本官方言论前后不一，导致美元出现些反弹。但是毕竟支撑美元走强的两大因素现在不具备发挥作用的条件。一是：风险偏好，在经济缓慢走向复苏的过程中，美元的避险魅力会减退；二是套息交易不会选择美元作为买入对象，因为目前的经济形势不具备让美元加息。此外，日本良好的经济数据支撑日元走强，英镑做空力量已经发挥到历史高位，短期难以继续大幅贬值，美元空头净持仓仍居高位，未出现明显变化，美元整体走势振荡偏弱。道琼斯指数经过回调后，受美国申请救济金人数下滑超出市场预期影响，道指继续向上。轮胎特保案后，BDI连续下跌后开始快速反弹。从与CRB联动的指标来看，操作上保持多头思维，由于CRB连续4日涨幅多大，多头不宜追涨。

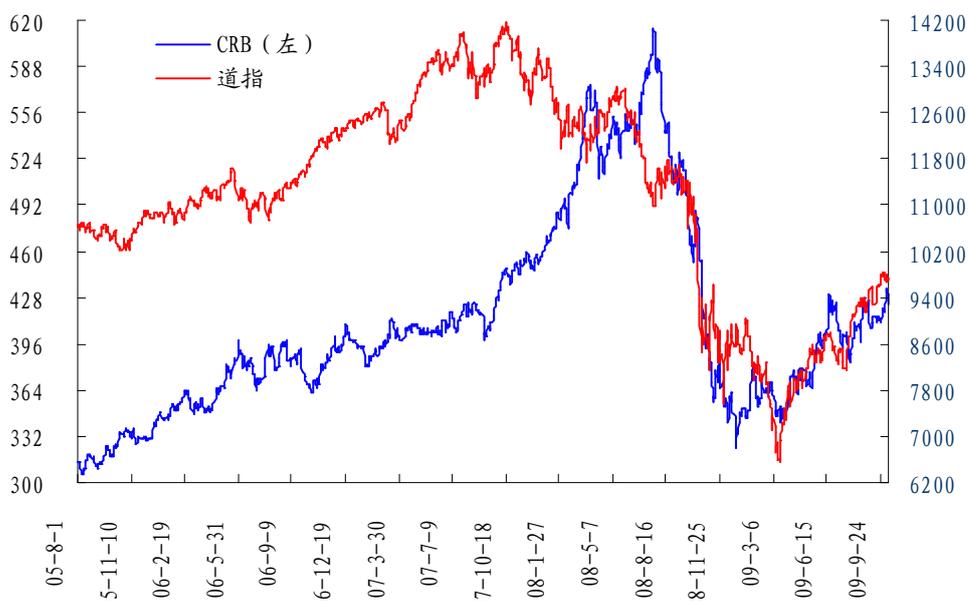
表2：CRB以及相关变量涨跌幅

变幅	日环比	5日环比	20日环比
----	-----	------	-------

变量			
CRB 指数	-0.32%	4.79%	5.92%
道琼斯指数	0.80%	3.98%	2.70%
美元指数	0.49%	-0.80%	-0.38%
两年美国债收益率	8.89%	11.36%	8.89%
BDI	1.81%	14.34%	9.20%

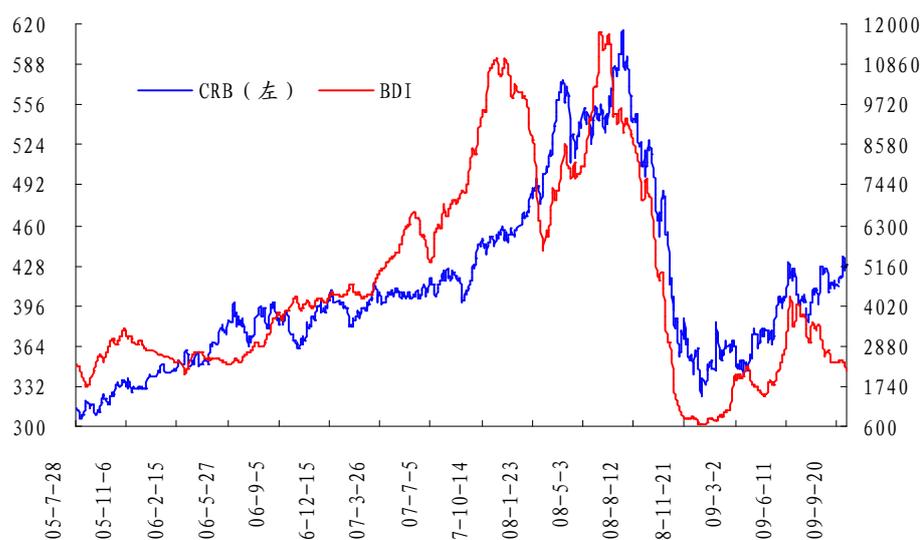
资料来源：中国国际期货

图1：道指上涨，CRB小幅回调



资料来源：中国国际期货

图2：BDI连续上涨



资料来源：中国国际期货

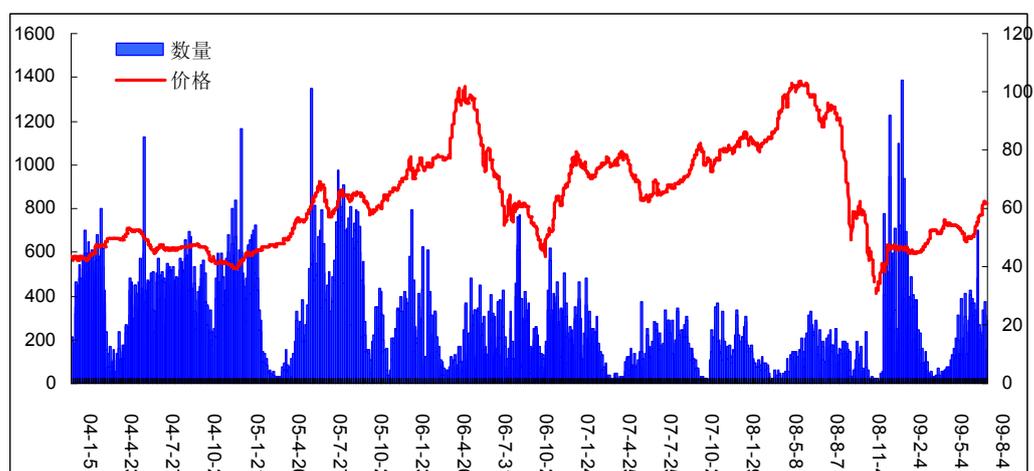
### 3、1001 在 19000 上方压力加大

十一长假归来，沪胶成交减少，持仓量增加，主要是多头平仓，空头回补。由于外盘走势稳健，大宗商品指数创出新高，也会带动沪胶上涨。主要市场上，新家坡、马来西亚、日本价格上涨，沪胶价格与其比值已经处于低位，有上涨的要求。现货方面，泰国原材料价格继续上涨，农垦全乳胶成交活跃，成交价均价 17332，期货价格较现货价格升水。汇率方面，日元不断升值，短期对日胶走势不利，操作上多头在 19000 上方不宜开仓。

### 4、泰国原料价格

10 月 9 日泰国市场成交价为 71.62 泰铢/公斤，较上一交易日上涨 1.66 泰铢/公斤。

图3泰国生胶片成交量与成交价

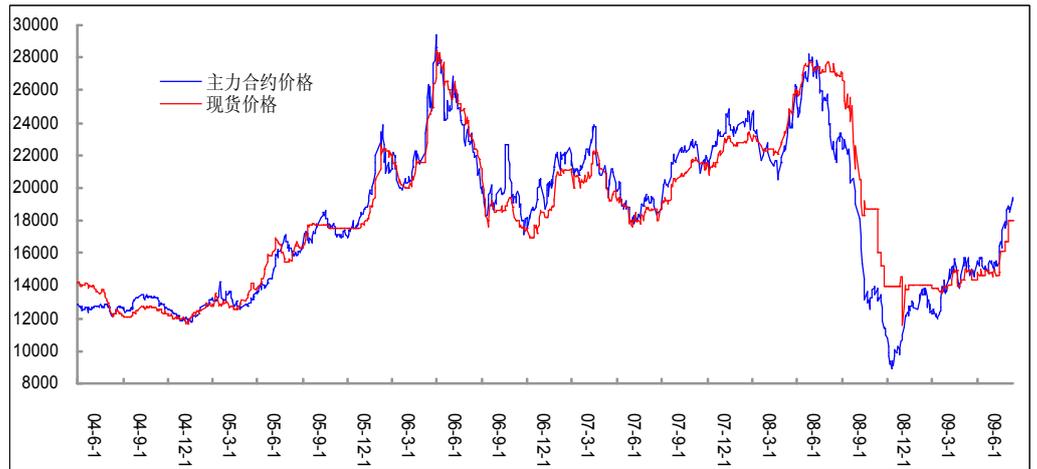


资料来源:中期研究院

### 5、期限价差

10 月 9 日，沪胶主力合约升水现货 1258 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

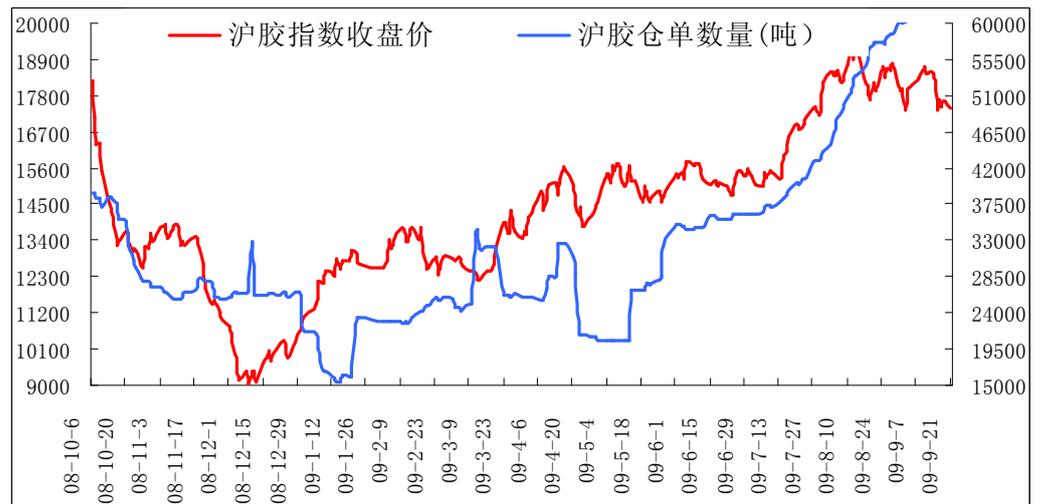


资料来源: 中期研究院

### 6、沪胶仓单量

10月9日沪胶仓单量较上一交易日增加990吨。

图5: 沪胶指数与仓单量走势

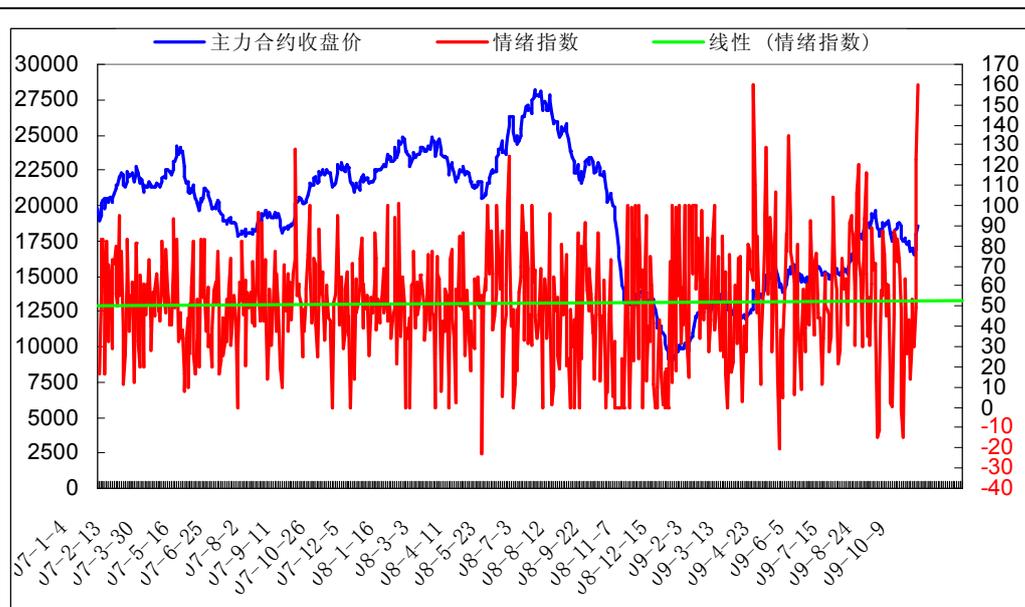


资料来源: 中国国际期货

### 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28日为 160.2，超涨。

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。