

产业研究中心

沪胶短期仍将拉升

资深分析师：赵忠

分析师：杨强

电话：

0755-23818337

邮箱：

yangqiang@cifco.net.cn

n

内容摘要：

1、上周全球主要股市呈现偏强走势，同时内盘股市又强于外盘，随着国内外经济数据改善，市场对经济前景乐观预期开始增强，内外盘股市上行仍将为主基调，由于国内股市前期提前出现调整，同时国内股市自恢复涨势后的上涨幅度低于美股，预期后期国内股市仍将领跑外盘股市，这将对国内大宗商品价格提供支撑。

2、上周CRB指数出现较大涨幅，周线上行通道完整；金价微涨，由于市场普遍认为美联储将迟于其它国家采取加息，美元的低利率仍将维持一段时间，同时商品价格上涨，弱化美元避险需求，短期由于投资者获利了解金价出现暂时回落，预期金价后期仍以上行为主；原油指数涨幅较大，创下近一年新高，这将为后期油价继续拉升打下基础，短期需关注其在81.2处表现；精铜指数偏弱，后期仍将恢复涨势，周线支撑271磅/美分；波罗的海散货指数上涨，全球贸易经历较长时间低迷后，将稳步得到恢复。

3、原料价格相对强势、国外汽车生产商扩充产能、印尼地震、外盘胶高升水、消息面利多、原油强势、美元弱势，将为天胶价格上行提供支撑。

4、沪胶1001合约日线缺口尚未回补，处于高位震荡格局中，预期上行目标19310附近，止损18370，后续操作建议请关注我们随后报告观点。

相关报告：

1、沪胶价格有望再攀新高 2009-7-27

2、沪胶仍陷四面埋伏 2009-6-23

3、沪胶反弹即将展开 2009-5-25

第一部分 本周市场基本状况

一、全球主要股指

股指 数值	道琼斯工业指数	纳斯达克指数	标准普尔指数	德国DAX指数	法国CAC40指数	上证指数	深圳指数	恒生指数	台股加权	日经225	南韩综合指数
涨跌幅度	1.33%	0.82%	1.51%	0.55%	0.74%	2.33%	1.97%	2.00%	1.89%	2.41%	-0.39%

资料来源：中国国际期货经纪有限公司

市场总是动态变化的，当经济处于繁荣时期股市和商品市场往往呈现负相关，当经济处于萧条、复苏期时股市和商品市场往往呈现正相关。上周全球主要股市呈现偏强走势，同时内盘股市又强于外盘，随着国内外经济数据改善，市场对经济前景乐观预期开始增强，内外盘股市上行仍将为主基调，由于国内股市前期提前出现调整，同时国内股市自恢复涨势后的上涨幅度低于美股，预期后期国内股市仍将领跑外盘股市，这将对国内大宗商品价格提供支

撑。

二、其他相关市场

相关市场 数值	CRB指数	纽约12月 金	美原油指数	COMEX精 铜指数	美元指数	波罗的海 散货指数
涨跌幅度	5.16%	0.43%	8.77%	-0.34%	-1.12%	1.22%

资料来源：中国国际期货经纪有限公司

上周 CRB 指数出现较大涨幅，周线上行通道完整；金价微涨，由于市场普遍认为美联储将迟于其它国家采取加息，美元的低利率仍将维持一段时间，同时商品价格上涨，弱化美元避险需求，短期由于投资者获利了解金价出现暂时回落，预期金价后期仍以上行为主；原油指数涨幅较大，创下近一年新高，这将为后期油价继续拉升打下基础，短期需关注其在 81.2 处表现；精铜指数偏弱，后期仍将恢复涨势，周线支撑 271 磅/美分；波罗的海散货指数上涨，全球贸易经历较长时间低迷后，将稳步得到恢复。

三、内外盘橡胶市场

价格 日期	沪胶主力 合约	日胶基准 合约	农垦全乳胶 挂牌或成交 价格	新加坡商品 交易所RSS3	新加坡商品 交易所 TSR20	泰国中心市 场生胶片
09/10/12	18630	215.30	17472	237.00	226.00	70.96
09/10/16	18690	212.80	17555	232.00	223.50	70.82
涨跌	60	-2.50	83	-5.00	-2.50	-0.14

备注：海南、云南 SCR5：人民币 元/吨 东京：日元/公斤 新加坡：美分/公斤 生胶片：泰铢/公斤，资料来源：中国国际期货经纪有限公司

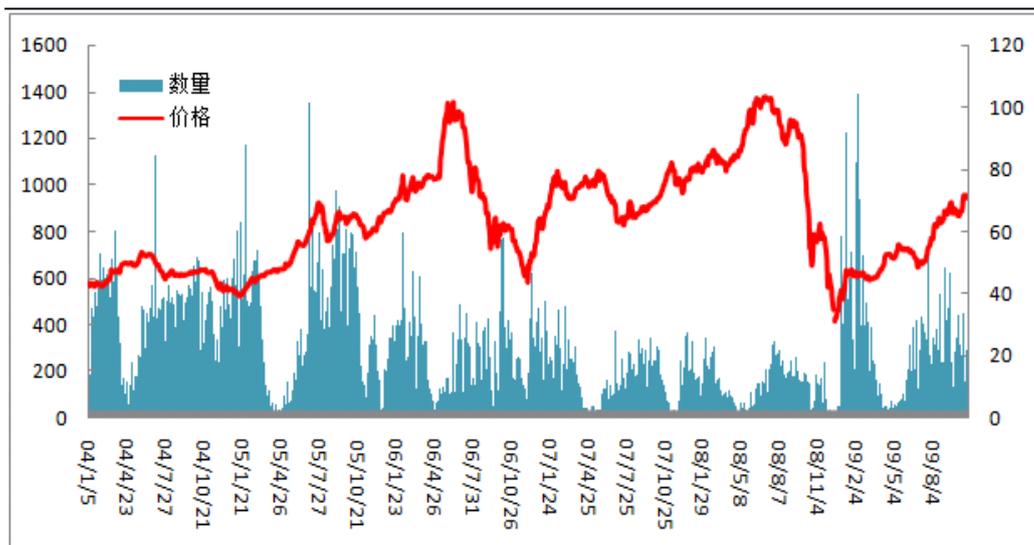
上周胶市呈现内强外弱局面，沪胶主力合约上涨 60 元/吨；东京胶基准月合约下跌 2.5 日元/公斤；国内现货市场报价或成交价上涨 83 元/吨；新加坡 RSS3 近月合约下跌 5 美分/公斤；TSR20 近月合约价下跌 2.5 美分/公斤；泰国原料价格下跌 0.14 泰铢/公斤。

第二部分 下周市场走势预期

一、原料价格维持高位

近期原料价格依然保持强势，上周价平均格维持在 71.3 泰铢/公斤，成交量有所放大，说明市场对原料价格下行的预期并不明显（图 1），原料价格坚挺，对天胶价格上行会产生较强支撑。

图1: 泰国胶片成交量及价格走势

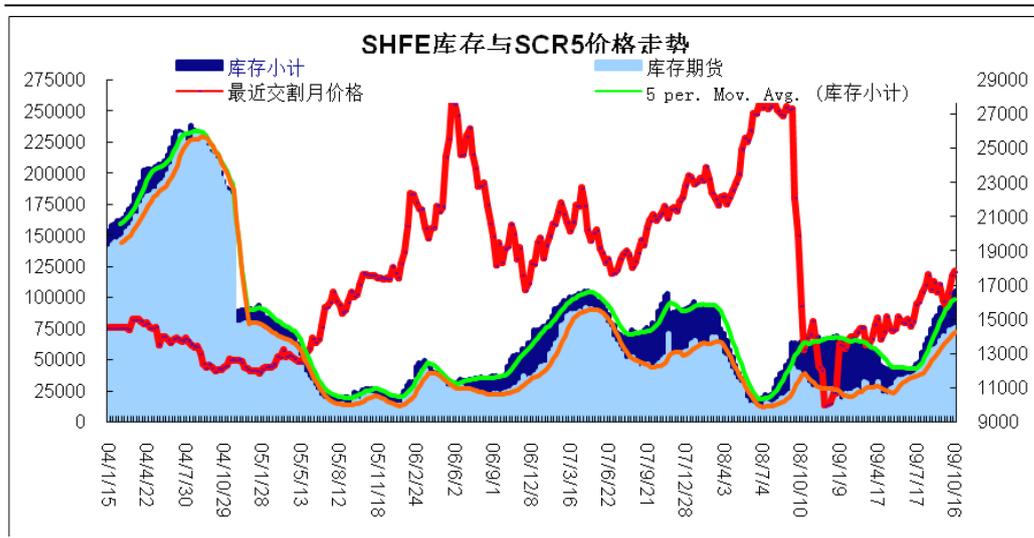


资料来源: 中国国际期货经纪有限公司

二、库存压力彰显

国内橡胶周库存量平均为 5.85 万吨,正常波动区间在 54593 吨至 62341 吨之间, 10 月 16 日沪胶库存为 105157 吨较上周增加 4404 吨, 远高于正常库存波动区间上限, 沪胶仓单量较上周增加 605 吨至 75495 吨(图 2), 仓单以及库存对沪胶价格压力愈发强化, 沪胶去库存化过程仍将延续。

图2: 沪胶库存



资料来源: 中国国际期货经纪有限公司

三、内外盘价差

日期 \ 数值	天胶现货-合成胶	现货-天胶主力合约	天胶近月合约-RSS3折算价	天胶近月合约- TSR20折算价	RSS3- TSR20
09/10/12	1872	-1158	-5889	18649	11.00
09/10/16	2755	-1135	-5411	18450	8.50
涨跌	883	23	477	-199	-2.50

备注：海南、云南 SCR5：人民币 元 / 吨 东京：日元/公斤 新加坡：美分/公斤 生胶片：泰铢/公斤，资料来源：中国国际期货经纪有限公司

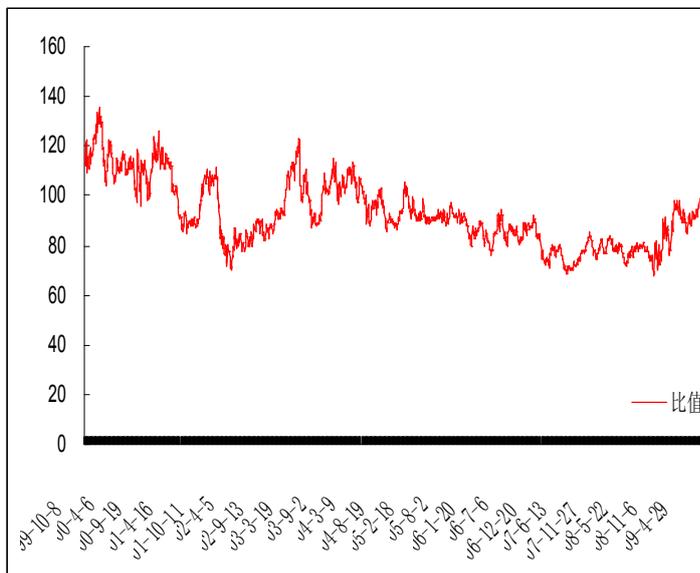
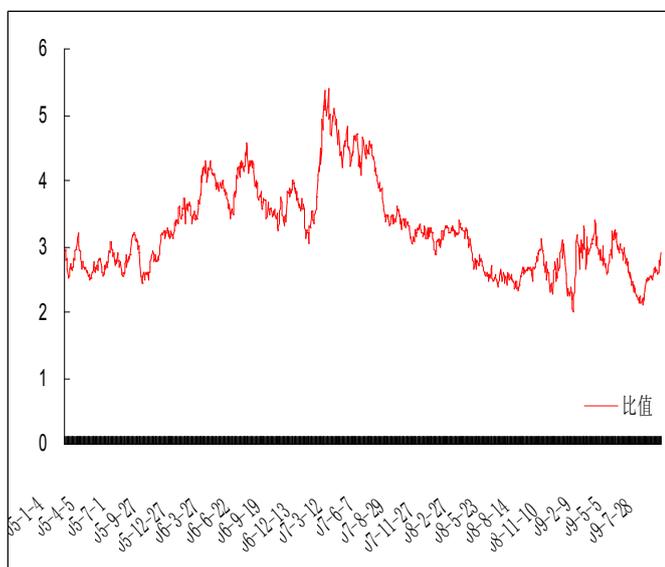
上周国内天胶现货对合成胶升水上涨至 2755 元/吨，现货升水格局中，农垦现货价格升水合成胶均值为 2575 元/吨，上限为 2679 元/吨，下限为 2471 元/吨；沪胶主力合约升水现货 1135 元/吨，在期货升水格局中，主力合约升水现货均值为 779 元/吨，上限为 816 元/吨，下限为 742 元/吨；沪胶近月合约贴水 3 号烟胶 5411 元/吨，沪胶贴水均值为 2522，上限为 2576 元/吨，下限为 2468 元/吨，外盘胶超涨明显，存在回调要求。

四、比价结构

日胶指数与原油指数比价均值为 3.30，正常的波动区间在 2.21 至 4.39 之间，10 月 16 日两者的比值为 2.67，表明短期日胶下行动力并不足；沪胶指数与日胶指数比价均值为 92.49，正常的波动区间在 70.39 至 101.20 之间，10 月 16 日两者的比值为 88.11，表明沪胶向下动力同样不足（图 3、4）。

图3：东京胶与原油比值走势图

图4：沪胶与东京胶比值走势图



资料来源：中国国际期货经纪有限公司

五、形态和压力分析

沪胶 1001 合约日线缺口尚未回补，处于高位震荡格局中，预期上行目标 19310 附近，止损 18370（图 5），后续操作建议请关注我们随后报告观点。

图5：1001合约日线走势



资料来源：中国国际期货经纪有限公司

六、近期市场消息

1、9月份欧洲汽车销量略胜于中国，但是中国今年前9个月的汽车总销量一举超过欧洲成为世界第一。据中国汽车工业协会数据显示，中国2009年前9个月汽车总销量以966万辆位居世界第一，这主要归功于其前9个月几乎每月销量都超过100百万辆。受政府出台的一系列刺激政策影响，欧洲汽车市场正在慢慢复苏。

然而美国政府“旧车换现金”政策的终止却使美国9月份汽车销量下跌。

9月份日本汽车市场销量继8月份后再次增长。日本汽车8月份销量是继13个月的连续下跌后的首次增长。

9月份巴西汽车市场销量创下了其历史最高。然而由于巴西政府汽车消费刺激政策即将终止，预计其10月份的销量不容乐观。

受印度节假日市场需求的上升和政府出台的一些汽车消费刺激政策的影响，9月份印度汽车市场销量上涨21%。

9月份俄罗斯汽车市场再次大幅下跌（来源：新浪网）。1

2、国内9月PMI为54.3%，创下去年5月以来近17个月的新高，同时也是连续第7个月高于50%这一经济扩张与收缩的临界点；各行业企业景气连续两个季度在景气区间上升，各行业企业家信心普遍提高；去年10月份开始急转直下的出口，从今年3月份开始环比正增长，到9月份已经连续7个月反弹，当月环比增长11.8%；9月份新增人民币贷款5167亿元，货币供应量继续保持快速增长；同时9月M1超过M2形成“剪刀差”，表明经济完全趋向活跃；9月全国用电量同比增长10.24%（来源：经济参考报）。1

我们将消息层面进行评级，利空的级别为-3—0，利多的级别则为1—3，最后进行加总处理，上面消息评级为2。

第三部分 总结

上周全球主要股市呈现偏强走势，同时内盘股市又强于外盘，随着国内外经济数据改善，市场对经济前景乐观预期开始增强，内外盘股市上行仍将为主基调，由于国内股市前期提前出现调整，同时国内股市自恢复涨势后的上涨幅度低于美股，预期后期国内股市仍将领跑外盘股市，这将对国内大宗商品价格提供支撑。上周CRB指数出现较大涨幅，周线上行通道完整；金价微涨，由于市场普遍认为美联储将迟于其它国家采取加息，美元的低利率仍将维持一段时间，同时商品价格上涨，弱化美元避险需求，短期由于投资者获利了解金价出现暂时回落，预期金价后期仍以上行为主；原油指数涨幅较大，创下近一年新高，这将为后期油价继续拉升打下基础，短期需关注其在81.2处表现；精铜指数偏弱，后期仍将恢复涨势，周线支撑271磅/美分；波罗的海散货指数上涨，全球贸易经历较长时间低迷后，将稳步得到恢复。原料价格相对强势、国外汽车生产商扩充产能、印尼地震、外盘胶高升水、消息面利多、原油强势、美元弱势，将为天胶价格上行提供支撑。沪胶1001合约日线缺口尚未回补，处于高位震荡格局中，预期上行目标19310附近，止损18370，后续操作建议请关注我们随后报告观点。

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。