

沪胶为再次上行积蓄能量

产业研究中心

分析师: 赵忠 杨强

电话:

0755-23818337

邮箱:

yangqiang@cifco.net.cn

n

内容摘要:

1、10月全球股市呈现强势格局,而国内股市经历前期调整后上行动力更加充足,内外盘股市走强,对大宗商品价格无疑注入一针强心剂,股市月线上依然看涨,大宗商品价格也将会出现比较漫长的筑顶过程。

2、10月CRB指数涨幅较大,短期已显超涨;金价出现上涨,月线上行形态完好,纽约商品交易所黄金库存持平,美财政部宣布,将发行1,230亿美元的国债,这在一定程度上会收缩市场流动性,短期对金价上行形成打压,同时将会对美元起到提振作用;原油指数涨幅较大,月线涨势强劲,但周线涨幅收窄,下方支撑在77.4;铜价保持强势,预期上行目标327;波罗的海散货指数上行显著,短期站稳3000,后期上行仍为主基调。

3、市场流动性相对充裕、产出方操控价格效果明显、橡胶制品业利润大幅增长、原油、美元、精铜基金持仓仍显示利多、短期由于美元反弹致使大宗商品有出现回调的可能、但橡胶长期上涨仍可期待。

4、周线沪胶1001合约呈现上行形态,短期看19400附近的压力较大,乐观预期沪胶价格有望上行至21300附近,10月26日受美股、原油及日胶回调影响,沪胶1001合约预期开盘价18950附近,不建议追空,可低买,沪胶上行目标19150,支撑18650。日后具体操作建议请关注我们随后报告及指导群观点。

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 本月市场基本状况

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	2.68%	1.51%	2.13%	1.15%	0.34%	11.82%	14.60%	7.80%	1.87%	1.48%	-1.97%

资料来源：中国国际期货

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。10月全球股市呈现强势格局，而国内股市经历前期调整后上行动力更加充足，内外盘股市走强，对大宗商品价格无疑注入一针强心剂，股市月线上依然看涨，大宗商品价格也将会出现比较漫长的筑顶过程。

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	8.08%	4.63%	13.50%	7.49%	-1.57%	39.27%

资料来源：中国国际期货

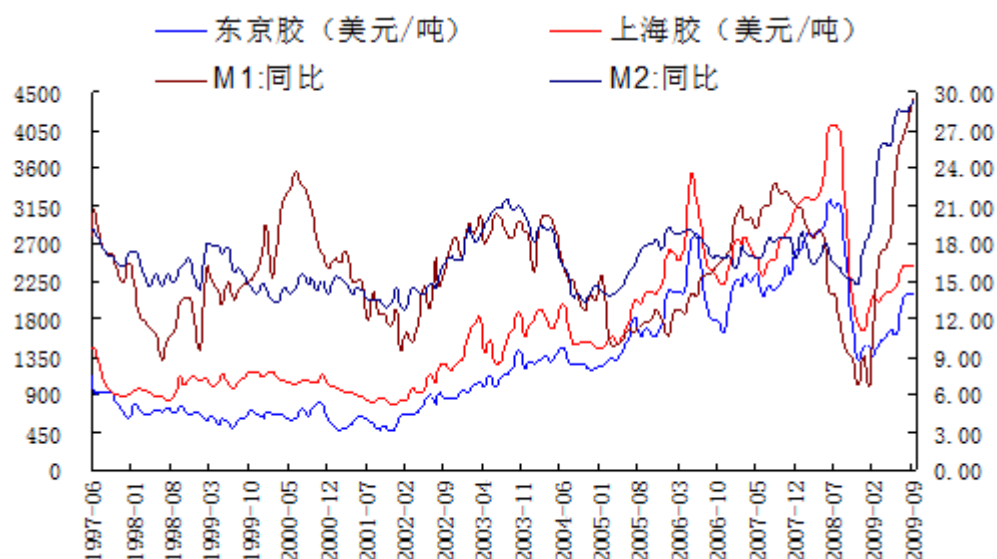
10月CRB指数涨幅较大，短期已显超涨；金价出现上涨，月线上行形态完好，纽约商品交易所黄金库存持平，美财政部宣布，将发行1,230亿美元的国债，其中首先将于10月26日增额发行70亿美元的5年期通胀保值债券，之后三天将发行普通国债，包括440亿美元的2年期国债、410亿美元的5年期国债和310亿美元的7年期国债，这在一定程度上会收缩市场流动性，短期对金价上行形成打压，同时将会对美元起到提振作用；原油指数涨幅较大，月线涨势强劲，但周线涨幅收窄，下方支撑在77.4；铜价保持强势，预期上行目标327；波罗的海散货指数上行显著，短期站稳3000，后期上行仍为主基调。

第二部分 下月市场走势预期

一、市场流动性相对充裕

9月末，广义货币供应量(M2)余额比上月末高0.78个百分点；狭义货币供应量(M1)余额同比增长29.51%，增幅比上年末高20.45个百分点，比上月末高1.79个百分点，国内市场流动性充裕，但最新CPI数据微涨表明通胀强化预期仍需一定时间。

图1：国内货币供应量与胶价走势

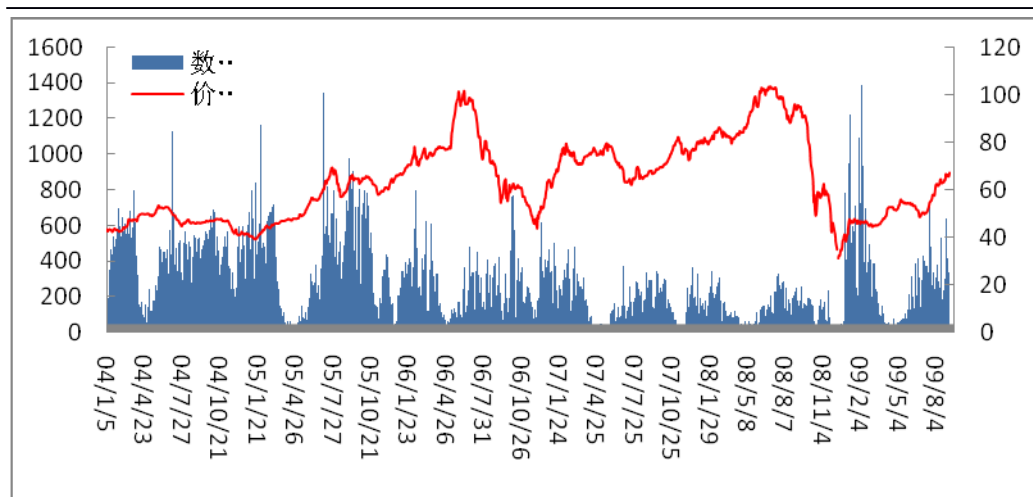


资料来源：中国国际期货

二、产出方操控价格效果明显

近期原料价格稳步提升，成交量维持在正常水平，前期泰国方面提出橡胶原料合理价格在80泰铢/公斤（图2），从市场表现来看，产出方政策性干预起到颇为显著成效。从08年12月的最低点到现在原料价格已上涨近150%。

图2：泰国胶片成交量及价格走势



资料来源：中国国际期货

三、国内外库存压力迥然

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23日沪胶库存为110683吨较上周增加5526吨，远高于正常库存波动区间上限，沪胶仓单量较上周增加3400吨至78895吨，仓单以及库存对沪胶价格上行压力仍然较大，沪胶价格上行，更多的表现在资金的投机性上（图3），反观东京交易所橡胶库存则持续减少，这对东京胶价强势提供强有力支撑（图4）。

图3：上海期货交易所橡胶库存走势

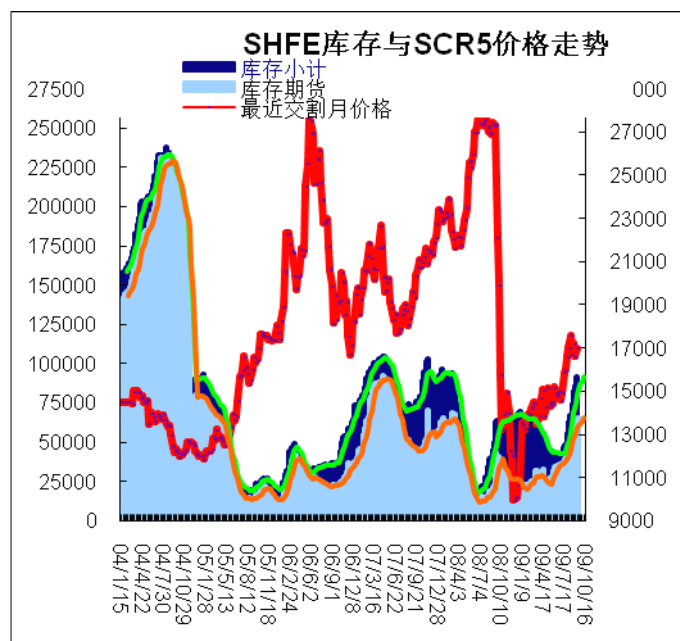
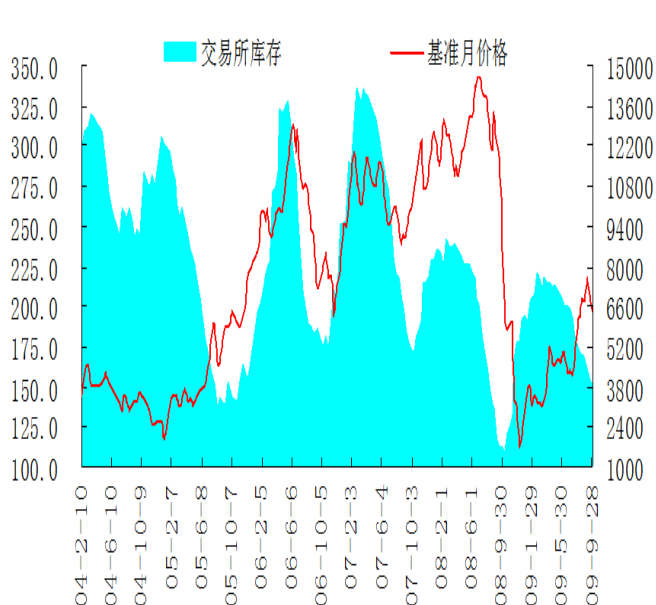


图4：东京交易所橡胶库存走势

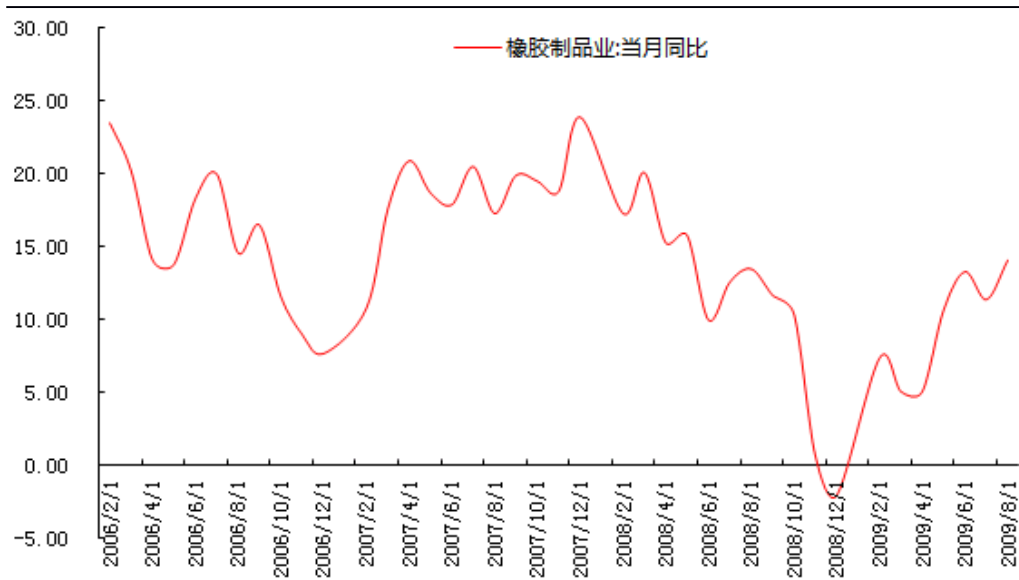


资料来源：中国国际期货

四、橡胶制品业利润大幅增长

2009年5-8月国内橡胶制品业工业增加值均保持两位数增长,8月更是同比增长14.1%,表明国内橡胶制品行业已经走出金融危机的阴影,上游产业利润大幅增加,势必带动下游橡胶价格的坚挺(图5)。

图5：橡胶制品业工业增加值同比走势



资料来源：中国国际期货

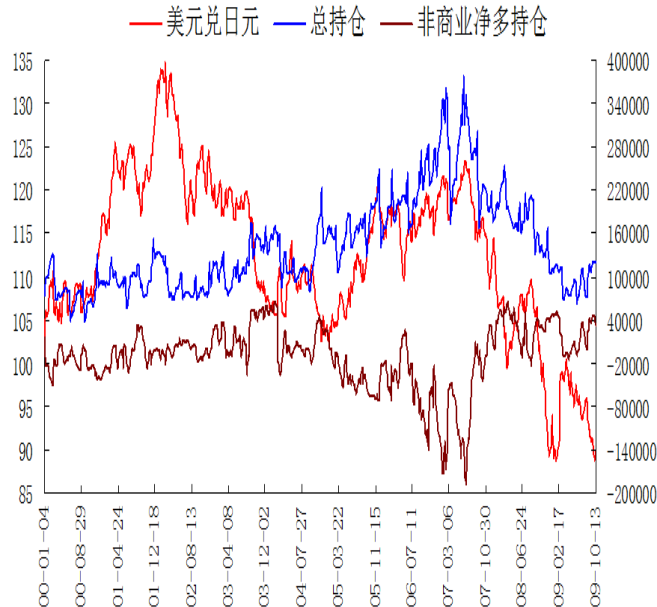
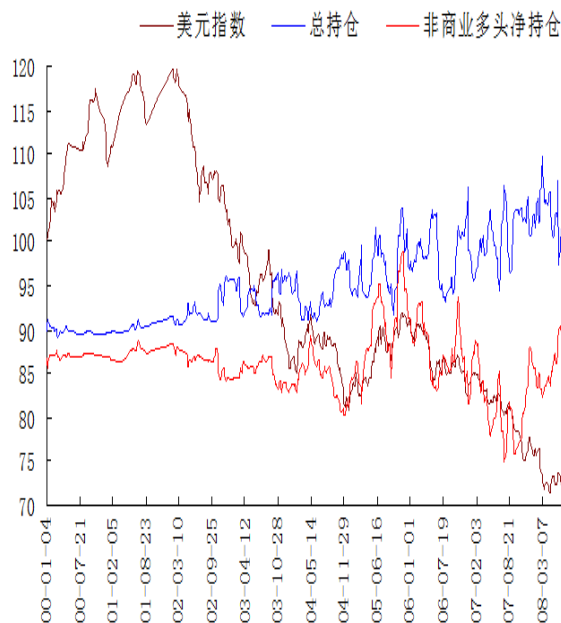
五、相关市场持仓结构

近期美元指数总持仓在增加,但非商业净多头一直呈现减少态势,短期美国发行国债、

及升息预期增强的情况下，美元多头净持仓有改变减少的可能（图6）；与美元基金多头净持仓减少相反的是日元基金净多头持仓则呈现增加局面（图7），日元的强势必然会对日胶价格提供支撑。

图6：美元指数持仓走势

图7：日元持仓走势

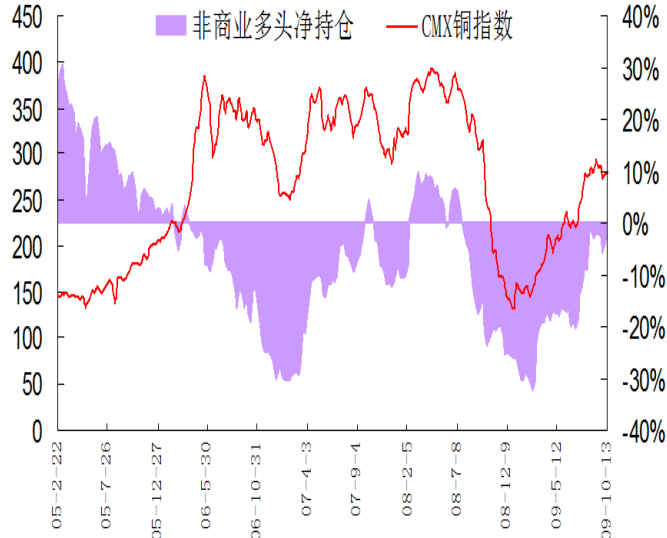
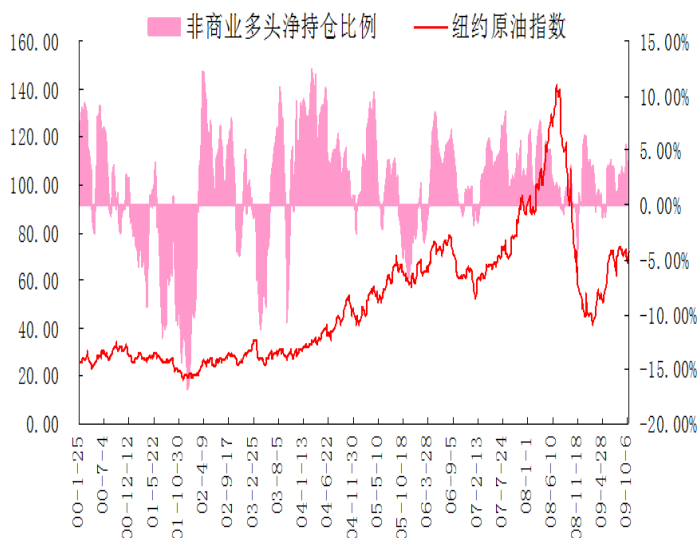


资料来源：中国国际期货

近期原油非商业多头净持仓一直呈现增加局面（图8），于此同时，纽约商品交易所期铜非商业多头净持仓开始从负值逐步提升（图9），不难看出投机资金依然看好后期商品价格，这将对橡胶价格起到带动作用。

图8：原油持仓走势

图9：CMX铜持仓走势



资料来源：中国国际期货

五、形态和压力分析

周线沪胶 1001 合约呈现上行形态，短期看 19400 附近的压力较大，乐观预期沪胶价格有望上行至 21300 附近（图 10），10 月 26 日受美股、原油及日胶回调影响，沪胶 1001 合约预期开盘价 18950 附近，不建议追空，可低买，沪胶上行目标 19150，支撑 18650。日后具体操作建议请关注我们随后报告及指导群观点。

图10：1001合约周线走势



资料来源：中国国际期货

六、近期市场消息

1、随着国务院、央行等纷纷释放“防通胀”信号，央行对货币政策的“收紧”也开始愈发明朗。22 日，央行发行了 900 亿元 3 月期央票和 800 亿元正回购协议，加上周二回笼的 750 亿元，本周净回笼资金达 1600 亿元，创近 13 个月的单周回笼新高。这也是央行节后连续第二周实现净回笼。21 日，国务院召开常务会议，把管理好通胀列为未来一段时间的宏观调控重点，这是金融危机后国务院首次提到要处理好保增长和控制通胀预期的关系。而央行副行长冯德伦在 20 日的一场经济论坛上也明确表示，“从长期看通货膨胀压力正在逐步积累”。（来源：北京商报）。-0.5

2、石油输出国组织 (OPEC) 秘书长巴德里 10 月 20 日称，超过 80 美元的油价会阻碍经济复苏脚步，且油价的上涨并没有任何基本面支撑因素的存在。他认为石油投机交易确是石油市场不可缺少的一个部分，但是，过度的投机活动应当受到打压。他说，在 12 月会议前谈论任何可能的产出政策决议都为时过早。如果世界经济真的已经踏上复苏之路，那么油价也将同步复苏。OPEC 将在经济复苏的基础上谨慎衡量未来几个月的供求局面，再对产出政策作出决议（来源：证券之星）。-0.5

3、中国国家统计局 22 日公布，9 月份国内轮胎产量较上年同期增长 27%，至 5,810 万条。数据显示，9 月份轮胎产量较 8 月份增长 9.5%。国家统计局称，今年 1-9 月份期间的轮胎总产量增长 13%，至 4.814 亿条。数据显示，9 月份合成橡胶产量较上年同期增长 27%，至 236,000 吨；1-9 月份，合成橡胶产量较上年同期增长 5.5%，至 201 万吨（来源：华尔街日报）。0.5

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-0.5。

第三部分 总结

10月全球股市呈现强势格局，而国内股市经历前期调整后上行动力更加充足，内外盘股市走强，对大宗商品价格无疑注入一针强心剂，股市月线上依然看涨，大宗商品价格也将会出现比较漫长的筑顶过程。10月CRB指数涨幅较大，短期已显超涨；金价出现上涨，月线上行形态完好，纽约商品交易所黄金库存持平，美财政部宣布，将发行1,230亿美元的国债，这在一定程度上会收缩市场流动性，短期对金价上行形成打压，同时将会对美元起到提振作用；原油指数涨幅较大，月线涨势强劲，但周线涨幅收窄，下方支撑在77.4；铜价保持强势，预期上行目标327；波罗的海散货指数上行显著，短期站稳3000，后期上行仍为主基调。市场流动性相对充裕、产出方操控价格效果明显、橡胶制品业利润大幅增长、原油、美元、精铜基金持仓仍显示利多、短期由于美元反弹致使大宗商品有出现回调的可能、但橡胶长期上涨仍可期待。周线沪胶1001合约呈现上行形态，短期看19400附近的压力较大，乐观预期沪胶价格有望上行至21300附近，10月26日受美股、原油及日胶回调影响，沪胶1001合约预期开盘价18950附近，不建议追空，可低买，沪胶上行目标19150，支撑18650。日后具体操作建议请关注我们随后报告及指导群观点。

分析师：

赵忠：0755-23818347

杨强：0755-23818337

陈章柱：0755-23818395

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。

中国国际期货经纪有限公司

地址：深圳市福田区益田路6003号荣超商务中心15层