

多空较力进入白热化

分析师: 杨强

电话:

0755-23818337

邮箱:

yangqiang@cifco.net.cn

n

内容摘要:

1、上周股市呈现外弱内强局面,随着欧美经济数据逐步好转,同时G20会议同意继续维持经济刺激方案以应对系列风险,周线上升通道依然完整,因此外盘股市短期迅速向下调整的概率并不大,国内股市如我们之前预期9月初恢复涨势,面对监管层全力维稳,基金发行大大充裕了资金面以及国家外管局发布拟将单家QFII机构投资额度上限增至10亿美元等利好,市场做多信心明显增强,上证短期仍以上行为主基调,股市偏暖将为大宗商品价格上涨提供人气。

2、上周CRB指数出现下跌,日线进入下跌通道中,下方平台支撑在232;金价涨幅较大,经过三角形整理后具有挑战前期高点1048美元/盎司动力,表明市场对通胀强化预期重新抬头;原油跌幅较大,日线跌幅收窄,短期反弹目标71.5;铜价前期强势有所转弱,高位震荡整理短期难以改观;美元指数微跌,窄幅整理区间在77.8-79.5;波罗的海散货指数跌幅缩小,后期上行目标2945,全球贸易短期有回暖趋势。

3、原料供应受到控制,9月国内汽车消费逐步恢复涨势,价差和比价结构仍利于胶价上行,短期国内库存压力骤增会对空头提供题材。

4、日线沪胶1001合约,显示反弹格局,但周线显示下跌趋势,短期多空较力进入白热化,周一站稳18000,仍有上冲18230,18450动力,但18450以上不建议追高,目前行情并不明了,建议投资者日内操作为主,后续操作建议请关注我们随后日报观点。

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、中线空单建仓时机来临 2009-6-14
- 4、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	-1.08%	-0.49%	-1.22%	-2.41%	-2.56%	0.03%	0.61%	1.09%	5.04%	-3.29%	0.06%

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。上周股市呈现外弱内强局面，随着欧美经济数据逐步好转，同时G20会议同意继续维持经济刺激方案以应对系列风险，以及周线上升通道依然完整，因此外盘股市短期迅速向下调整的概率并不大，国内股市如我们之前预期9月初恢复涨势，面对监管层全力维稳，基金发行大大充裕了资金面以及国家外管局发布拟将单家QFII机构投资额度上限增至10亿美元等利好，市场做多信心明显增强，上证短期仍以上行为主基调，股市偏暖将为大宗商品价格上涨提供人气。

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精钢指数	美元指数	波罗的海散货指数
涨跌幅度	-3.97%	4.15%	-7.01%	-3.78%	-0.22%	-0.25%

资料来源：中国国际期货

上周CRB指数出现下跌，日线进入下跌通道中，下方平台支撑在232；金价涨幅较大，经过三角形整理后具有挑战前期高点1048美元/盎司动力，表明市场对通胀强化预期重新抬头；原油跌幅较大，日线跌幅收窄，短期反弹目标71.5；铜价前期强势有所转弱，高位震荡整理短期难以改观；美元指数微跌，窄幅整理区间在77.8-79.5；波罗的海散货指数跌幅缩小，后期上行目标2945，全球贸易短期有回暖趋势。

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
09/8/31	18070	203.20	18050	215.50	196.50	65.86
09/9/4	18145	207.10	18050	218.00	204.50	67.12
涨跌	75	3.90	0	2.50	8.00	1.26

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

上周胶市内弱外强局面依然明显，沪胶主力合约上涨75元/吨；东京胶基准月合约上涨

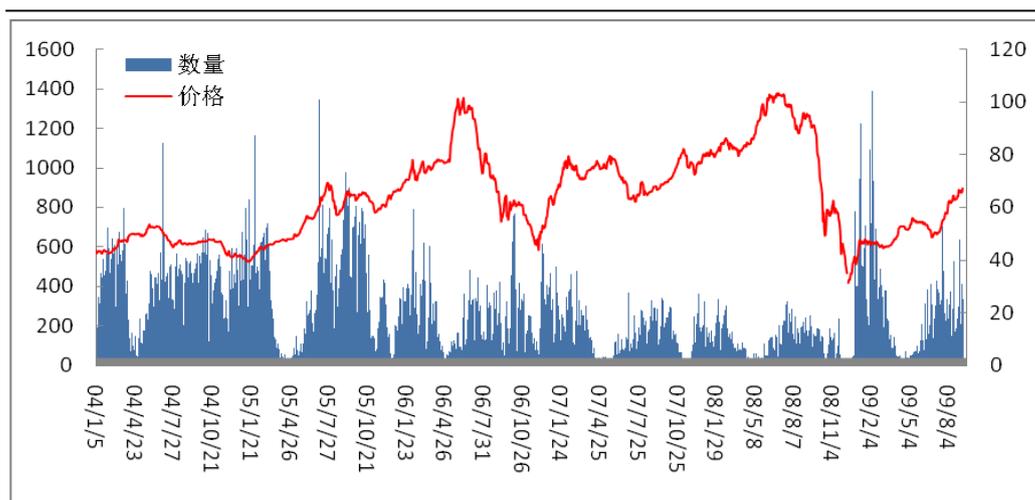
3.9 日元/公斤；国内现货市场报价或成交价保持在 18050 元/吨；新加坡 RSS3 近月合约上涨 2.5 美分/公斤；TSR20 近月合约价上涨 8 美分/公斤；泰国原料价格上涨 1.26 泰铢/公斤。

第二部分 下周市场走势预期

一、资源供应仍受控制

近期原料供应量增价涨局面并无改观（图 1）；印尼橡胶减产、泰国政府对橡胶的干预政策从 2009 年底延长至 2010 年底、穆斯林斋月期间产胶国产销量将有较大减少、资源供应产出方主导主要特征表现为原料价格的抗跌性，这会提振市场做多人气。

图1：泰国胶片成交量及价格走势



资料来源：诗董橡胶、中国国际期货

二、国内外库存压力迥然

国内橡胶周库存量平均为 5.85 万吨，正常的波动区间在 54593 吨至 62341 吨之间，9 月 4 日沪胶库存为 85796 吨较上周增加 3279 吨，远高于正常库存波动区间上限，同时近九周以来沪胶库存持续呈现上升态势，沪胶仓单量较上周增加 1830 吨至 60465 吨（图 2），仓单以及库存对沪胶价格上行压力骤增，而反观日本橡胶库存则呈现持续下滑趋势（图 3），这对日胶价格无疑产生重要支撑作用。

图2：沪胶库存

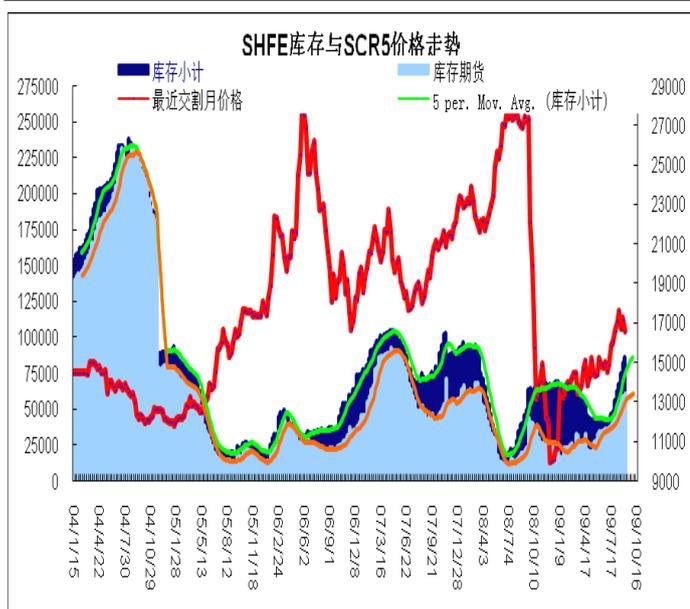
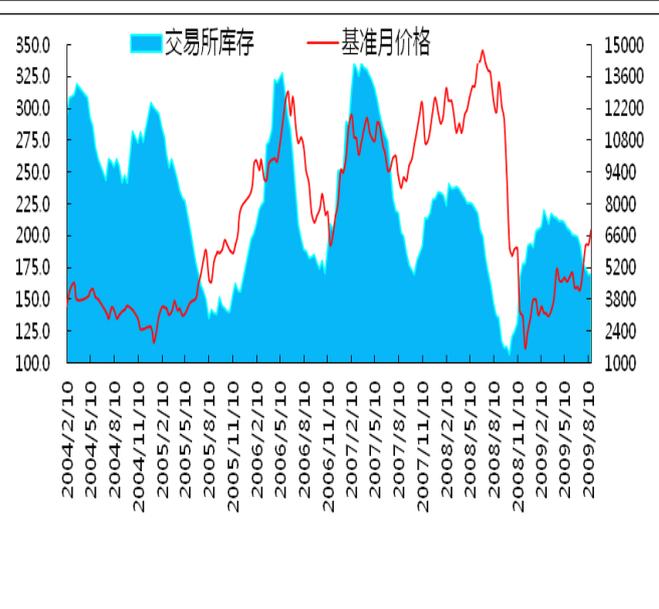


图3：东京胶库存



资料来源：中国国际期货

三、内外盘价差

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-TRSR20折算价	RSS3-TRSR20
日期					
09/8/31	3550	-20	-4706	298	19.00
09/9/4	3350	-95	-4945	-338	13.50
涨跌	-200	-75	-239	-636	-5.50

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

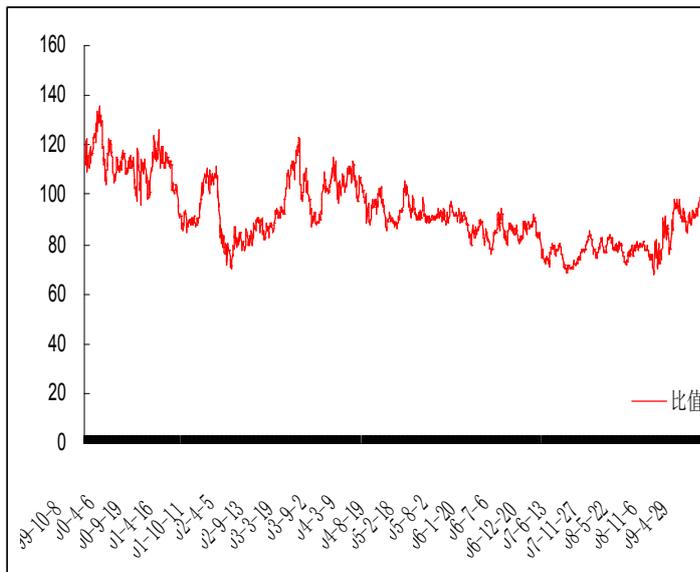
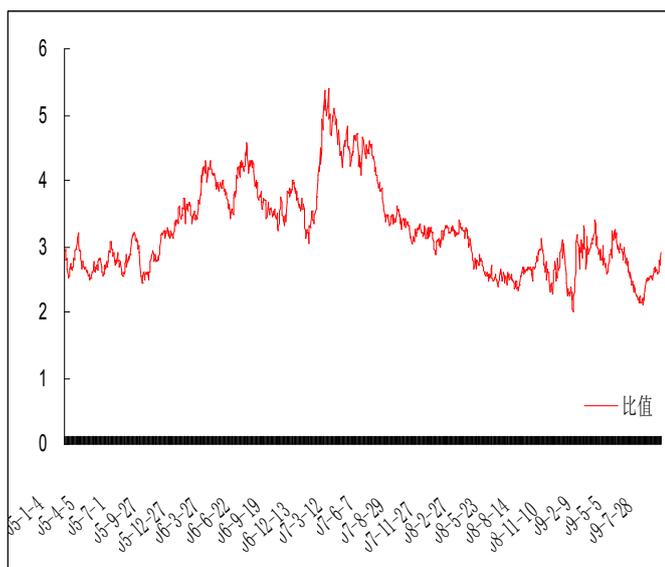
上周国内天胶现货对合成胶升水下跌 200 元/吨至 3350 元/吨，现货升水格局中，农垦现货价格升水合成胶均值为 2575 元/吨，上限为 2679 元/吨，下限为 2471 元/吨，合成胶价仍存在补涨要求；天胶主力合约对现货贴水至 75 元/吨，在期货升水格局中，主力合约升水现货均值为 779 元/吨，上限为 816 元/吨，下限为 742 元/吨，沪胶价格仍会相对较强；沪胶近月合约贴水 3 号烟胶 4945 元/吨，沪胶贴水均值为 2522，上限为 2576 元/吨，下限为 2468 元/吨，沪胶存在补涨要求；天胶近月合约对 TRSR20 升水格局中，升水均值为 1245 元/吨，上限为 1297 元/吨，下限为 1192 元/吨，沪胶同样存在上涨动力。

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，9 月 4 日两者的比值为 2.96，表明短期日胶仍有上行动力；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，9 月 4 日两者的比值为 87.94，表明沪胶向下动力并不足（图 4、5）。

图4：东京胶与原油比值走势图

图5：沪胶与东京胶比值走势图



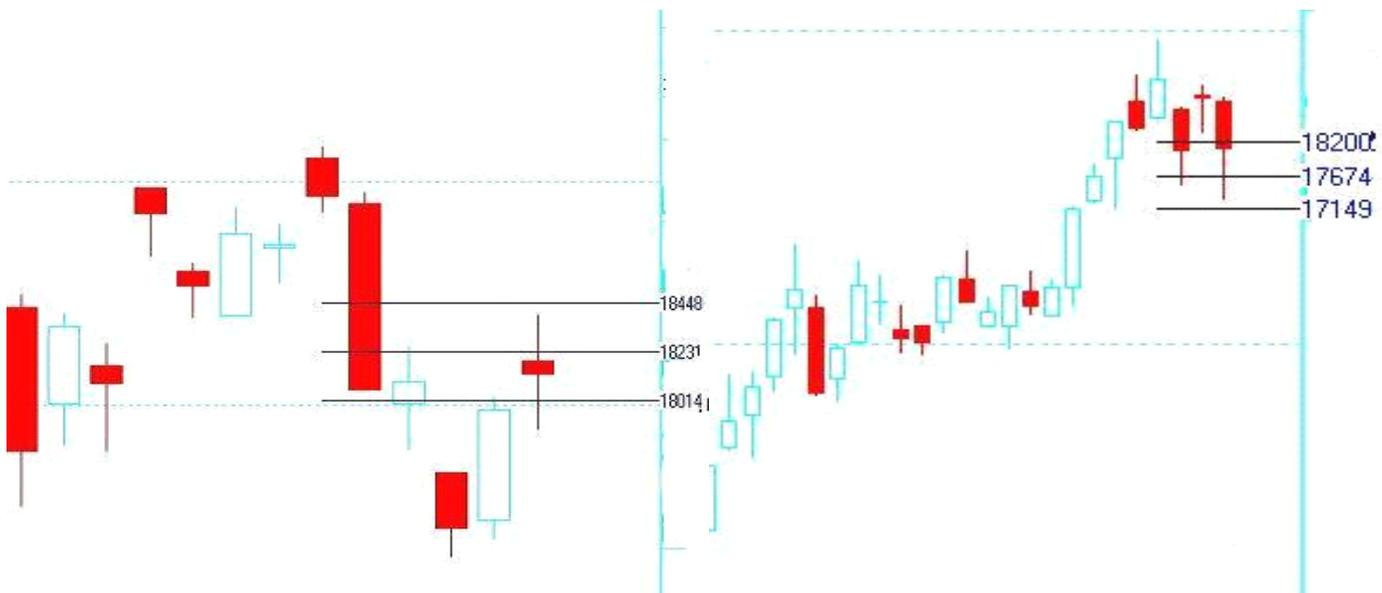
资料来源：中国国际期货

五、压力分析

日线沪胶 1001 合约，显示反弹格局，但周线显示下跌趋势，短期多空较力进入白热化，周一站稳 18000，仍有上冲 18230, 18450 动力，但 18450 以上不建议追高(图 6、7)，目前行情并不明了，建议投资者日内操作为主，后续操作建议请关注我们随后日报观点。

图6：沪胶1001合约日线走势

图7：沪胶1001合约月线走势



资料来源：中国国际期货

六、近期市场消息

1、据黄埔海关统计，今年1~7月，广东省出口新的充气橡胶轮胎(以下简称轮胎)2168万条，比上年同期(下同)下降27.1%；价值2.5亿美元，下降10.3%。据介绍，前七月轮胎主要有五个特点：月度出口量继续低位运行；加工贸易出口占近8成；国有企业出口占主导地位；主要出口到美国、非洲、欧盟、香港、拉丁美洲等地，对香港出口迅速增长；自行车用新的充气橡胶轮胎和机动小客车用新的充气橡胶轮胎为出口主要品种。受金融危机影响，国际市场汽车消费需求明显减弱，销售量持续走低，下游需求陷入低迷导致当前国际轮胎市场同步萎缩，我国轮胎出口大幅下降。同时，出口利润的不断压缩削弱了我国轮胎的出口动力。当前的国产轮胎产品以中低端为主，附加值较低，产品容易陷入低价竞争，加之制造轮胎的主要原材料，如天然橡胶、合成橡胶、炭黑和钢丝等，其国际价格均有上涨，轮胎的生产成本相应增加，轮胎行业利润空间进一步缩小，降低了轮胎企业的出口积极性。此外，频遭贸易壁垒狙击使我国轮胎出口雪上加霜。目前，轮胎行业已经成为我国遭遇国外反倾销频率最高、次数最多的“重灾区”之一，已陆续受到美国、委内瑞拉、澳大利亚、巴西、秘鲁、埃及、阿根廷、土耳其、南非、墨西哥和印度等多个国家的反倾销调查。近期，美国对中国出口轮胎的特别保护调查案更是一记重拳。(来源：中橡商务网)。-1

2、英国机动车制造商和贸易商协会9月4日消息，英国英国机动车制造商和贸易商协会(SMMT)4日表示，英国8月新车销售年增6%，为连续第二个月上升，受到政府刺激计划的支持。8月新车销售为67,006辆，私人买主需求强劲。英国政府年初引入了废弃旧车计划，司机出售超过10年车龄的旧车买入新车时会获得2000英镑的补贴。SMMT首席执行官艾维特(Paul Everitt)表示，该计划产生了积极的影响，但随着消费者和商业信心仍脆弱，未来仍有巨大的风险(来源：世华财讯)。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

上周股市呈现外弱内强局面，随着欧美经济数据逐步好转，同时G20会议同意继续维持经济刺激方案以应对系列风险，周线上升通道依然完整，因此外盘股市短期迅速向下调整的概率并不大，国内股市如我们之前预期9月初恢复涨势，面对监管层全力维稳，基金发行大大充裕了资金面以及国家外管局发布拟将单家QFII机构投资额度上限增至10亿美元等利好，市场做多信心明显增强，上证短期仍以上行为主基调，股市偏暖将为大宗商品价格上涨提供人气；上周CRB指数出现下跌，日线进入下跌通道中，下方平台支撑在232；金价涨幅较大，经过三角形整理后具有挑战前期高点1048美元/盎司动力，表明市场对通胀强化预期重新抬头；原油跌幅较大，日线跌幅收窄，短期反弹目标71.5；铜价前期强势有所转弱，高位震荡整理短期难以改观；美元指数微跌，窄幅整理区间在77.8-79.5；波罗的海散货指数跌幅缩小，后期上行目标2945，全球贸易短期有回暖趋势；原料供应受到控制，9月国内汽车消费逐步恢复涨势、价差和比价结构仍利于胶价上行，短期国内库存压力骤增会对空头提供题材；日线沪胶1001合约，显示反弹格局，但周线显示下跌趋势，短期多空较力进入白热化，周一站稳18000，仍有上冲18230，18450动力，但18450以上不建议追高，目前行情并不明了，建议投资者日内操作为主，后续操作建议请关注我们随后日报观点。

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。

CIFCO **中国国际期货经纪有限公司**
China International Futures Co., Ltd.

地址：深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层

电话：0755-23818337

客服：400-8888-160 网址：www.cifco.net