

产业研究中心

分析师: 杨强

电话:

0755-23818337

邮箱:

yangqiang@cifco.net.cn

沪胶短期面临向下调整

内容摘要:

1、上周全球股市呈现走强局面,随着发达经济体和国内经济数据逐步好转,以及宽松货币政策继续推行,短期股市还没看到转势迹象,但国内上证3000点压力很大,需关注上证在此点位的表现。

2、上周CRB指数出现上涨,日线进入下跌通道中,下方平台支撑在246;金价出现上涨,随着市场避险情绪加强仍具有挑战前期高点1048美元/盎司动力;原油出现上涨,短期支撑69.5;铜价前期强势有所转弱,高位震荡整理短期难以改观,下方支撑274磅/美分;美元指数跌破前期支撑,若美国经济数据显示经济前景继续改善,美元可能将进一步承压;波罗的海散货指数出现上扬,短期支撑2417。

3、原料需求出现观望情绪,短期国内库存压力骤增以及美国针对中国的轮胎特保案成为空头炒作题材。

4、日线沪胶1001合约收倒锤头形态,短期有见顶迹象,周线显示盘整形态,如果18855是短期顶部,那么下跌目标可以看到17020附近,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500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	1.74%	3.08%	2.59%	4.45%	3.78%	4.48%	5.01%	4.15%	2.57%	2.52%	2.66%

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、复苏时期股市和商品市场往往呈现正相关。上周全球股市呈现走强局面，随着发达经济体和国内经济数据逐步好转，以及宽松货币政策继续推行，短期股市还没看到转势迹象，但国内上证3000点压力很大，需关注上证在此点位的表现。

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	1.43%	1.15%	1.87%	-0.69%	-1.88%	2.19%

资料来源：中国国际期货

上周CRB指数出现上涨，日线进入下跌通道中，下方平台支撑在246；金价出现上涨，随着市场避险情绪的加强仍具有挑战前期高点1048美元/盎司动力；原油出现上涨，短期支撑69.5；铜价前期强势有所转弱，高位震荡整理短期难以改观，下方支撑274磅/美分；美元指数跌破前期支撑，若美国经济数据显示经济前景继续改善，美元可能将进一步承压；波罗的海散货指数出现上扬，短期支撑2417。

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
09/9/7	18355	211.50	18050	221.00	207.90	67.52
09/9/11	18570	215.10	17601	224.00	212.40	69.30
涨跌	215	3.60	-449	3.00	4.50	1.78

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无较大改观，沪胶主力合约上涨215元/吨；东京胶基准月合约上涨3.6日元/公斤；国内现货市场报价或成交价下跌449元/吨至17601元/吨；新加坡RSS3

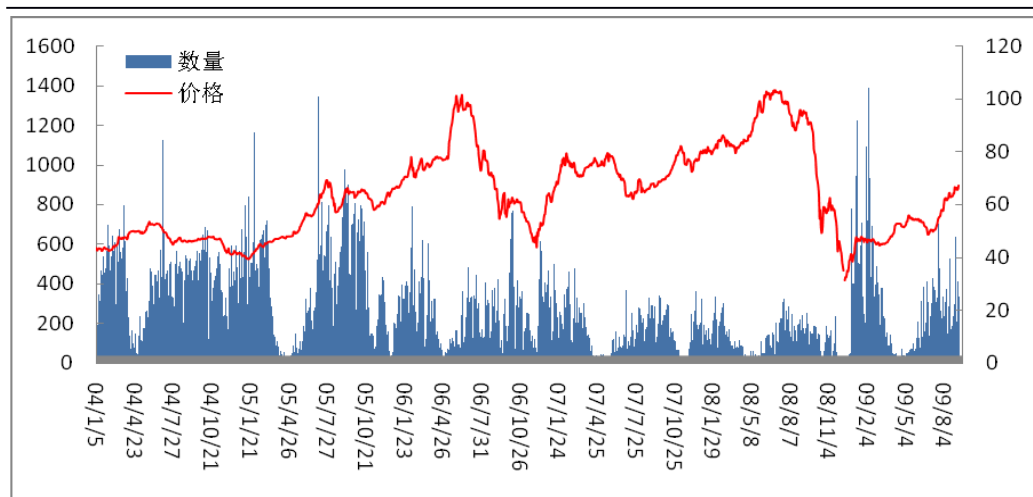
近月合约上涨 3 美分/公斤；TSR20 近月合约价上涨 4.5 美分/公斤；泰国原料价格上涨 1.78 泰铢/公斤。

第二部分 下周市场走势预期

一、原料供应价格短期面临拐点

近期原料供应价格依然保持强势,但成交量有所缩小,说明市场开始出现观望情绪(图1);产出方政策性干预,面对价格迅速上涨的局面短期将面临挑战。

图1: 泰国胶片成交量及价格走势

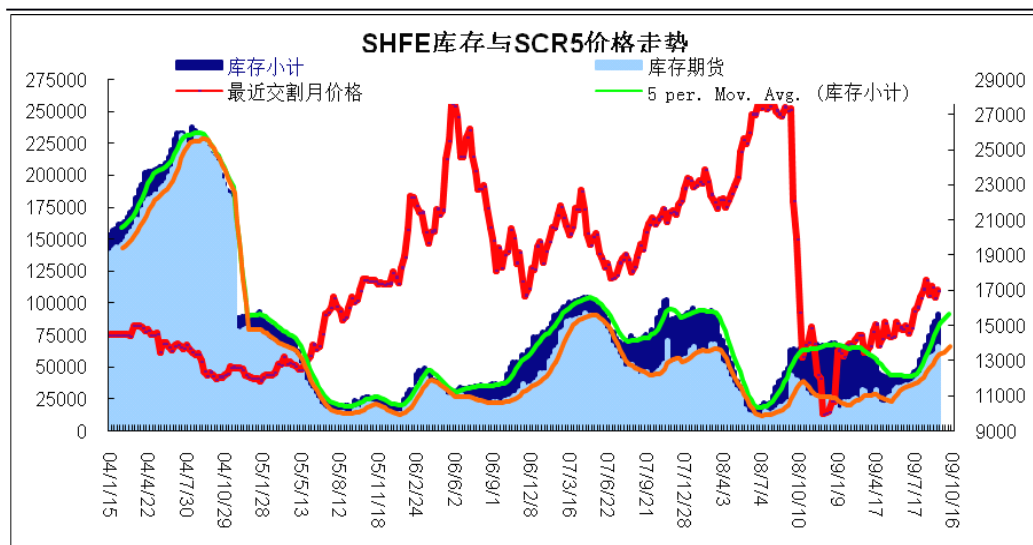


资料来源: 中国国际期货

二、国内库存压力不断放大

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,9 月 11 日沪胶库存为 91551 吨较上周增加 5755 吨,远高于正常库存波动区间上限,同时近十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 5430 吨至 65895 吨(图 2),仓单以及库存对沪胶价格上行压力骤增。

图2: 沪胶库存



资料来源: 中国国际期货

三、内外盘价差

数值 日期	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
09/9/7	3550	-305	-5141	-519	13.10
09/9/11	3101	-969	-5118	-567	11.60
涨跌	-449	-664	24	-48	-1.50

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

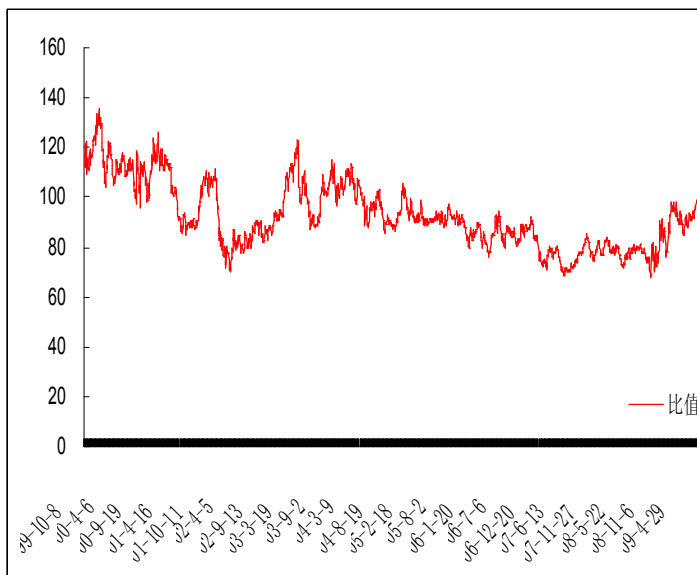
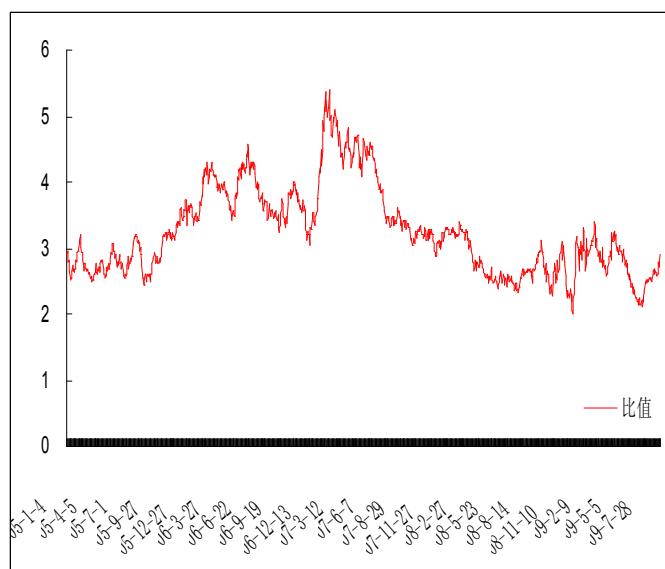
上周国内天胶现货对合成胶升水下跌 449 元/吨至 3101 元/吨，现货升水格局中，农垦现货价格升水合成胶均值为 2575 元/吨，上限为 2679 元/吨，下限为 2471 元/吨，合成胶价仍存在补涨要求；沪胶近月合约贴水 3 号烟胶 5118 元/吨，沪胶贴水均值为 2522，上限为 2576 元/吨，下限为 2468 元/吨，外盘胶存在较大的下行空间。

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 11 日两者的比值为 3.03，表明短期日胶下行动力不足；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，9 月 4 日两者的比值为 86.6，表明沪胶向下动力同样并不足（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

五、形态和压力分析

日线沪胶 1001 合约收倒锤头形态，短期有见顶迹象，周线显示盘整形态，如果 18855 是短期顶部，那么下跌目标可以看到 17020 附近（图 6），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

六、近期市场消息

1、美国总统奥巴马 11 日宣布，对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎征收为期三年的惩罚性关税。白宫发言人罗伯特·吉布斯 11 日说，对中国输美轮胎征收的惩罚性关税税率第一年为 35%，第二年为 30%，第三年为 25%（来源：新华网）。-1.5

2、商务部依照我国法律和世贸组织规则，对原产于美国的部分进口汽车产品和肉鸡产品启动反倾销和反补贴立案审查程序。据介绍，近期，商务部收到国内产业申请，反映上述产品以倾销、补贴等不公平贸易方式进入我国市场，对我国内产业造成冲击，要求商务部发起反倾销和反补贴调查（来源：新华网）。-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-2。

第三部分 总结

上周全球股市呈现走强局面，随着发达经济体和国内经济数据逐步好转，以及宽松货币政策继续推行，短期股市还没看到转势迹象，但国内上证 3000 点压力很大，需关注上证在此点位的表现。上周 CRB 指数出现上涨，日线进入下跌通道中，下方平台支撑在 246；金价出现上涨，随着市场避险情绪加强仍具有挑战前期高点 1048 美元/盎司动力；原油出现上涨，短期支撑 69.5；铜价前期强势有所转弱，高位震荡整理短期难以改观，下方支撑 274 磅/美分；美元指数跌破前期支撑，若美国经济数据显示经济前景继续改善，美元可能将进一步承压；波罗的海散货指数出现上扬，短期支撑 2417。原料需求出现观望情绪，短期国内库存压力骤增以及美国针对中国的轮胎特保案成为空头炒作题材。日线沪胶 1001 合约收倒锤头形态，短期有见顶迹象，周线显示盘整形态，如果 18550 是短期顶部，那么下跌目标可以看到 17020 附近，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。



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