

## 沪胶上行势头尚未终结

产业研究中心

分析师: 杨强

电话:

0755-23818337

邮箱:

yangqiang@cifco.net.cn

n

### 内容摘要:

1、上周全球股市走势偏强，道指、上证周线上行趋势并没改变，这会令大宗商品价格获得有利支撑。

2、上周 CRB 指数出现微跌，周线上行趋势并没改变，日线存在向下调整要求；金价上涨跌各国央行低利率以及国际货币基金组织 (IMF) 上周向印度央行出售 200 吨黄金之后，关于其他央行也可能购买黄金的猜测提升了市场信心，金价上涨仍为主趋势；原油指数出现下跌，周线上行趋势并没改变，同时 NYMEX 12 月期原油未平仓合约减少 16669，表明空方强力打压的意愿不强，预期短期原油指数调整至 74.7 后仍以上行为主；精铜指数微涨，周线上行通道仍完整，调整后仍将会挑战前期平台阻力 307.13；美元指数微跌，技术上受 5 日均线与 10 日均线压制显示短期空头仍占优；罗的海散货指数涨幅较大，全球贸易逐步恢复。

3、宏观环境以及原油、日胶、美元配合、原料价格强势、比价结构、技术上周线仍处于上行趋势令国内胶价易涨难跌。

4、周线上沪胶 1003 合约上行目标为 22380，11 月 16 日上行目标 21070，支撑 20460，后续操作建议请关注我们随后报告及投资群发表观点。

### 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	2.46%	2.62%	2.26%	3.62%	2.66%	0.75%	2.13%	3.32%	2.71%	-0.19%	-0.03%

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。上周全球股市走势偏强，道指、上证周线上行趋势并没改变，这会令大宗商品价格获得有利支撑。

### 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	-0.12%	1.75%	-1.16%	0.76%	-0.63%	21.16%

资料来源：中国国际期货

上周 CRB 指数出现微跌，周线上升趋势并没改变，日线存在向下调整要求；金价上涨，各国央行低利率以及国际货币基金组织 (IMF) 上周向印度央行出售 200 吨黄金之后，关于其他央行也可能购买黄金的猜测提升了市场信心，金价上涨仍为主趋势；原油指数出现下跌，周线上升趋势并没改变，同时 NYMEX 12 月期原油未平仓合约减少 16669，表明空方强力打压的意愿不强，预期短期原油指数调整至 74.7 后仍以上行为主；精铜指数微涨，周线上升趋势仍完整，调整后仍将会挑战前期平台阻力 307.13；美元指数微跌，技术上受 5 日均线与 10 日均线压制显示短期空头仍占优；波罗的海散货指数涨幅较大，全球贸易逐步恢复。

### 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
09/11/9	19135	232.1	18526	246.50	239.80	74.16
09/11/13	20700	235.20	19136	251.50	247.50	75.75
涨跌	1565	3.10	610	5.00	7.70	1.59

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

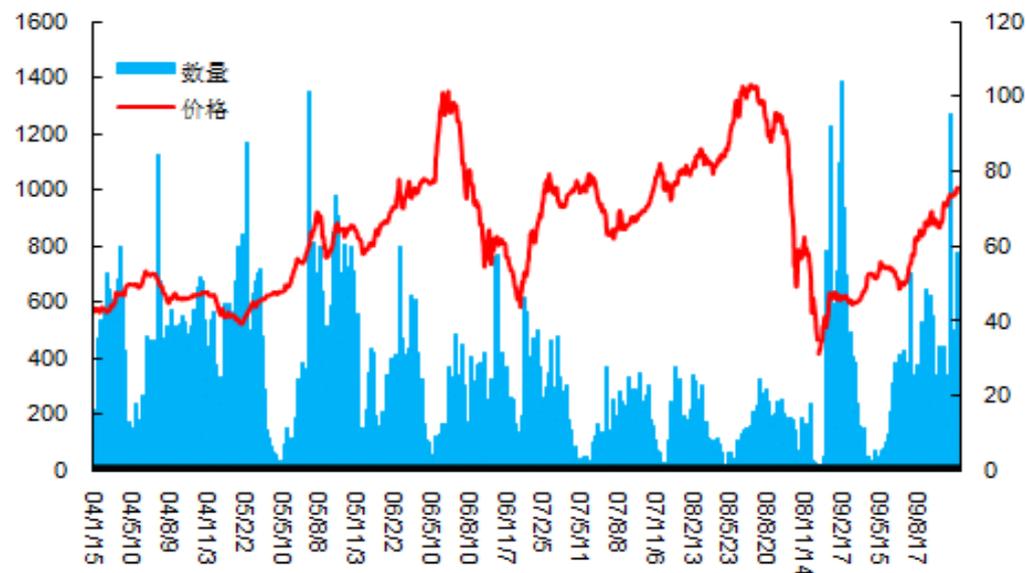
上周胶市处于强势格局，沪胶主力合约上涨 1565 元/吨；东京胶基准月合约上涨 3.1 日元/公斤；国内现货市场报价或成交价上涨 610 元/吨；新加坡 RSS3 近月合约上涨 5 美分/公斤；TSR20 近月合约价上涨 7.7 美分/公斤；泰国原料价格上下跌 1.59 泰铢/公斤。

## 第二部分 下周市场走势预期

## 一、原料价格依然强势

上周原料价格依然保持强势，价格维持在 74.9 泰铢/公斤，成交量保持合理水平，市场对橡胶价格上涨依然看好，泰国政府预期原料价格 80 泰铢/公斤的目标实现不难（图 1），随着需求恢复特别是国内汽车产业高速发展，产出方对资源价格控制取得显著成效。

图1：泰国胶片成交量及价格走势

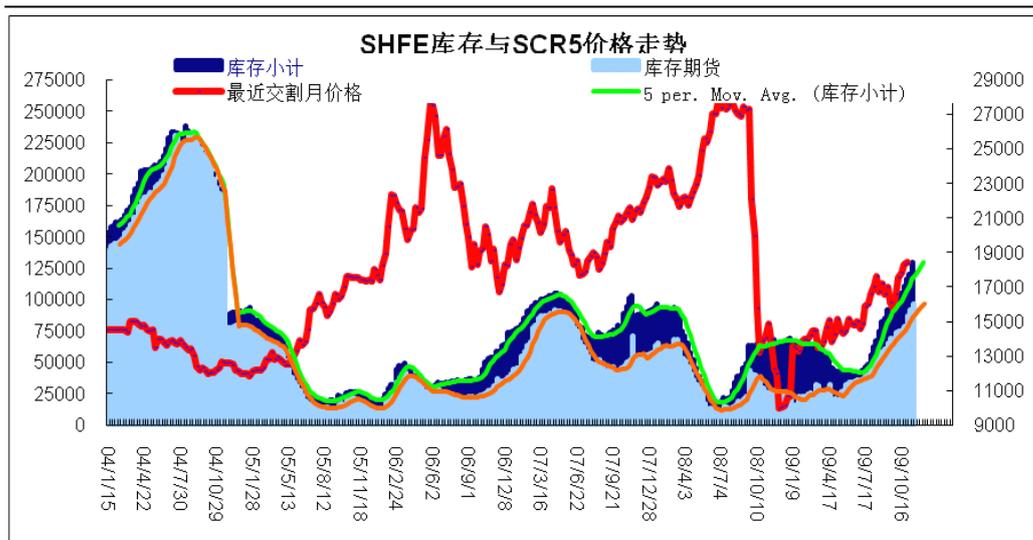


资料来源：中国国际期货

## 二、国内库存依然较高

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，11 月 13 日沪胶库存为 129876 吨较上周增加 9179 吨，远高于正常库存波动区间上限，沪胶仓单量较上周增加 5530 吨至 97095 吨，随着 911 合约进入交割，国内橡胶库存仍然会维持在 10 万吨左右（图 2），从历史数据上看，沪胶库存与价格往往呈现同向变动，因此，国内库存开始逐步减少时也许是沪胶价格真正下跌的时期；进入 2009 年 5 月东京库存一直呈现减少态势，10 月 20 日为 2231 吨。

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	天胶主力合约-现货	天胶近月合约-RSS3折算价	天胶近月合约- TSR20折算价	RSS3- TSR20
09/11/9	3526	609	-5731	-1212	6.70
09/11/13	4036	1564	-5493	-1109	4.00
涨跌	510	955	238	102	-2.70

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

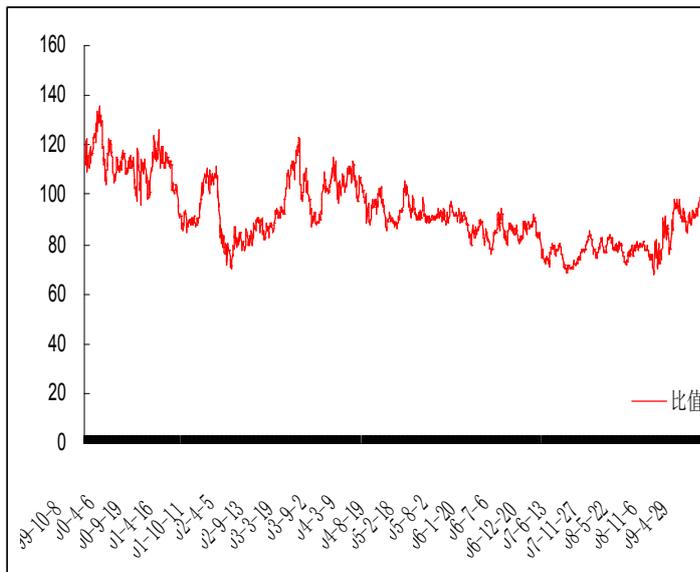
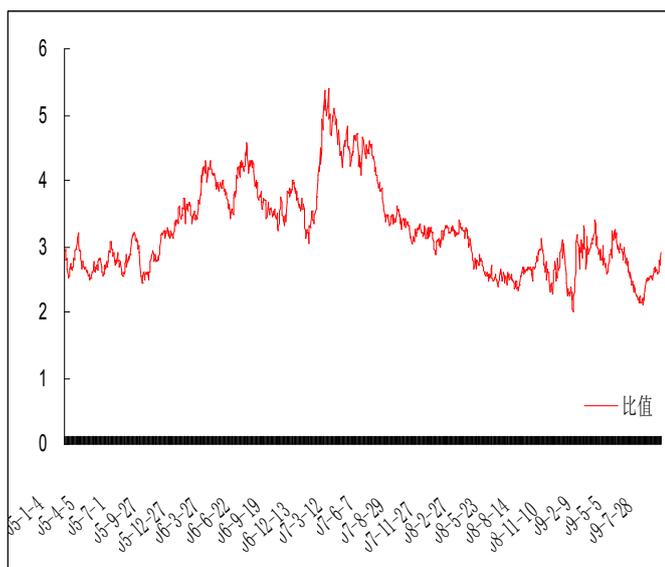
上周国内天胶现货对合成胶升水上涨 510 元/吨至 4036 元/吨，现货升水格局中，农垦现货价格升水合成胶均值为 2575 元/吨，上限为 2679 元/吨，下限为 2471 元/吨，现货胶价偏超涨；沪胶主力合约升水现货 1564 元/吨，在期货升水格局中，主力合约升水现货均值为 785 元/吨，上限为升水 1727 元/吨，下限为贴水 157 元/吨，期货价格临近超涨；沪胶近月合约贴水 3 号烟胶 5493 元/吨，沪胶贴水均值为 2485，上限为贴水 306 元/吨，下限为 4664 元/吨，外盘胶超涨明显。

### 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，11 月 13 日两者的比值为 3.01，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，11 月 13 日两者的比值为 87.5，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

### 五、形态和压力分析

(图 5)，后续操作建议请关注我们随后报告观点。

图5：1001合约周线走势



资料来源：中国国际期货

### 六、近期市场消息

- 1、中国银监会主席刘明康周日在 2009 北京国际金融论坛上表示，现在全球经济形势并

不乐观，仍然十分严峻，因为全世界经济的企稳和复苏，主要靠各国政府的保护和刺激政策。他建议，应该首先解决金融去功能化问题，同时在防范系统性风险和效率尤其是小企业的效率之间找到合适的平衡点，应对新的系统性风险的出现。另外，他认为，美元的持续贬值，实际上已经孕育了极大的美元套期和投机的行为，严重地冲击了全球的资产价格，对股市和楼市的投机行为推波助澜，对全球经济的复苏，尤其是新型市场的复苏，形成了新的现实而不可逾越的风险（来源：外汇宝网）-0.5。

2、瑞银财富管理研究部近日发布《美元的未来》报告，认为近期美元可能出现结构性贬值，但其储蓄货币的主导地位并不会改变，美元在国际贸易中的主导地位在可预见的未来将持续。未来新兴市场的货币势必将升值，同时多币种外汇储备可能逐步实现。因此国际投资者手中的美元份额将下降，美元可能逐渐失去其绝对主导地位（来源：中金在线）1。

3、根据汽车工业协会的统计，10月份汽车销量达到123万辆。虽然低于9月份创出的133万辆的历史最高销量，但独立研究机构莫尼塔的分析师仍认为汽车市场在10月份实现了较好的销量。（来源：中国证券网）。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1。

### 第三部分 总结

上周全球股市走势偏强，道指、上证周线上行趋势并没改变，这会令大宗商品价格获得有利支撑；上周CRB指数出现微跌，周线上行趋势并没改变，日线存在向下调整要求；金价上涨跌各国央行低利率以及国际货币基金组织(IMF)上周向印度央行出售200吨黄金之后，关于其他央行也可能购买黄金的猜测提升了市场信心，金价上涨仍为主趋势；原油指数出现下跌，周线上行趋势并没改变，同时NYMEX 12月期原油未平仓合约减少16669，表明空方强力打压的意愿不强，预期短期原油指数调整至74.7后仍以上行为主；精铜指数微涨，周线上行通道仍完整，调整后仍将会挑战前期平台阻力307.13；美元指数微跌，技术上受5日均线与10日均线压制显示短期空头仍占优；罗的海散货指数涨幅较大，全球贸易逐步恢复；宏观环境以及原油、日胶、美元配合、原料价格强势、比价结构、技术上周线仍处于上行趋势令国内胶价易涨难跌；周线上沪胶1003合约上行目标为22380，11月16上行目标21070，支撑20460，后续操作建议请关注我们随后报告及投资群发表观点。

#### 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**

地址：北京市朝阳区麦子店西路3号新恒基国际大厦15层

邮箱：yjj@cifco.net.cn

**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

**中期嘉合期货经纪有限公司**

地址：河南省郑州市未来大道69号未来大厦19层

**中期期货有限公司**

地址：北京市朝阳区麦子店西路3号新恒基国际大厦15层

**中国国际期货（香港）有限公司**

地址：香港上环干诺道西3号亿利商业大厦23楼B室

