

天胶日报

一、我们的观点：

沪胶大的上涨周期尚未完结，短期处于调整期，1001 合约调整目标位暂看 18000，18000 附近建议先不要追空。

1、近日经济数据一览表

表1：1015日主要国家公布的经济数据

国家	经济数据内容
美国	9月消费者物价指数年率下降 1.3%，预期下降 1.4%
	10月10日当周申请失业金人数 51.4 万，预期 52.5 万
欧元区	欧元区 9 月消费者物价指数终值年率下降 0.3%，预期下降 0.3%

资料来源：中国国际期货

美国 9 月 CPI 下降幅度小于市场预期，10 月申请失业金人数小于市场预期，表明就业市场当周在好转，欧元区 CPI 下降符合市场预期。

2、大宗商品指数短期回调可能性加大。

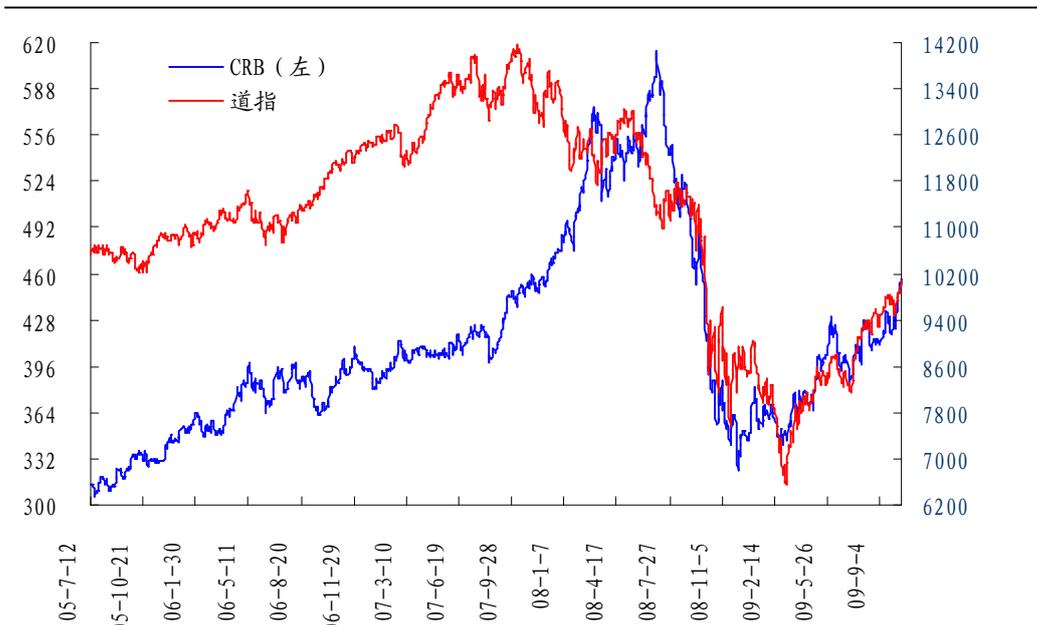
美元弱势振荡，继续创新低，美元利空因素并没有改变。道琼斯指数存在修复技术指标的要求。BDI连续两日下跌后，昨日上涨。从与CRB联动的指标来看，指标间分歧继续存在。从CRB构成来看，原油成为支撑CRB延续指数走高的关键因素，但是原油的走势短期有赶顶之嫌，并且技术指标已经显示超买，出现顶背离，一旦原油回落，CRB调整难以避免。建议持有涨幅较大品种的多头离场，空头等待入场机会。

表2：CRB以及相关变量涨跌幅

变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
CRB 指数	0.64%	2.99%	5.47%
道琼斯指数	0.47%	2.82%	2.85%
美元指数	-0.02%	-0.89%	-1.17%
两年债券收益率	1.04%	7.78%	-1.02%
BDI	3.50%	1.55%	12.47%

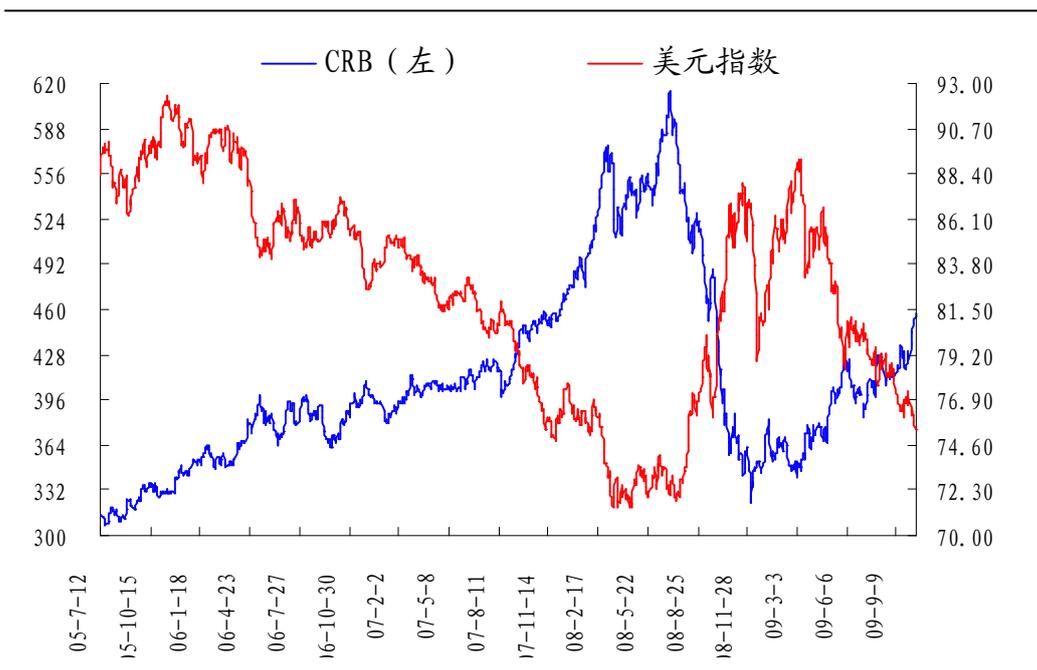
资料来源：中国国际期货

图1：道指和CRB双双上涨，CRB上行压力加大



资料来源：中国国际期货

图2：美元指数继续创新低支撑CRB上涨



资料来源：中国国际期货

3、建议 19000 附近空头仓位持有至 18000 附近

沪胶成交增加，持仓量放大，资金入场明显，胶价振荡下行，主要是空头加仓，多头平仓所致。大宗商品指数面临调整的可能性加大。主要橡胶市场上，新家坡、马来西亚、日本价格涨跌不一，沪胶价格与其比值已经处于低位，国内胶处于消化库存的阶段。现货方面，泰

国原材料价格上涨，农垦全乳胶成交活跃，成交加权价较上一交易日上涨，但是期货价格较现货价格升水幅度依然较大。汇率方面，日元升值有望告一段落，操作上空头 19000 附近的仓位可持有至 18000 附近。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

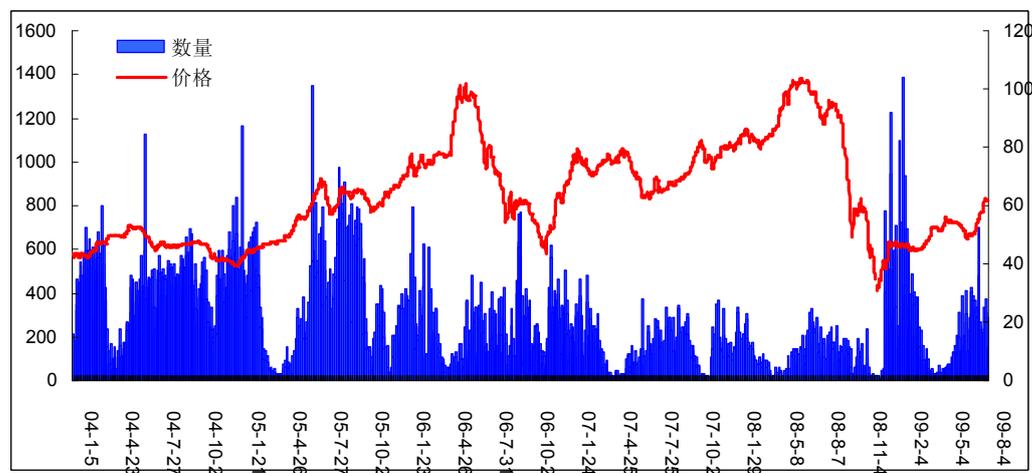
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	-0.74%	5.37%	7.18%
东京胶	0.74%	2.54%	17.62%
人民币	0.004%	0.006%	0.018%
日元	-1.41%	-2.50%	0.34%
泰铢	-0.33%	-0.48%	1.46%
林吉特	0.37%	1.75%	4.42%

资料来源: 中国国际期货

4、泰国原料价格

10月15日泰国市场成交价为71.58泰铢/公斤，较上一交易日下跌0.03泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交量与成交价

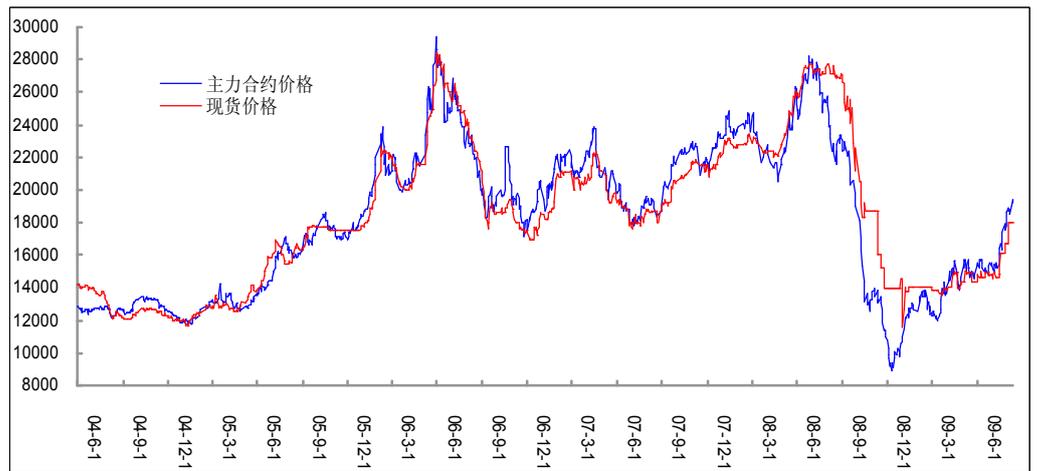


资料来源: 中国国际期货

5、期限价差

10月15日，沪胶主力合约升水现货943元/吨，在期货贴水格局中，主力合约贴水现货均值为710元/吨，上限为升水171元/吨，下限为贴水1730元/吨，期货价格仍有压力。

图4: 天胶主力合约与现货价格走势

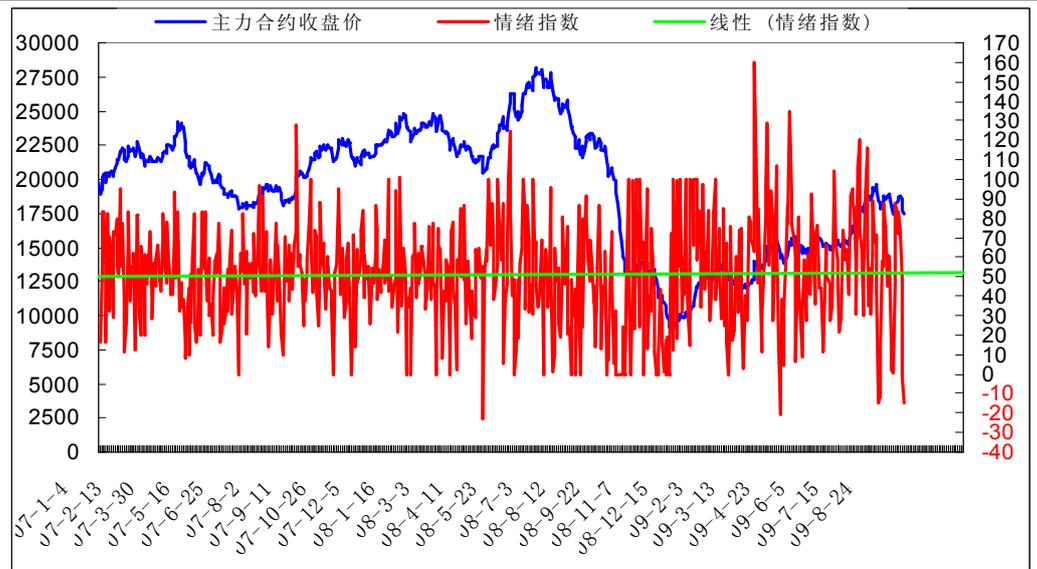


资料来源: 中国国际期货

6、市场情绪指数

市场情绪指数的均值为 50，波动上限为 94.5，下限为 7.4，10 月 15 日为 41.97，偏空。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

7、商品操作区间

图6: 商品操作区间

商品名称	最低值	近低值	中值	近高值	最高值	当日市场氛围
糖1005	4339	4376	4448	4485	4557	空头市场
强麦1005	2145	2147	2150	2152	2155	多头市场
PTA912	7026	7093	7208	7275	7390	多头市场
黄金912	229.21	229.81	231.20	231.80	233.19	多头市场
铜1001	47883	48185	48933	49235	49983	空头市场
铝1001	14826	14863	14931	14968	15036	空头市场
锌1001	15675	15760	15985	16070	16295	空头市场
螺纹1001	3657	3716	3737	3796	3817	多头市场
橡胶1001	18166	18298	18651	18783	19136	空头市场
燃油1001	3992	4010	4059	4077	4126	多头市场
塑料1001	10131	10183	10306	10358	10481	多头市场
PVC1001	6643	6690	6773	6820	6903	多头市场
大豆1005	3658	3674	3699	3715	3740	多头市场
玉米1005	1724	1727	1736	1739	1748	多头市场
豆粕1005	2821	2832	2856	2867	2891	多头市场
豆油1005	7006	7032	7082	7108	7158	多头市场
棕榈1005	5959	5982	6023	6046	6087	多头市场
制作: 国际期货工业品部	当日破了最低值就要追空(确认站稳在最低值以下)	当日在近低值买入, 近高值卖出(确定是涨势)	区间说明: 此区间适合在震荡行情中应用。	当日在近高值做空, 近低值平仓(确认是跌势)	当日破了最高值就要追高(确认站稳在最高值以上)	根据不同品种强弱, 严格执行区间用法, 适合日内和小波段操作

资料来源: 中国国际期货

分析师

赵忠: 13088808386

杨强: 13692259789

陈章柱: 13480759735

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。