

天胶日报

一、 我们的观点:

原料价格出现回落，期价对现货价格超涨，沪胶 1001 合约预期回落至 18700 附近，止损 19250。

1、大宗商品处于加速赶顶时期

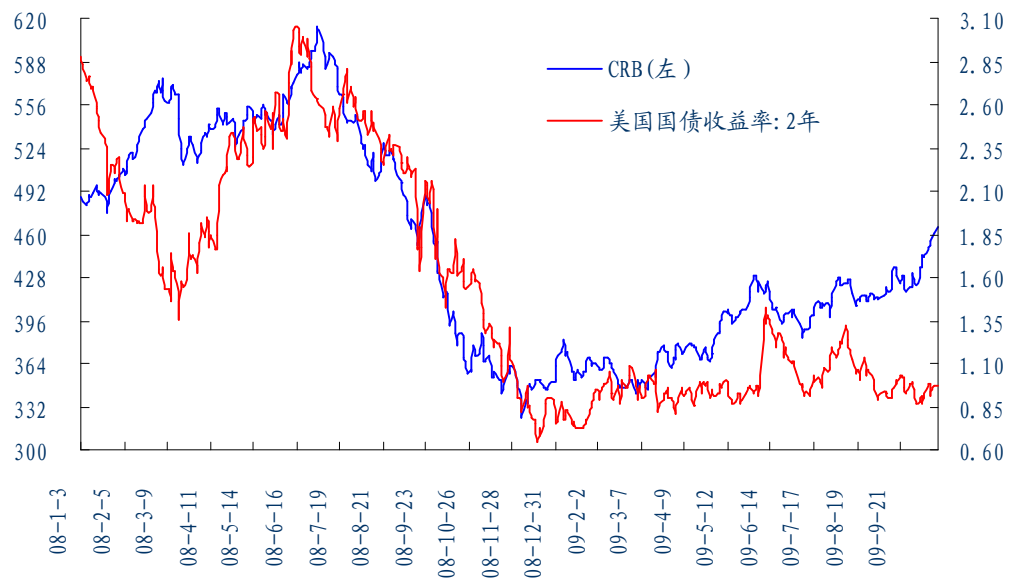
从周末持仓来看，美元非商业净多持仓增加，依然为负，连续四周处于-28%左右，美元对市场信息格外敏感，美元仍处于弱势振荡，周一继续创新低，美元根本性的利空因素并没有改变。原油和美铜非商业净多持仓增加。持仓有利于大宗商品走势，CRB短期上涨动能依然充足，但是原油的走势短期有赶顶之嫌，并且技术指标已经显示超买，出现顶背离，一旦原油回落，CRB调整难以避免。建议持有涨幅较大品种的多头离场或谨慎持有，空头等待入场时机。

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	1.23%	3.56%	9.98%
道琼斯指数	0.96%	2.09%	3.20%
美元指数	-0.40%	-1.09%	-1.87%
两年债券收益率	2.06%	1.02%	-2.94%
BDI	1.39%	2.60%	19.33%

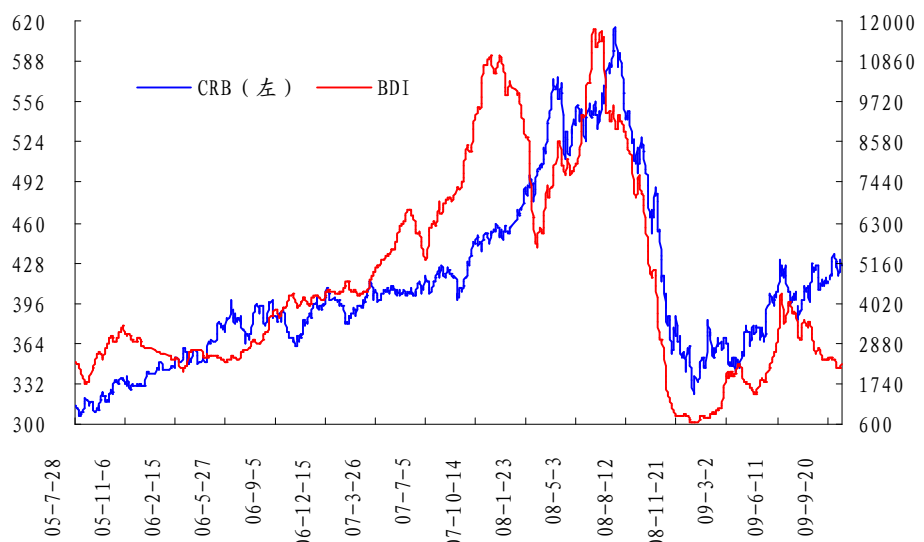
资料来源：中国国际期货

图1: 国债收益率上升



资料来源：中国国际期货

图2: BDI企稳回升



资料来源：中国国际期货

2、建议空头逢高梯次入场

沪胶成交增加，持仓量放大，资金入场明显，胶价突破盘整区间，短期上涨空间打开。主要橡胶市场上，新加坡、马来西亚、日本价格上涨，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，海南与云南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 以上梯次建空。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

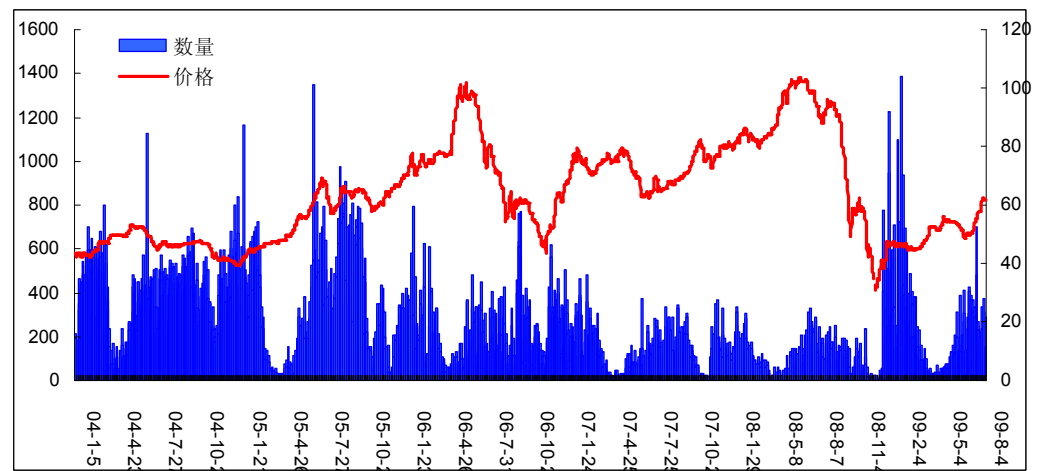
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	1.71%	3.63%	10.60%
东京胶	-1.05%	1.68%	10.63%
人民币	-0.012%	-0.007%	0.009%
日元	0.29%	-0.83%	0.22%
泰铢	-0.33%	-0.42%	0.87%
林吉特	-0.09%	0.74%	3.14%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料价格

10月19日泰国市场成交均价为70.82泰铢/公斤,较上一交易日下跌0.73泰铢/公斤。

图1泰国生胶片成交量与成交价

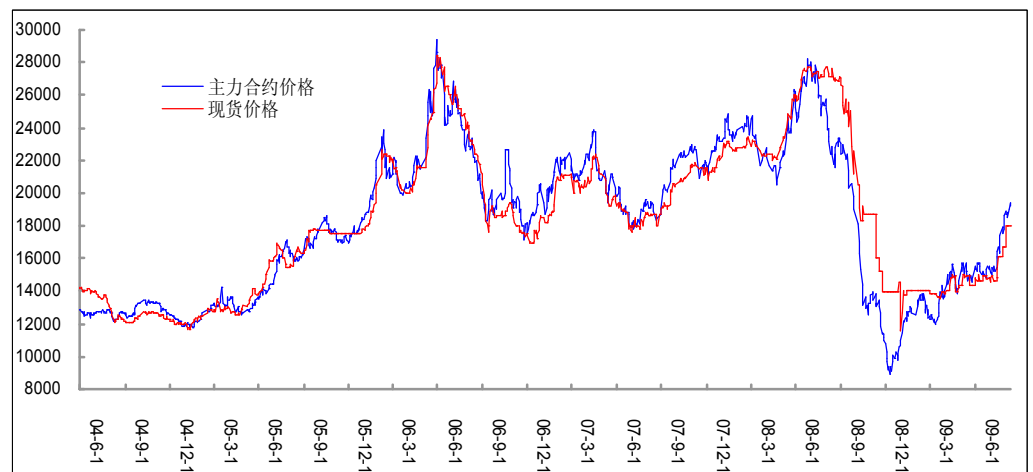


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

10月19日,沪胶主力合约升水现货1212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,期货价格偏超涨。

图3: 天胶主力合约与现货价格走势

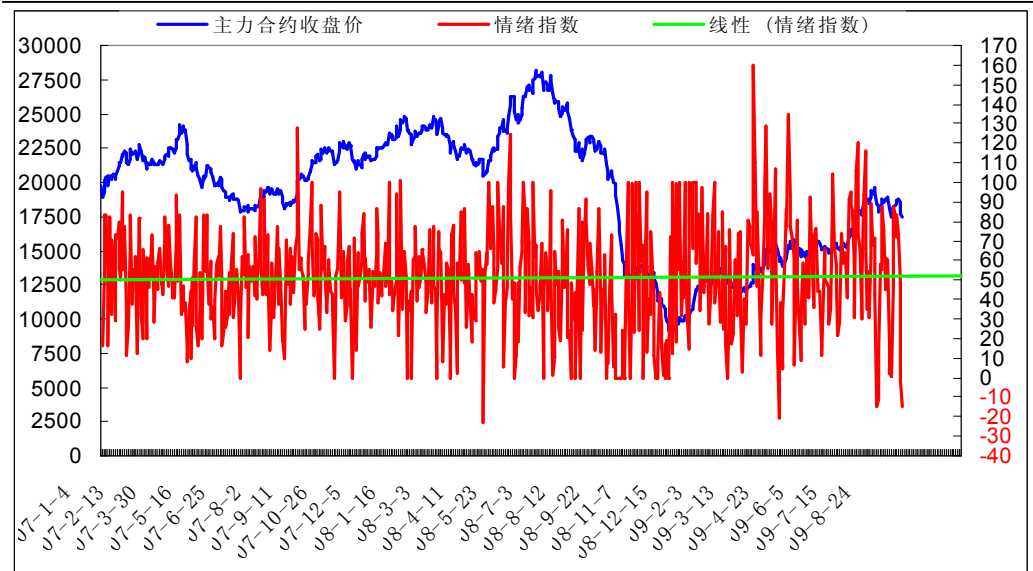


资料来源: 中国国际期货

5、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 19 日为 69.21，偏多。

图4: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

6、今日操作区间

图5：今日操作区间

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	4378	4494	4560	4676	4742	多头市场
强麦1005	2149	2156	2161	2168	2173	多头市场
PTA912	7103	7262	7359	7518	7615	多头市场
黄金912	228.53	229.88	230.49	231.84	232.45	空头市场
铜1001	48068	48905	49258	50095	50448	多头市场
铝1001	14826	14913	14961	15048	15096	空头市场
锌1001	15735	15930	16085	16280	16435	多头市场
螺纹1001	3749	3800	3880	3931	4011	多头市场
橡胶1001	18478	18825	19038	19385	19598	多头市场
燃油1001	4036	4053	4091	4108	4146	多头市场
塑料1001	10109	10303	10414	10608	10719	多头市场
PVC1001	6651	6743	6816	6908	6981	多头市场
大豆1005	3686	3710	3730	3754	3774	多头市场
玉米1005	1734	1740	1748	1754	1762	多头市场
豆粕1005	2816	2842	2865	2891	2914	空头市场
豆油1005	7138	7188	7230	7280	7322	多头市场
棕榈1005	6063	6122	6159	6218	6255	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：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。