

天胶日报

一、 我们的观点:

从近 11 个交易日来看，农垦全乳胶成交 14308 吨，成交加权价 17572 元/吨，期价对现货价格连续 9 个交易日超涨，期限套利空间丰厚，沪胶 1001 短期仍有向上空间，稳健投资者可在 19600 以上梯次建空。日内操作 19000 建多，19500 附近做空。

1、美元因素可能会淡化

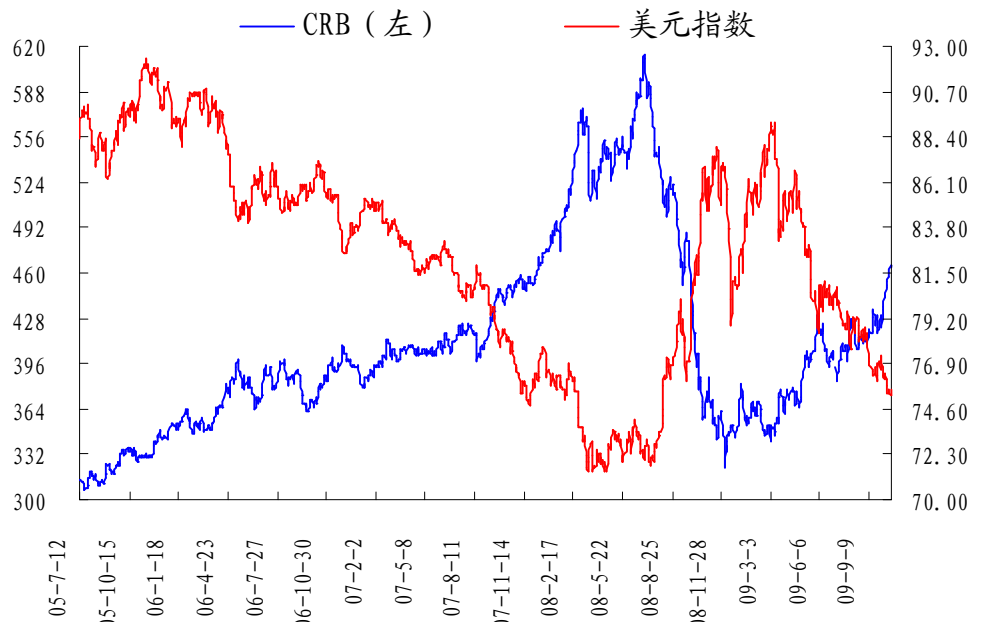
由于美元弱势符合美国利益，并且从实体经济出发美国现在也不具备加息，但是美元疲弱会对出口型国家经济复苏起到障碍作用。正如法国总统萨科齐所说的那样，若欧元兑美元触及1.5，对欧洲产业和经济将是一场灾难。主要国家对美元弱势都发表了堪忧的看法，美元弱势持续性受到挑战。而前期，美元一直是支撑大宗商品上涨的重要因素。此外，道指、国债收益率下降，从联动指标来看，CRB下调可能性加大。建议持有涨幅较大品种的多头离场或谨慎持有，空头入场。

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	-0.32%	2.72%	8.06%
道琼斯指数	-0.50%	1.73%	2.15%
美元指数	0.37%	-0.40%	-0.63%
两年债券收益率	-4.04%	4.40%	-6.86%
BDI	2.39%	7.03%	26.09%

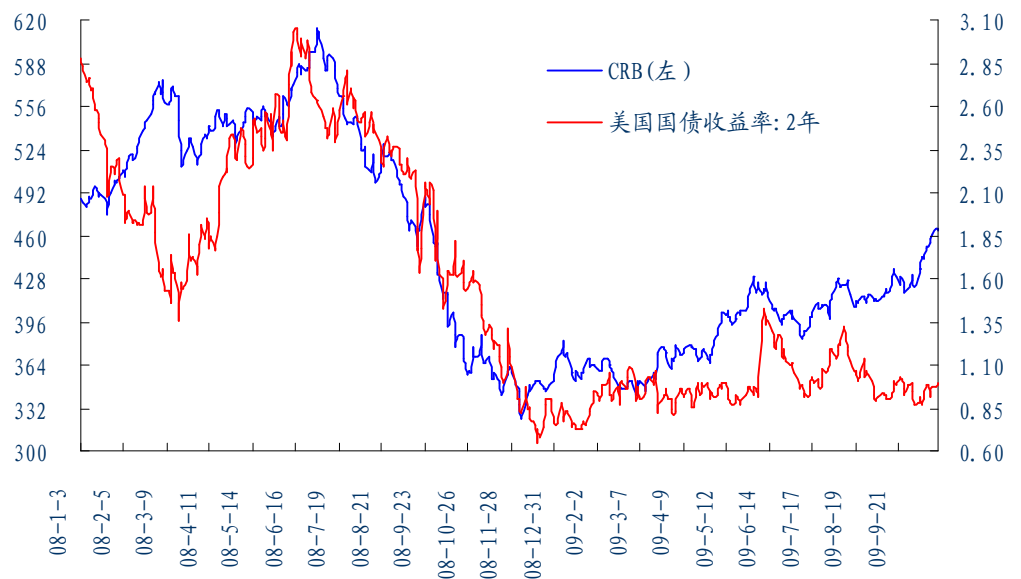
资料来源：中国国际期货

图1: 美元因素可能会淡化



资料来源: 中国国际期货

图2: 两年债收益率下降



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，胶价突破盘整区后出现上涨乏力。日胶持仓方面，商社空头和非现货商空头减仓，日胶上行。主要橡胶市场上，新家坡、马来西亚、日本价格上涨，沪胶价格与其比值已经处于反弹，国内胶消化库存还需要时间。现货方面，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，且已经持续9日。汇率方

面，日元已经处于贬值趋势，短期对日胶是利空。操作上中线空头19500以上梯次建空。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

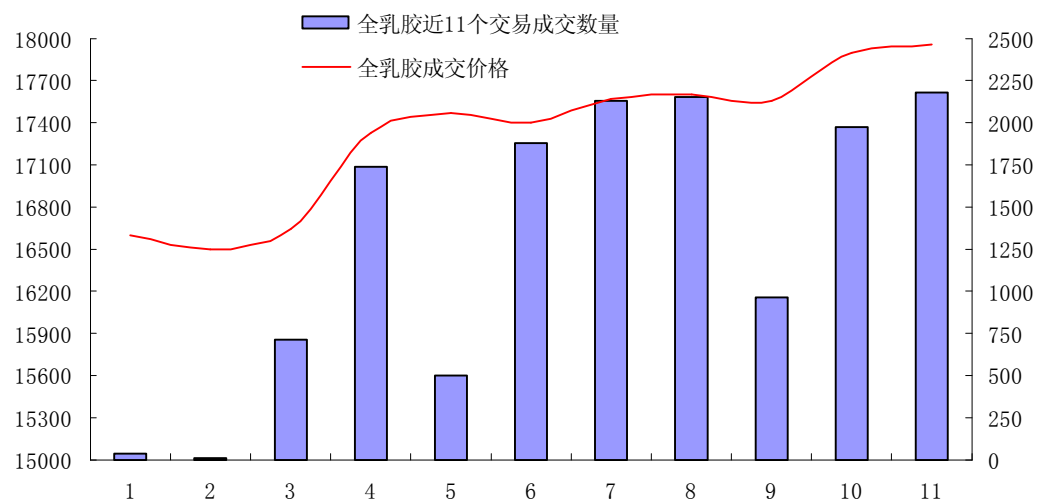
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	1.27%	4.18%	12.14%
东京胶	3.40%	4.65%	12.61%
人民币	0.003%	-0.004%	-0.001%
日元	-0.03%	-0.98%	0.54%
泰铢	0.57%	0.06%	1.32%
林吉特	0.33%	0.80%	3.18%

资料来源：中国国际期货

3、农垦现货成交

10月20日，海南云南两大农垦全乳胶成交2179吨，成交加权价17958元/吨。近11个交易日成交14308吨，成交加权价17572元/吨。

图1: 近11个交易日全乳胶成交数量以及价格

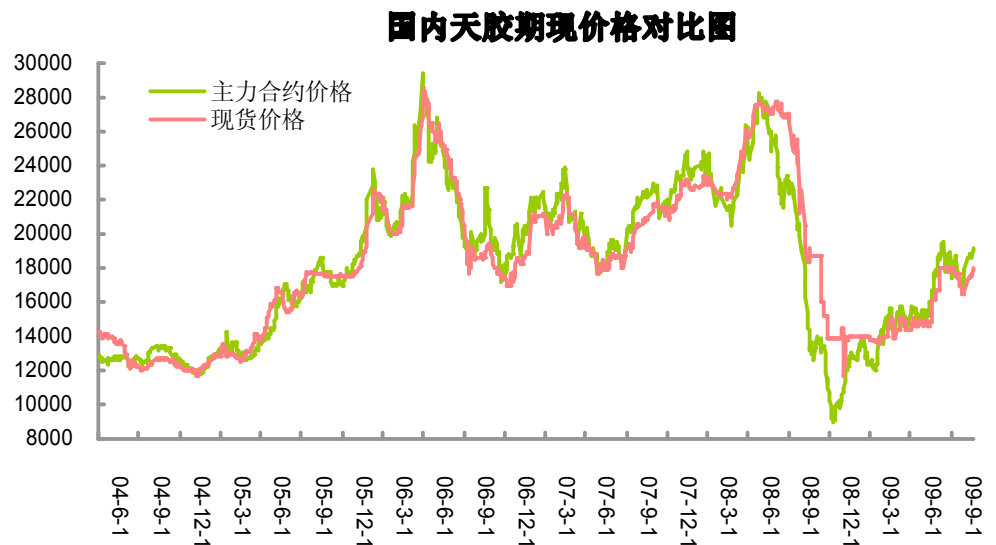


资料来源：中国国际期货

4、期限价差

10月19日，沪胶主力合约升水现货1277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，期货价格仍然处于偏超涨，期限价差在1000元/吨以上已有9个交易日。

图2：天胶主力合约与现货价格走势

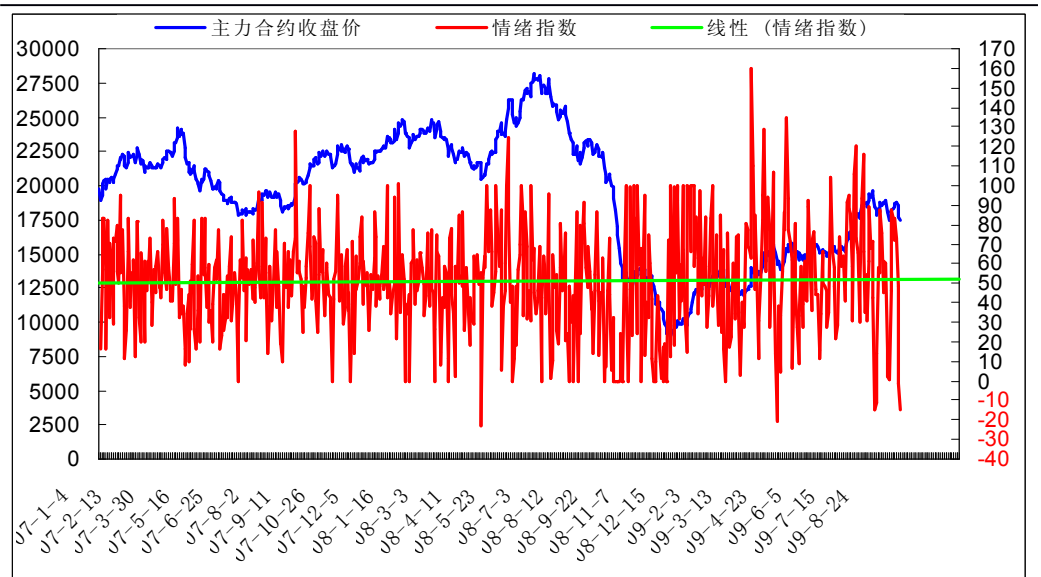


资料来源:中国国际期货

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 20 日为 79.16，偏多。

图3：沪胶情绪指数走势



资料来源:中国国际期货

6、沪胶 1001 操作区间

图4：今日商品操作区间

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	4492	4517	4559	4584	4626	多头市场
强麦1005	2152	2159	2163	2170	2174	多头市场
PTA912	7176	7232	7340	7396	7504	多头市场
黄金912	231.80	232.45	232.80	233.45	233.80	多头市场
铜1001	49340	49790	50180	50630	51020	多头市场
铝1001	14948	14995	15058	15105	15168	多头市场
锌1001	16024	16138	16229	16343	16434	多头市场
螺纹1001	3759	3798	3848	3887	3937	多头市场
橡胶1001	18795	19020	19225	19450	19655	多头市场
燃油1001	4050	4073	4114	4137	4178	多头市场
塑料1001	10311	10408	10516	10613	10721	多头市场
PVC1001	6776	6818	6881	6923	6986	多头市场
大豆1005	3678	3697	3737	3756	3796	空头市场
玉米1005	1731	1736	1745	1750	1759	空头市场
豆粕1005	2807	2822	2857	2872	2907	空头市场
豆油1005	7100	7144	7228	7272	7356	空头市场
棕榈1005	6047	6081	6157	6191	6267	空头市场
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。

