

天胶日报

一、我们的观点:

沪胶远期仍呈现升水格局,期价对现价高升水出现回落,今日开盘价预期19300附近,不建议继续追多,可低买,下方支撑19000。

1、近日经济数据一览表

表1: 1020日主要国家公布的经济数据

国家	经济数据内容
德国	9月PPI月率下降0.5%,前值上升0.5%,预期下降0.1%
	9月PPI年率下降7.6%,前值下降6.9%,预期下降7.1%
美国	10月17日当周红皮书商业销售年率上升0.5%
	9月PPI月率下降0.6%,预期持平
	9月PPI年率下降4.8%,预期下降4.2%

资料来源:中国国际期货

德国和美国PPI数据弱于市场预期,美国当周红皮书商业零售数据继续上升。

2、美元低位振荡,道指高位盘整,多头谨慎。

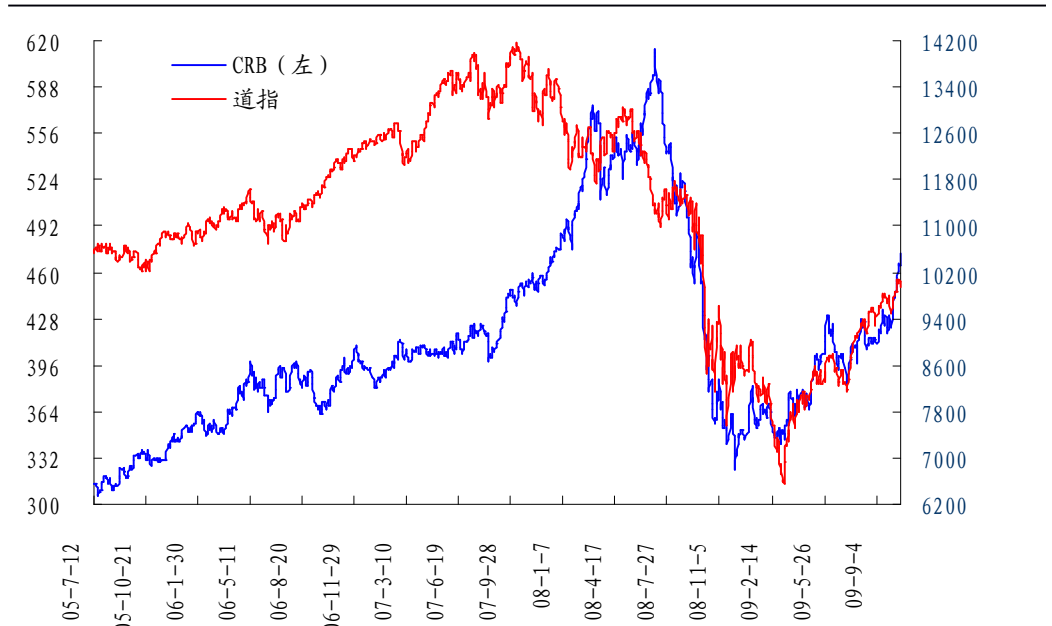
虽然主要国家对美元疲弱感到担忧,引发美元当天下跌。但是各国担忧并没起到持续作用,美元底部需要继续整固。欧元兑美元触及1.5关口。在美国政府默认弱势美元情况下,其他各国是否继续保持沉默有待观察。CRB指数快速创新高,道指高位盘整三日,BDI继续上涨,两年债收益率下降,CRB联动指标间出现背离,建议多头谨慎,空头耐心等待入场机会。

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	1.84%	4.08%	10.40%
道琼斯指数	-0.92%	-0.66%	2.06%
美元指数	-0.59%	-0.39%	-1.63%
两年债券收益率	5.26%	4.17%	4.17%
BDI	3.00%	12.32%	34.11%

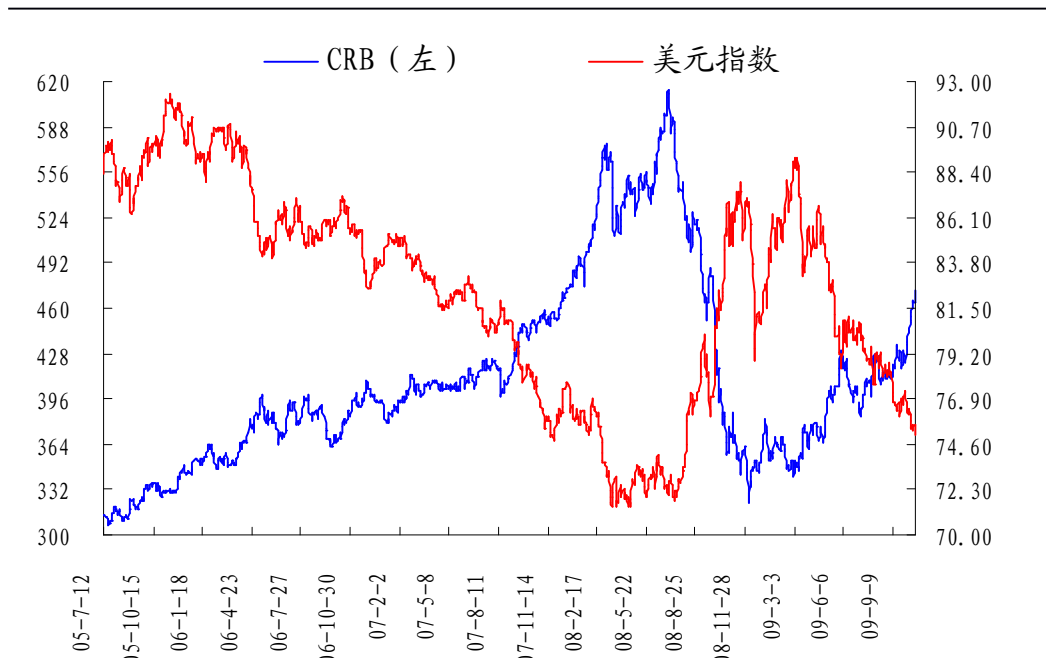
资料来源：中国国际期货

图表1：道指高位盘整



资料来源：中国国际期货

图表2：美元低位振荡



资料来源：中国国际期货

3、1001 在 19600 上方梯次建仓

沪胶走势保持相对强势，成交持仓量减少。由于外盘走势强劲，大宗商品指数连续创出新高，也加速赶顶的趋势，同时也会支撑沪胶上涨。主要市场上，新家坡、马来西亚、日本价格上涨。现货方面，

海南农垦全乳胶无成交，云南农垦成交数量下降，现货不跟随期货强势，由于最近期货价格较现货价格连续 9 日升水幅度偏大，期限套利空间丰厚，沪胶上行压力加大。汇率方面，日元处于贬值趋势，林吉特处于弱势盘整，短期对日胶走势不利，也是日胶调整的信号。操作上多头在 19600 上方空头开仓，多头不宜追涨。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

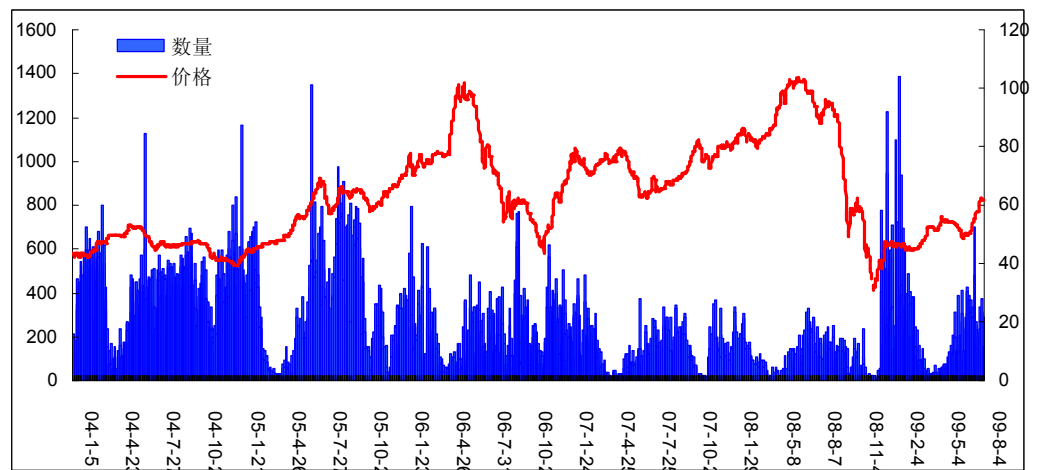
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-1.06%	3.07%	12.67%
东京胶	2.22%	6.48%	17.35%
人民币	0.000%	-0.004%	-0.001%
日元	-0.28%	-1.67%	0.54%
泰铢	-0.48%	-0.21%	0.81%
林吉特	-0.39%	-0.12%	3.05%

资料来源：中国国际期货

4、泰国原料价格

10 月 21 日泰国市场成交价为 72.85 泰铢/公斤，较上一交易日上涨 0.18 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 21 日，沪胶主力合约升水现货 1190 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，期货价格处于偏超涨，期限价差在 1000 元/吨以上已有 10 个交易日。

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、沪胶 1001 操作区间

图5：今日沪胶1001操作区间

时间	RU1001	70%		75%		80%		85%		90%		95%		99%	
		上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限
2009-10-21	18990	19173	18825	19222	18775	19278	18720	19343	18655	19424	18574	19544	18453	19771	18227
以上数据是通过计算连续两个交易日计算出来的置信区间，日内操作结合个人风险偏好，参照以上点位操作															
在80%的置信区间的下限买多，面临亏损的可能性为20%															

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。