

天胶日报

一、我们的观点：

出口商提高报价令买家采购情绪回落，期货对现货高升水很难持续，沪胶1001合约上方压力19370、19500，27日建议逢高建空单，目标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
澳大利	澳大利亚第三季度生产者物价指数年率上升0.2%，前值2.1%
利亚	澳大利亚第三季度生产者物价指数季率上升0.1%，前值下降0.8%

资料来源：中国国际期货

澳大利亚生产者物价指数PPI在上升，表明工业生产状况在改善。

2、大宗商品指数短期头部形成，空头可入场。

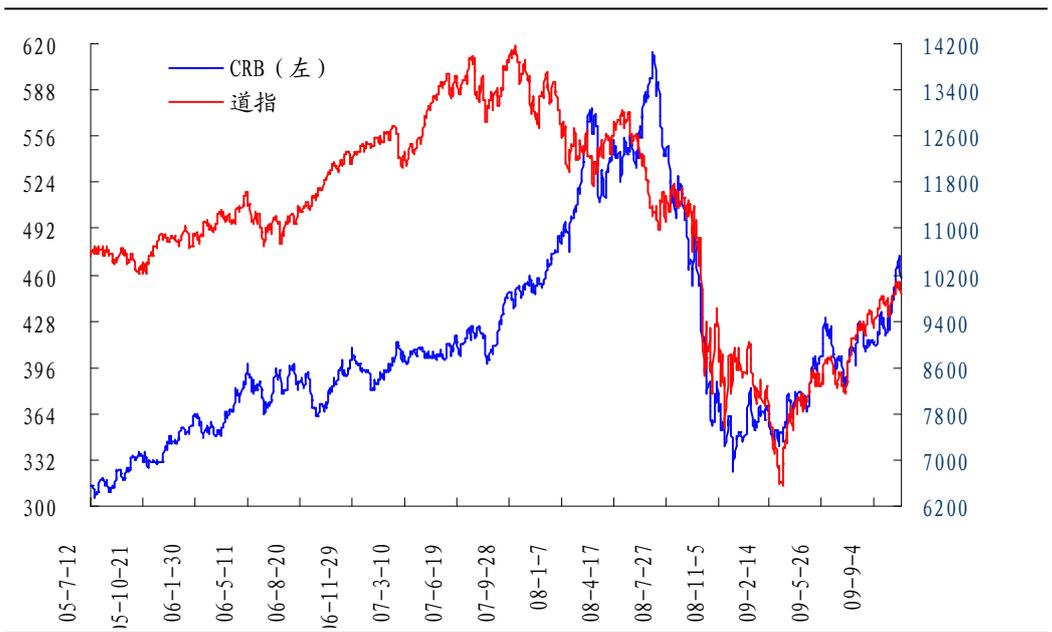
周末持仓显示，非商业净多持仓减少的主要货币有欧元、日元，增加的有英镑和美元。由于英镑和日元在美元指数中的权重相当，欧元成为美元后期走势的关键性因素，非商业净多持仓减少对美元指数形成支撑。道琼斯指数和BDI上行乏力，CRB指数快速创新高后出现三连阴，两年债收益率上升，CRB联动指标间出现背离，但是上行动力却一致在减弱，建议多头出场，空头适当介入。

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	-1.60%	-1.53%	9.09%
道琼斯指数	-1.05%	-2.22%	0.80%
美元指数	-0.16%	0.09%	-2.08%
两年债券收益率	1.92%	7.07%	8.16%
BDI	0.03%	10.05%	38.87%

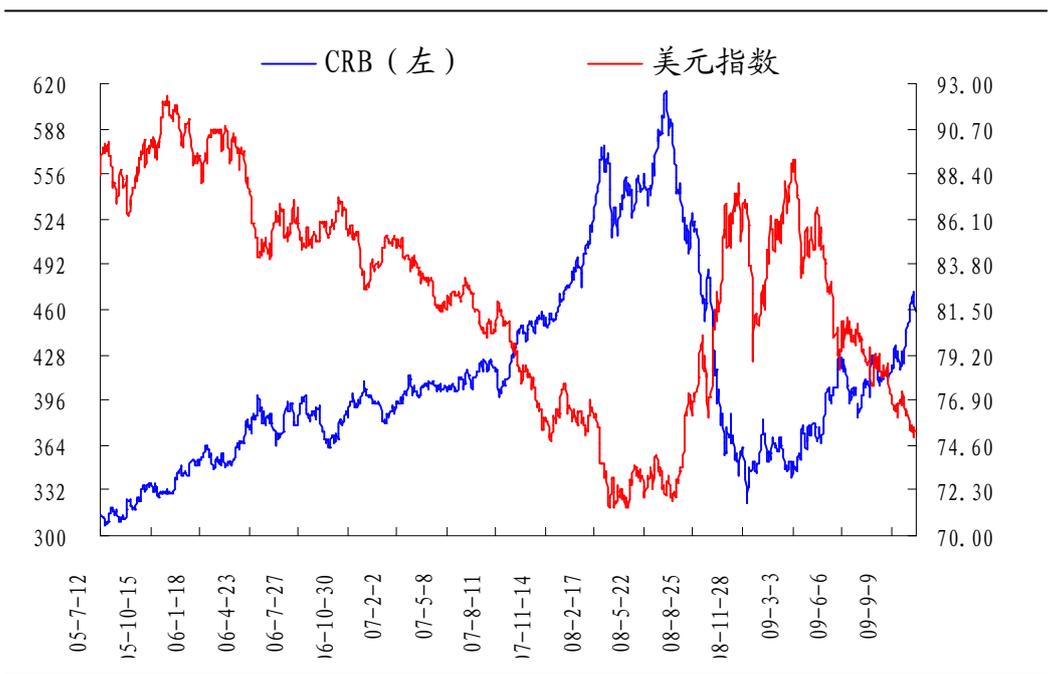
资料来源：中国国际期货

图1: 道指CRB高位出现阴线



资料来源: 中国国际期货

图2: 美元低位振荡走出阳线



资料来源: 中国国际期货

3、外盘弱势日渐明朗，1001 空头 19400 附近可介入

沪胶成交持仓维持高位，价格仍在区间振荡。国内走势弱于外盘一是由于11吨的显性库存，二是农垦最近一段时间成交量超万吨，成交价格与主力合约价格相差1000元，期限套利丰厚。外盘短期顶部特征明显，下调可能性加大。汇率方面，日元处于贬值趋势，林吉特处于有贬值趋势，短期有利于日胶走势。操作上多头在19400上方空头开仓，多头宜出局。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

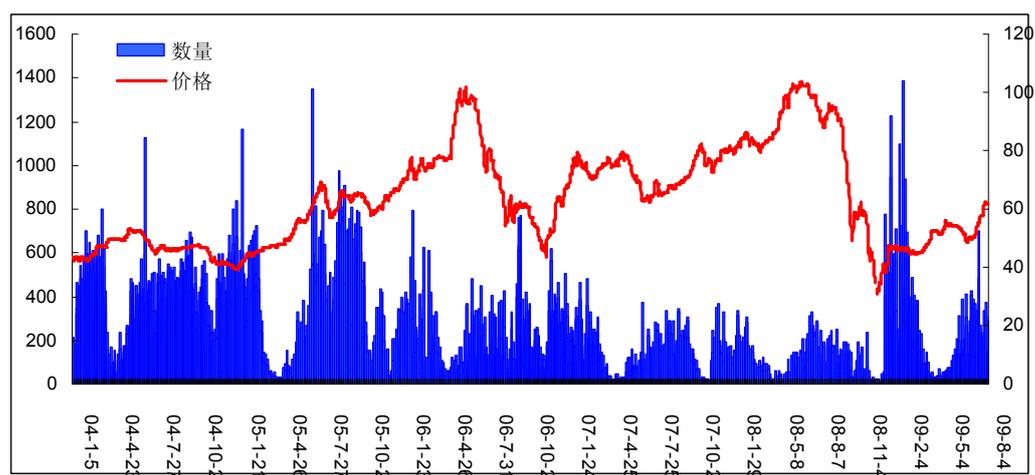
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	0.05%	1.13%	19.67%
东京胶	-3.54%	12.59%	31.72%
人民币	-0.007%	-0.007%	-0.013%
日元	-0.16%	-1.72%	-2.70%
泰铢	-0.03%	0.21%	0.54%
林吉特	-0.66%	-0.87%	2.22%

资料来源: 中国国际期货

4、泰国原料价格

10月26日泰国市场成交价为73.92泰铢/公斤, 较上一交易日上涨0.54泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交量与成交价

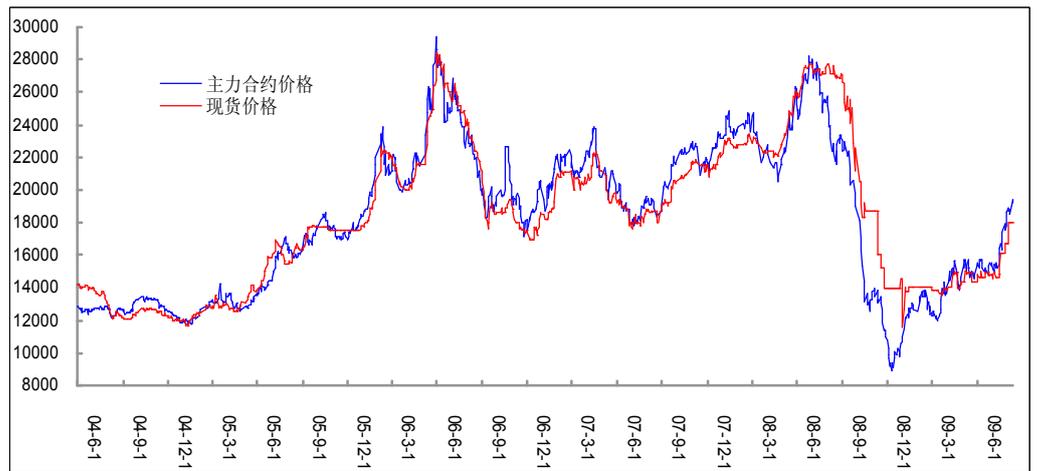


资料来源: 中国国际期货

5、期限价差

10月26日, 沪胶主力合约升水现货1131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

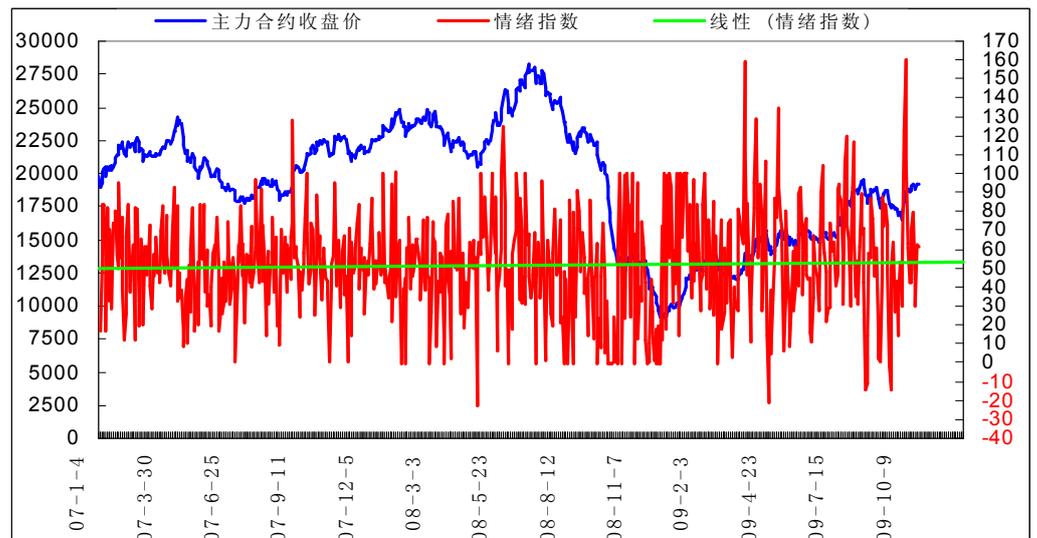


资料来源: 中国国际期货

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 26 日为 61.23，偏多。

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	4521	4594	4619	4692	4717	多头市场
强麦1005	2161	2164	2167	2170	2173	多头市场
PTA1001	7257	7431	7491	7665	7725	多头市场
黄金912	229.64	230.18	230.53	231.07	231.42	空头市场
铜1001	50800	51420	51680	52300	52560	多头市场
铝1001	14950	15130	15230	15410	15510	多头市场
锌1001	16431	16898	17156	17623	17881	多头市场
螺纹1001	3869	3948	3976	4055	4083	多头市场
橡胶1001	18890	19050	19180	19340	19470	多头市场
燃油1001	4059	4097	4114	4152	4169	多头市场
塑料1001	10604	10728	10789	10913	10974	多头市场
PVC1001	6715	6830	6885	7000	7055	多头市场
大豆1005	3732	3753	3761	3782	3790	多头市场
玉米1005	1743	1745	1749	1751	1755	多头市场
豆粕1005	2851	2871	2883	2903	2915	多头市场
豆油1005	7282	7339	7372	7429	7462	多头市场
棕榈1005	6172	6222	6252	6302	6332	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唯一因素。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。