

天胶日报

一、 我们的观点:

美元贬值趋势难改，支撑大宗商品价格易涨难跌，28 日建议逢低建多，沪胶 1001 合约下方支撑 19050，上方压力 19450。

1、 大宗商品指数短期头部形成，空头可入场。

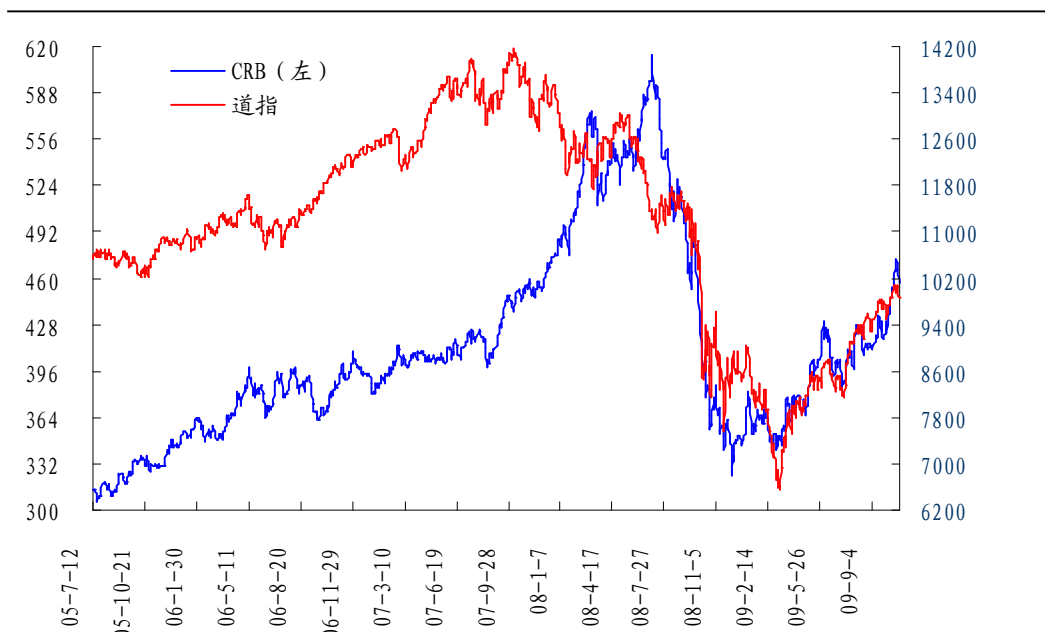
债券收益率昨日大幅下降，表明资金入场明显，推动债券价格上涨，收益率下降。表明市场主体对当前市场上涨难，下跌不易这种市场状况的无赖，选择低风险低收益的债券品种。债券收益率下降、BDI 下跌、道指30 日均线受到支撑，建议前期持有与外盘保持同步上涨品种的多头离场，空头逢高入场。

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	-0.56%	-1.76%	7.99%
道琼斯指数	0.14%	-1.59%	1.44%
美元指数	-0.02%	0.69%	-1.27%
两年债券收益率	-6.60%	4.21%	-1.00%
BDI	-1.02%	6.39%	37.89%

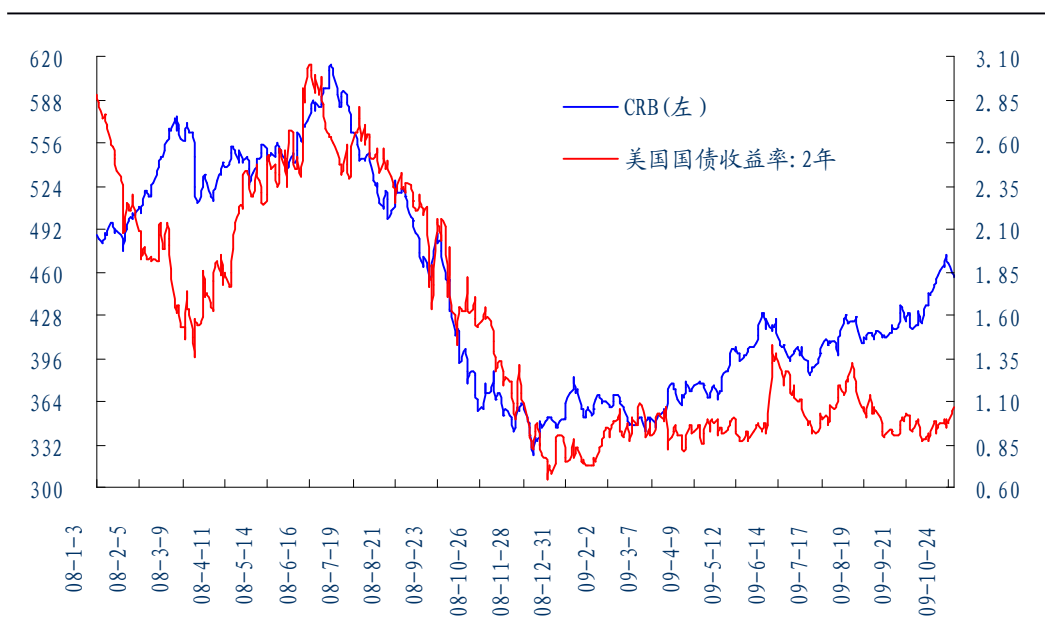
资料来源：中国国际期货

图1: CRB四连阴, 建议持有与CRB同步上涨品种的多头离场



资料来源: 中国国际期货

图2: 债券收益率大幅下降, 资金寻求安全投资意图明显。



资料来源: 中国国际期货

3、1001 空头 19400 附近可介入

期限套利丰厚以及高企的显性库存制约沪胶上行高度, 会员持仓变化较大, 经常在多空之间转换。外盘短期顶部特征明显, 日胶持仓显示仅剩非现货商是多头, 现货商看空意愿不高。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, 同时天胶头部形成需要时间, 空头需要有耐心。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

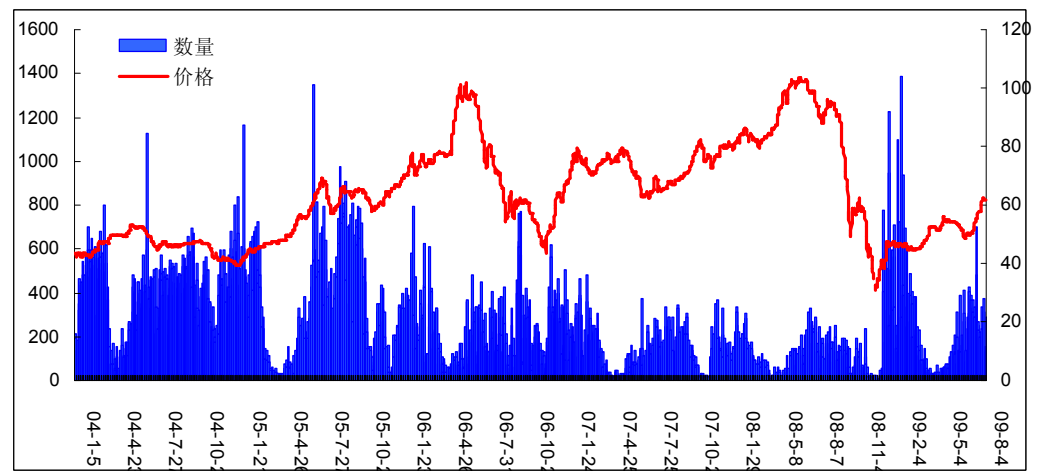
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-0.33%	-0.46%	14.06%
东京胶	-4.65%	3.82%	22.82%
人民币	-0.006%	-0.016%	0.006%
日元	0.46%	-1.24%	-1.76%
泰铢	-0.12%	-0.48%	0.54%
林吉特	0.07%	-1.12%	2.44%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料价格

10月27日泰国市场成交价为73.68泰铢/公斤,较上一交易日下跌0.24泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交量与成交价

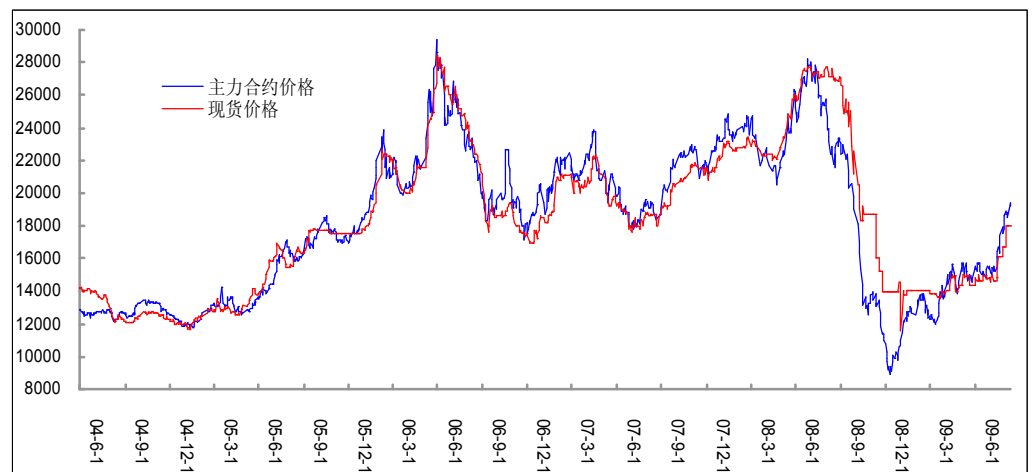


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

10月27日,沪胶主力合约升水现货1098元/吨,在期货升水格局中,主力合约升水现货均值为785元/吨,上限为升水1727元/吨,下限为贴水157元/吨,期货价格仍有一定上行空间。

图4: 天胶主力合约与现货价格走势

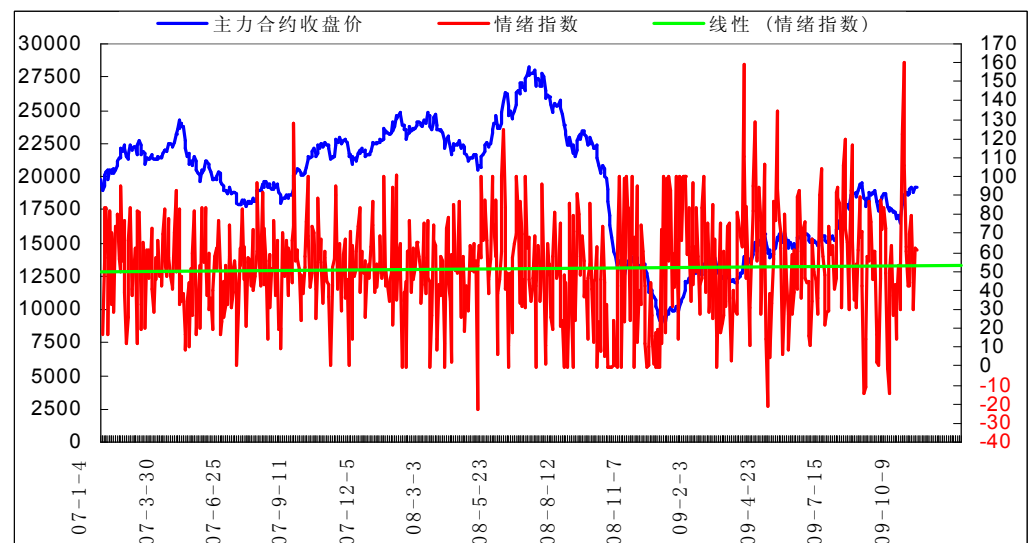


资料来源: 中国国际期货

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 27 日为 51.83，偏多。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

6、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	4563	4595	4623	4655	4683	多头市场
强麦1005	2154	2159	2163	2168	2172	空头市场
PTA1001	7298	7388	7458	7548	7618	多头市场
黄金912	226.48	227.49	228.01	229.02	229.54	空头市场
铜1001	50768	50975	51138	51345	51508	空头市场
铝1001	15064	15148	15209	15293	15354	多头市场
锌1001	16939	17028	17174	17263	17409	多头市场
螺纹1001	3915	3940	3977	4002	4039	多头市场
橡胶1001	18780	18985	19160	19365	19540	多头市场
燃油1001	4066	4078	4092	4104	4118	空头市场
塑料1001	10566	10658	10721	10813	10876	多头市场
PVC1001	6806	6838	6871	6903	6936	多头市场
大豆1005	3715	3725	3738	3748	3761	空头市场
玉米1005	1736	1739	1743	1746	1750	空头市场
豆粕1005	2832	2839	2847	2854	2862	空头市场
豆油1005	7224	7242	7272	7290	7320	空头市场
棕榈1005	6096	6118	6148	6170	6200	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。