

天胶日报

一、 我们的观点:

国储收储传闻提升市场人气，期限价差表明沪胶仍有上行空间，29 日建议逢低建多，沪胶 1001 合约下方支撑 19050，上方压力 19150、19350，开盘价预期 19075 附近。

1、 乌云压顶，大宗商品指数调整仍将继续

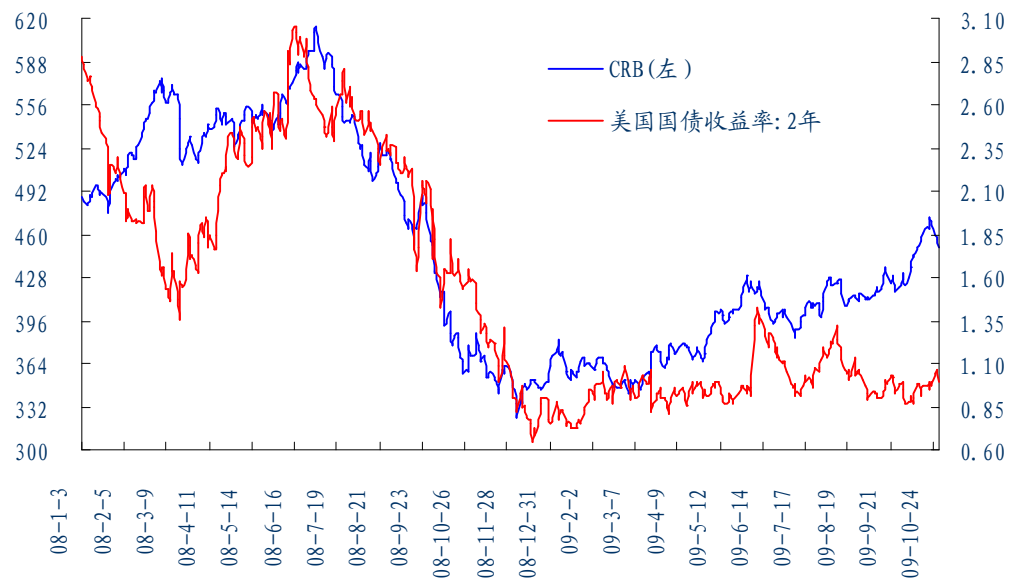
部分国家加息对市场造成恐惧，上证指数下探至3000附近具有强烈支撑，而国内橡胶、铜在股市大幅下跌时并未跟随同步下跌，表现出“抗跌性”，但是由于橡胶和铜头部特征明显。橡胶主力借助国家收储传闻托市，来回打压和拉升，意图在于淡化胶价的恐高心理。原油快速拉升，在80阻力明显，短期调整将继续。道指和BDI出现下跌，大宗商品指数乌云密布。建议空头可逢高入场。

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	-1.37%	-4.86%	4.43%
道琼斯指数	-1.21%	-1.88%	0.52%
美元指数	0.49%	1.80%	-0.27%
美国两年债收益率	-4.04%	-5.00%	0.00%
BDI	-0.90%	2.37%	36.66%

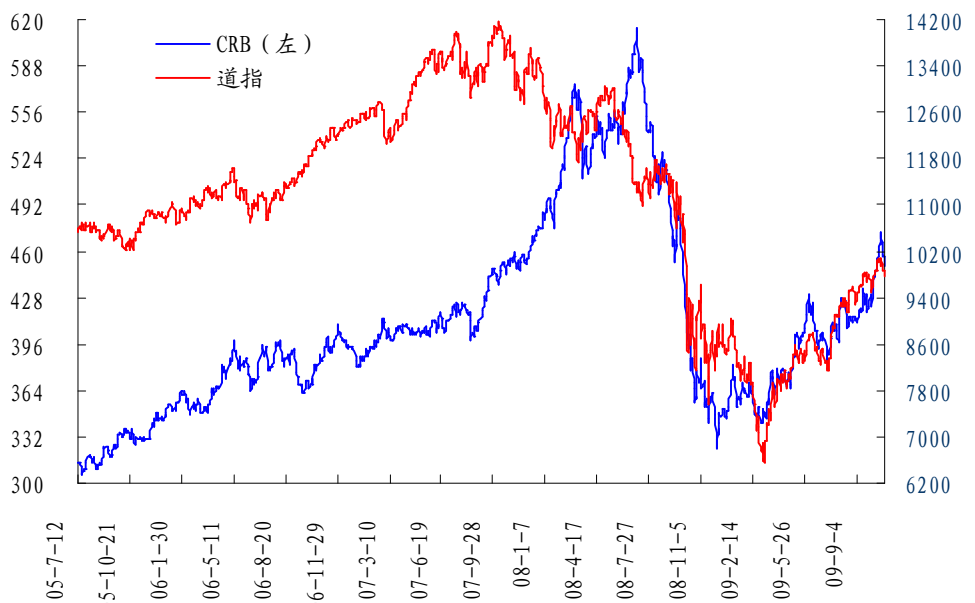
资料来源：中国国际期货

图1: 资金介入债券市场, 国债收益率下跌



资料来源: 中国国际期货

图表2: 道指大跌119点, CRB乌云密布, 调整将继续, 先看440



资料来源: 中国国际期货

2、1001 空头 19450 附近逢高入场

沪胶成交量和持仓量连续放大, 大资金介入明显, 最近走势特征日内来回打压和拉升, 波段空头和多头介入都难受, 其意图在于诱多, 如果近期有利好, 并出现快速拉升, 空头可坚决入场。主要橡胶市场上, 新家坡、马来西亚、日本价格涨跌不一。日胶持仓方面仅剩非现货商是净多头, 且在减持。现货方面, 泰国原材料价格下跌, 海南与云南农垦全乳胶成交量和成交加权价较上一交易日上涨, 期货价格较

现货价格升水幅度依然较大，期限套利丰厚。汇率方面，日元升值告一段落，操作上空头 19450 以上梯次建空。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

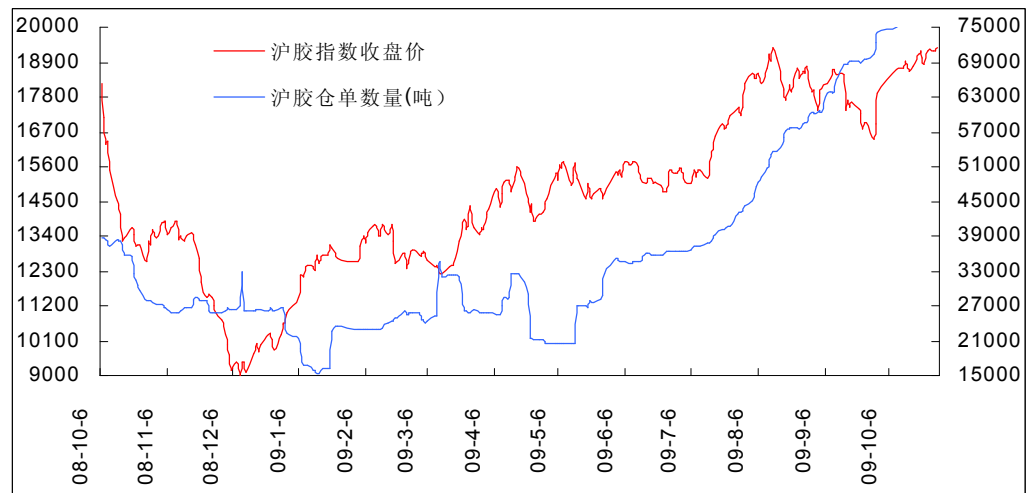
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	0.27%	0.88%	10.37%
东京胶	0.04%	1.61%	22.23%
人民币	0.000%	-0.016%	0.009%
日元	1.13%	0.15%	-1.16%
泰铢	0.09%	0.09%	0.09%
林吉特	-0.53%	-1.26%	1.23%

资料来源: 中国国际期货

3、沪胶仓单量变化

趋势上沪胶仓单量与沪胶指数呈同向变化，28 日沪胶仓单较前一日增加 2600 吨。

图3: 期货仓单量与沪胶指数走势

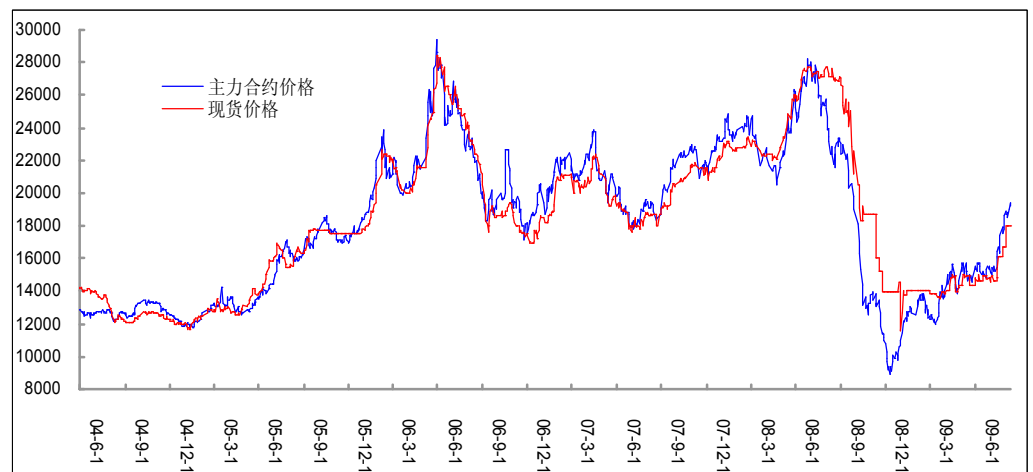


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

10 月 28 日，沪胶主力合约升水现货 1160 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

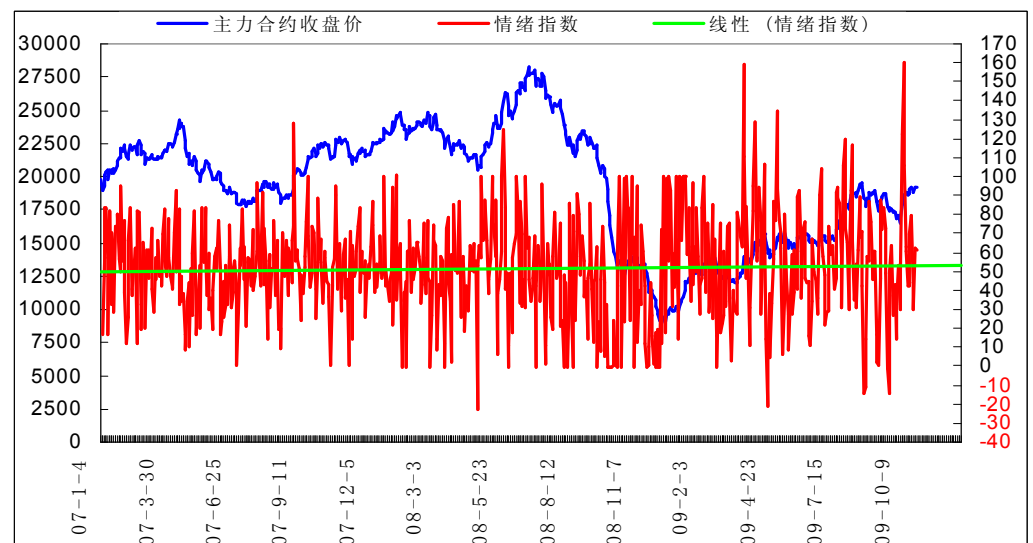


资料来源: 中国国际期货

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 28 日为 57.81，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	4582	4608	4638	4664	4694	多头市场
强麦1005	2155	2157	2161	2163	2167	空头市场
PTA1001	7290	7368	7486	7564	7682	多头市场
黄金912	227.06	227.45	227.89	228.28	228.72	空头市场
铜1001	50260	50760	51300	51800	52340	空头市场
铝1001	14963	15105	15333	15475	15703	多头市场
锌1001	16418	16645	16958	17185	17498	空头市场
螺纹1001	3779	3810	3889	3920	3999	空头市场
橡胶1001	18889	19118	19294	19523	19699	多头市场
燃油1001	4062	4085	4120	4143	4178	空头市场
塑料1001	10556	10638	10761	10843	10966	空头市场
PVC1001	6730	6780	6860	6910	6990	空头市场
大豆1005	3650	3668	3706	3724	3762	空头市场
玉米1005	1724	1730	1735	1741	1746	空头市场
豆粕1005	2770	2787	2816	2833	2862	空头市场
豆油1005	7147	7189	7253	7295	7359	空头市场
棕榈1005	6025	6055	6119	6149	6213	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。