

天胶日报

一、 我们的观点:

隔夜原油大涨、美元走低的带动近日沪胶开盘价预期 19400 附近, 不建议追涨, 可低买, 1001 合约上方压力 19500、19700、支撑 19100, 日内操作止损建议按自身资金的 1% 设置。

1、11 月将是大宗商品调整的主基调

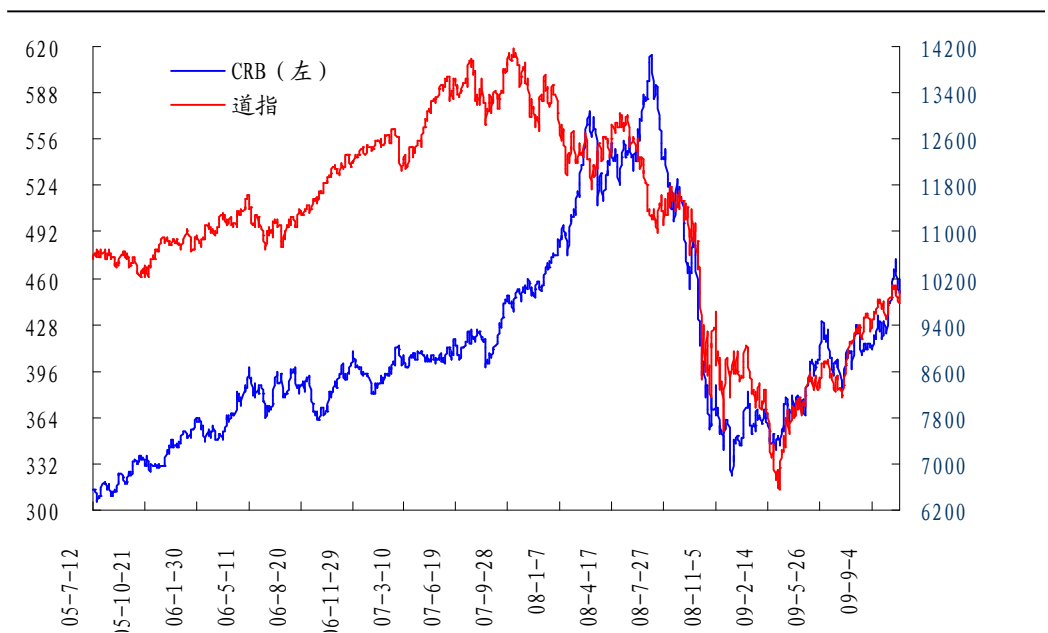
加息收缩流动性、通胀预期、以及弱于市场预期的经济数据将是四季度市场面临的难题。美元经过大幅下挫已经大部分消化掉美国不加息以及美元避险魅力减弱等的影响, 由于年终结算, 许多企业面临收回资金的压力, 一部分资金会从资本市场撤离也会给市场造成压力。市场方面, 由于美国新屋销售数据不及市场, 道指下跌; BDI 连续上涨后, 航运成本上升, 需求下降; 美元贬值或许告一段落; 债券收益率下降, 资金避险意图明显。如果市场大幅下跌出现逆向修正, 将是空头入场的时机。综上认为 11 月将是大宗商品调整的主基调。

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	2.11%	-2.25%	7.74%
道琼斯指数	2.05%	-1.23%	4.77%
美元指数	-0.66%	1.22%	-1.73%
美国国债收益率	3.16%	1.03%	12.64%
BDI	0.90%	0.40%	31.92%

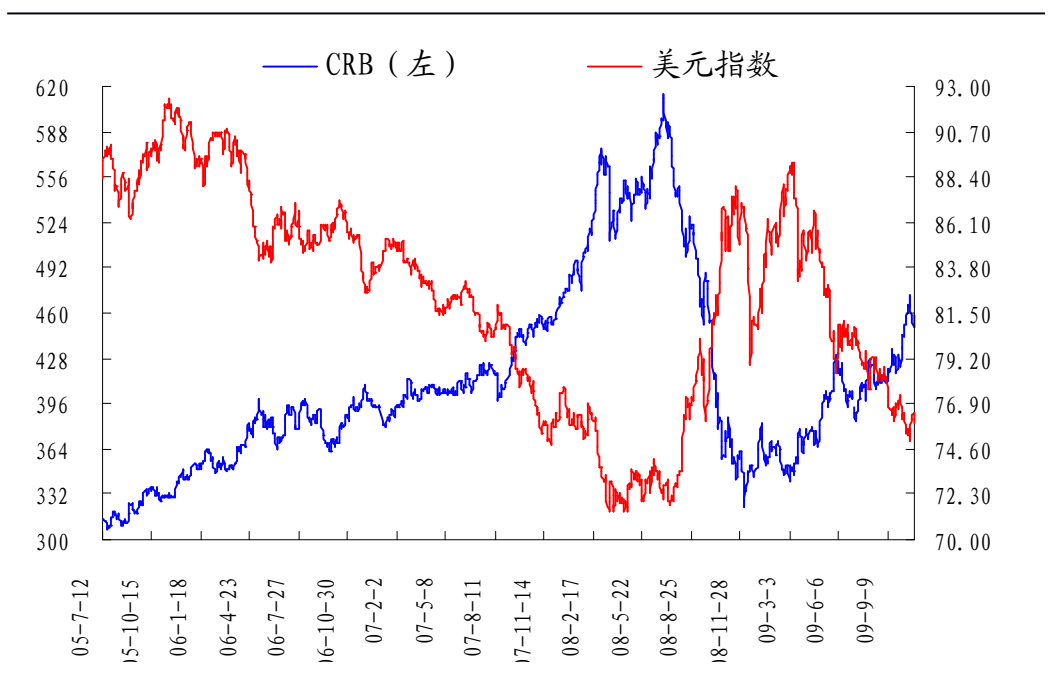
资料来源: 中国国际期货

图表1: 道指、CRB大幅下跌, 市场出现逆向修正



资料来源: 中国国际期货

图表2: 美元快速反弹后出现回调



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, 昨日沪胶 1001 大幅下跌, 从持仓结构来看, 多头仍占主要地位。今天有反弹的可能, 建议多头平仓, 并反手做空。主要橡胶市场上, 新加坡、马来西亚、日本价格下跌。日胶持仓方面仅剩非现货商是净多头, 且仍在减持。现货方面, 泰国原材料价格下跌, 海南与云南农垦

全乳胶成交量减少，成交加权价较上一交易日上涨。期货仓单最近不断增加，期限套利介入明显，沪胶拉升空间有限。汇率方面，日元贬值后进入振荡期，操作上空头 19450 以上梯次建仓。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

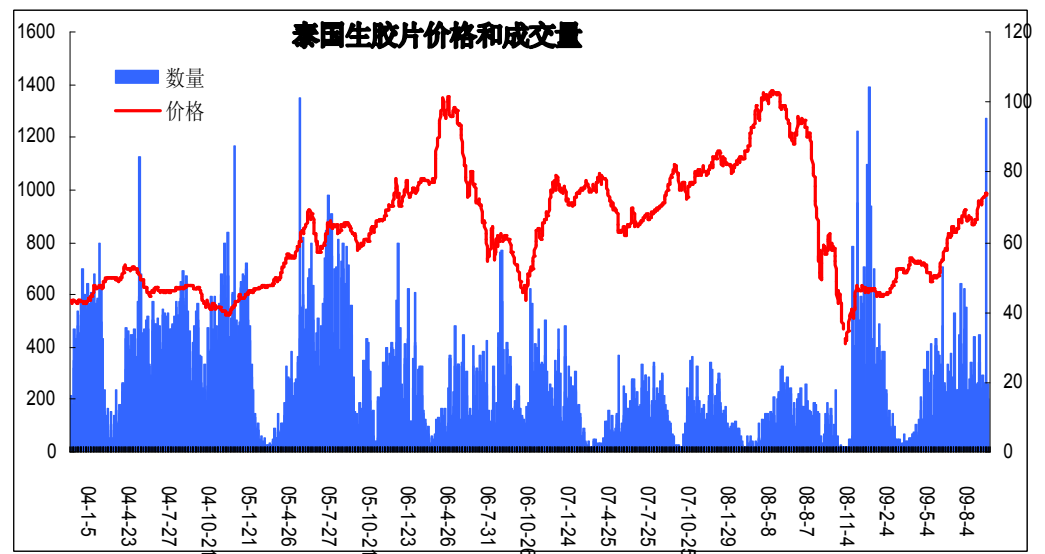
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-0.82%	1.17%	9.47%
东京胶	-1.37%	-0.43%	19.43%
人民币	-0.001%	-0.018%	-0.021%
日元	-0.80%	-0.19%	-1.92%
泰铢	-0.18%	-0.12%	0.09%
林吉特	-0.13%	-0.77%	1.18%

资料来源：中国国际期货

3、泰国原料价格

10 月 29 日泰国市场成交价为 73.35 泰铢/公斤，较上一交易日下跌 0.37 泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片价格和成交量走势

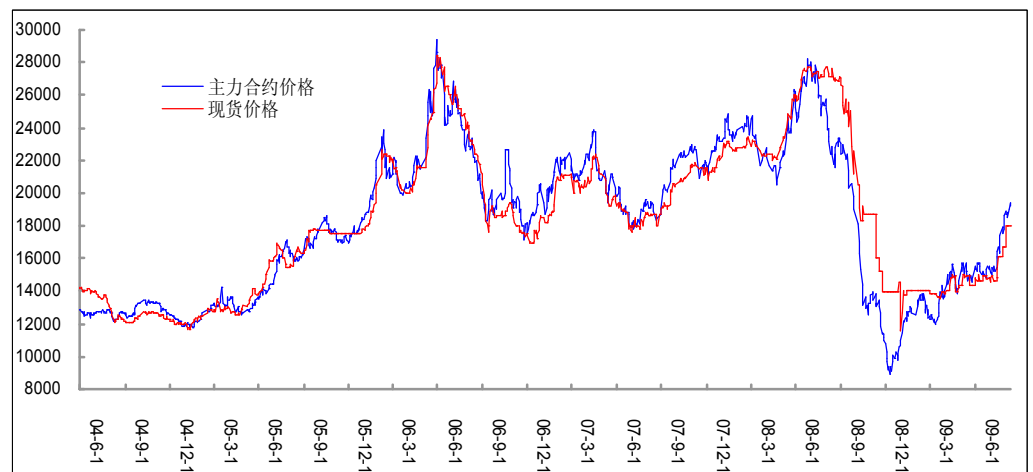


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

10 月 29 日，沪胶主力合约升水现货 708 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

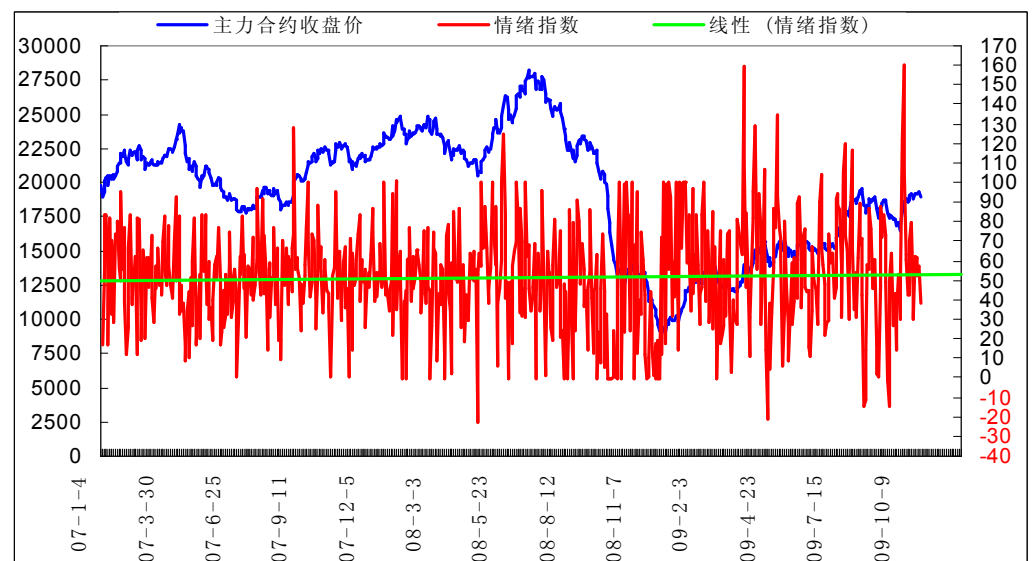


资料来源: 中国国际期货

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 29 日为 38.20，偏空。

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。