

天胶日报

一、 我们的观点：

日胶逐步进入下行周期令沪胶承压，美股预期超跌反弹，原油反弹令沪胶获得人气支撑，11 月 3 日沪胶将呈现震荡偏强走势，1001 合约支撑 19070，压力 19250。

1、商品 11 月的弱势调整难以改变

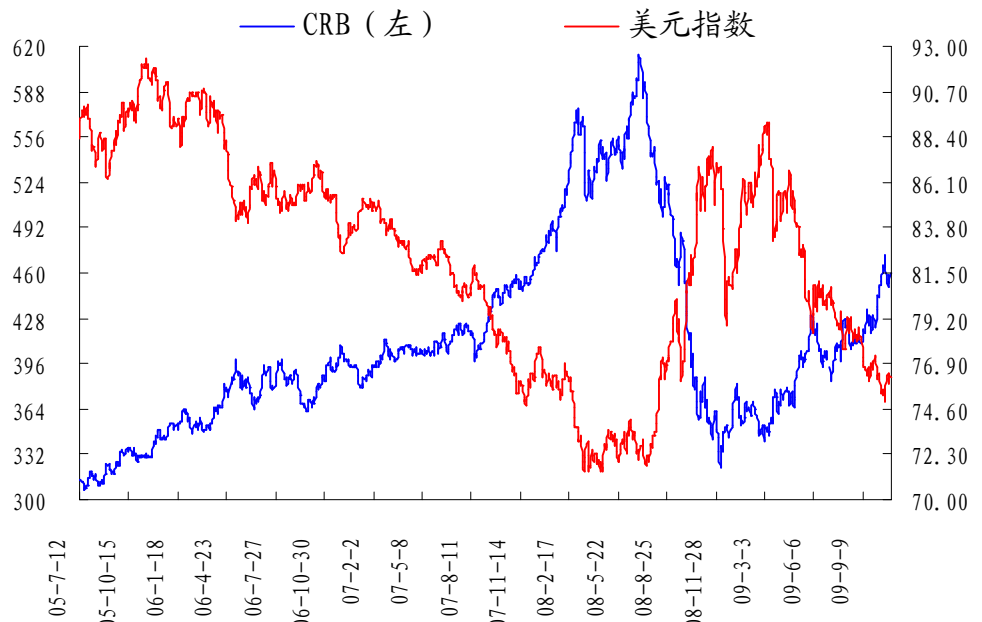
周末持仓显示投机做多资金从欧元、日元、黄金上撤离；介入原油、美、美元。从历史统计数据来看，上证和美元11月上涨机会比较多。昨日国内股市强劲反弹，而橡胶、铜反弹很弱，11月走势难言乐观。受美国制造业以及成屋销售签约指数分别创下06年4月以及12月新高影响以及经济学家认为美国U型甚至V型复苏提振影响，全球主要证券指数大幅上涨，道指和BDI强劲反弹，美元指数出现调整，CRB收于5日线上方。操作上采取短多中空策略。

表1：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	1.64%	0.34%	7.53%
道琼斯指数	0.79%	-0.80%	1.98%
美元指数	-0.25%	0.14%	-0.62%
美国 2 年期国债收益率	2.22%	-13.21%	4.55%
BDI	2.64%	4.63%	34.84%

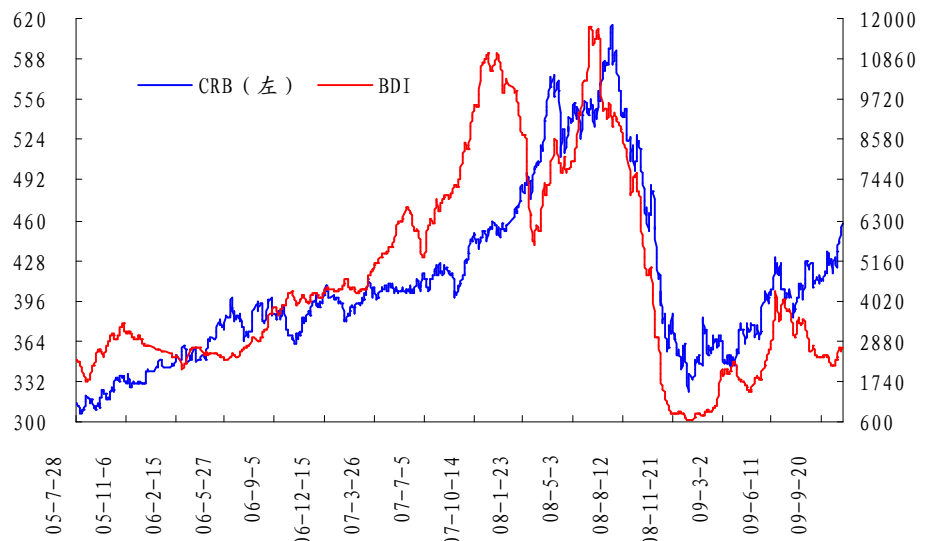
资料来源：中国国际期货

图表1: 美元11月历史表现良好



资料来源: 中国国际期货

图表2: BDI创反弹新高



资料来源: 中国国际期货

2、空头可在沪胶反弹时逐步建空

沪胶成交持仓持续放大, 前 20 名会员持仓转换较快, 受外盘影响, 沪胶大幅低开, 多头平仓导致持仓减少。现货方面, 全乳胶上周成交 8000 多吨, 均价在 18150 附近, 期限套利空间丰厚。日胶多头持仓集中于非商业多头, 并且通过来回拉升和打压减仓, 以缓冲减仓成本。从日胶历史走势来看, 11 月下跌的机会多于上涨。操作上采取短多中空策略, 设好止损。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

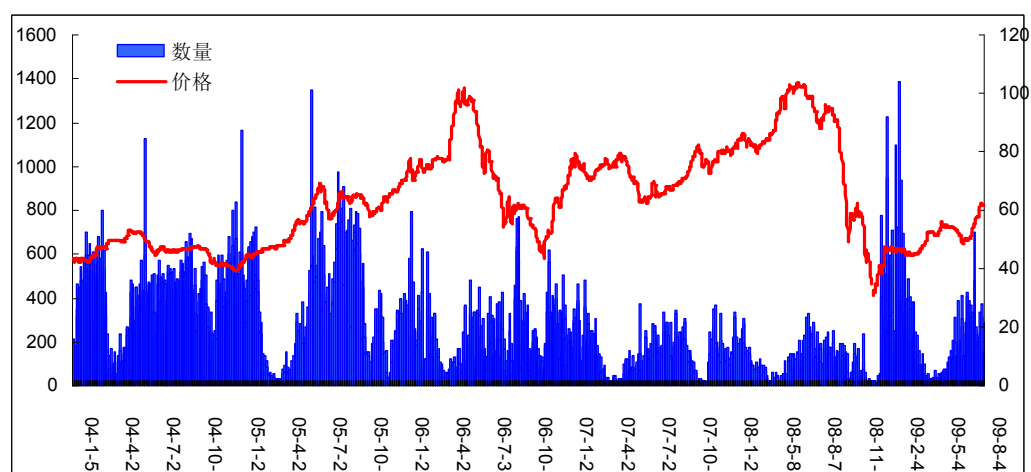
变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
上海胶	-0.57%	-0.05%	10.37%
东京胶	-2.74%	-7.10%	15.77%
人民币	0.004%	-0.003%	-0.016%
日元	-0.43%	2.04%	-1.01%
泰铢	-0.15%	-0.24%	-0.09%
林吉特	-0.44%	-0.66%	0.96%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料价格

11月2日泰国市场成交价为73.47泰铢/公斤,较上一交易日上涨0.12泰铢/公斤。

图1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

11月2日,沪胶主力合约升水现货784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,期货价格仍处于上下两难境地。

图2：天胶主力合约与现货价格走势

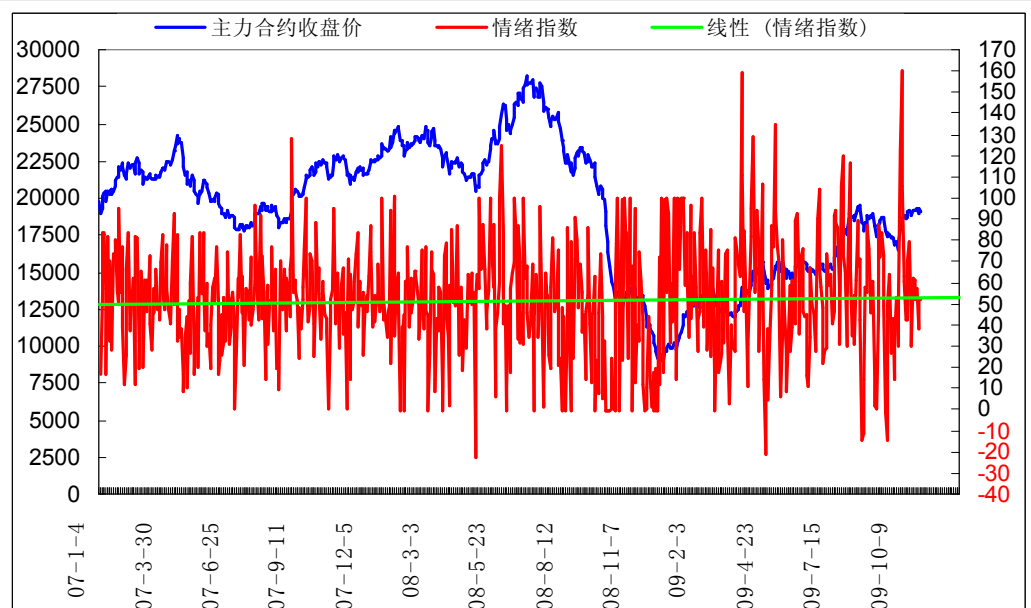


资料来源:中国国际期货

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 7.4，11 月 2 日为 52.1，偏多。

图3：沪胶情绪指数走势



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。