

天胶日报

一、 我们的观点:

美元短期有反弹要求，美股仍处于弱势，沪胶 K 线形态呈现射击之星，表明上方压力较重，11 月 4 日沪胶 1001 合约建议逢高建空，压力 19400，目标 19150、19000。

1、弱势的反弹将是建空的机会

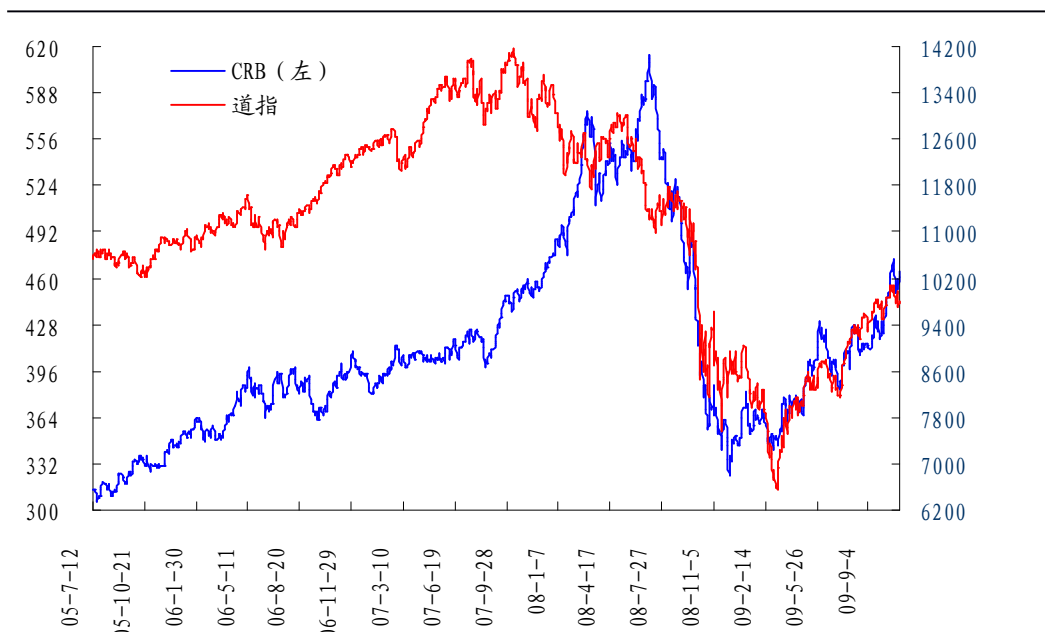
经济数据方面，美国零售销售年率上升 0.9%，英国建筑业采购经理人指数弱于市场预期。外盘走势，美期铜、原油、美燃料油已经出现 5 日均线死叉 10 日均线，美期铜、原油盘中跌破 20 日线下方，美燃料油跌破 20 日均线，中短期走势难言乐观。美元 11 月是一年中相对最强，上涨机会较大，从走势来看，美元处于上升通道，本周三大央行会议中将透露出关于加息的言论将对美元走势影响较大；道指 12 月上涨概率较大，在 11 月对支撑大宗商品走势作用有限，CRB 走势偏弱。在下跌过程中，反弹将是建空的机会。

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	1.12%	2.04%	6.96%
道琼斯指数	-0.18%	-1.12%	0.42%
美元指数	0.16%	0.33%	0.02%
美国 2 年期国债收益率	0.00%	-7.07%	1.10%
BDI	1.95%	7.77%	33.02%

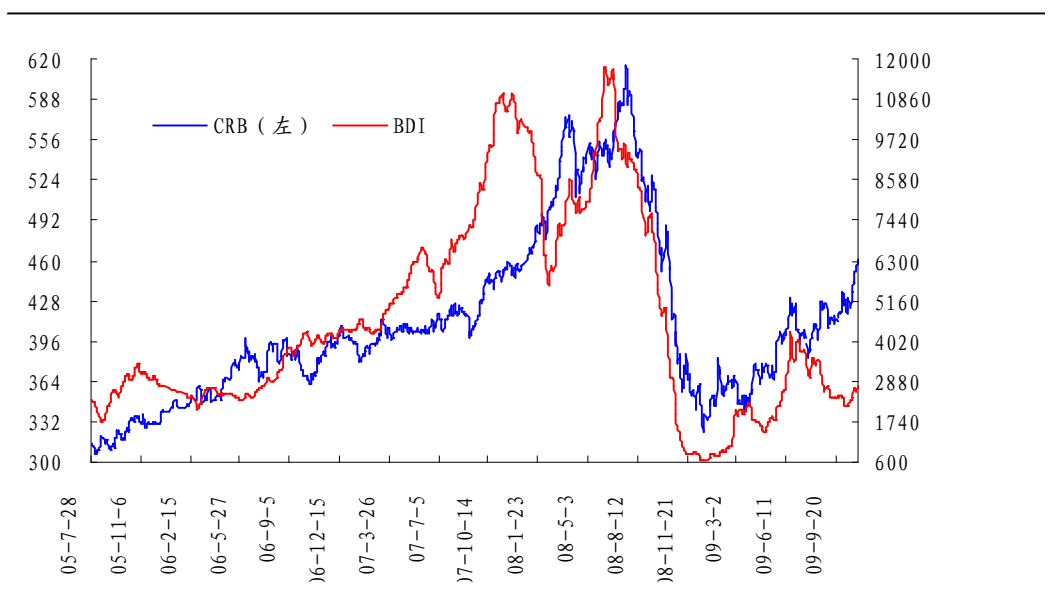
资料来源：中国国际期货

图1: 道指小幅下跌



资料来源: 中国国际期货

图2: BDI连续上涨



资料来源: 中国国际期货

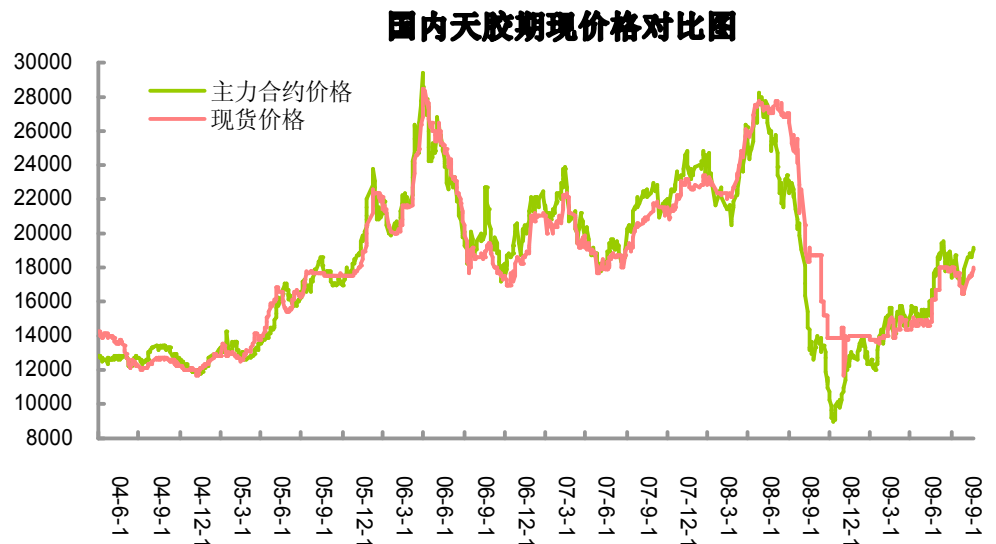
2、空头可在沪胶反弹时逐步建空

沪胶成交减少, 持仓持续维持高位, 主要是昨日高开, 多头追涨意愿不强, 但是反弹至 19200 空头入场积极。现货方面, 全乳胶成交减少, 价格上涨, 表明市场对目前的现货价格认可度并不很高, 但是期限价差仍然丰厚, 期货仓单不断增加, 压制了期货上行空间。日胶方面, 持仓仍集中于非现货商, 并且其大幅减仓导致日胶下跌。汇率方面, 美元对日元将继续上升, 林吉特上升乏力, 将促进胶价和商品下行。操作上, 下跌时可短多, 反弹可建中线空单。

3、期限价差

11月3日，沪胶主力合约升水现货782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，期货价格上下两难境地尚未改变。

图3：胶主力合约与现货价格走势

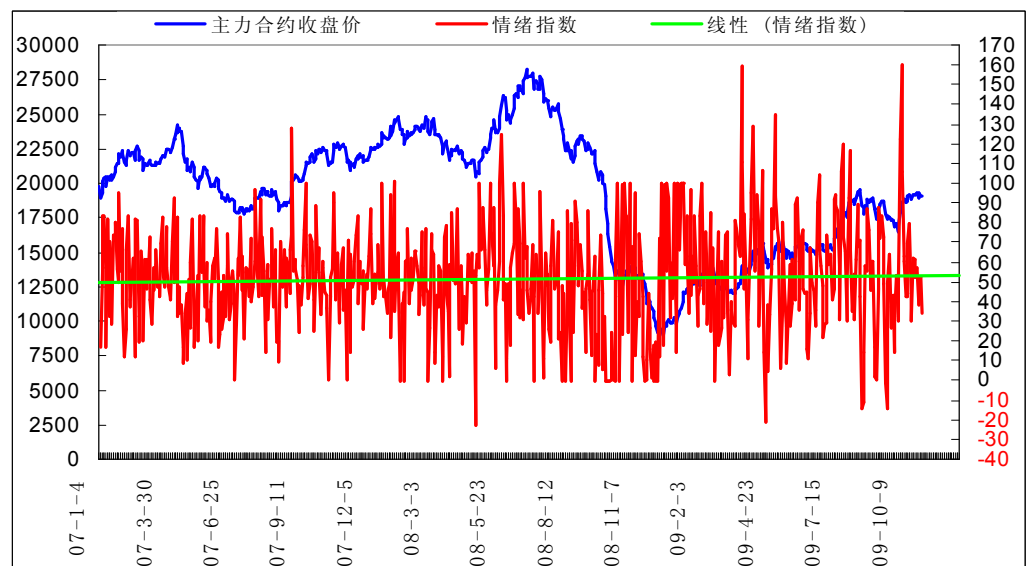


资料来源：中国国际期货

4、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3日为34.24，偏空。

图4：情绪指数走势



资料来源：中国国际期货

5、今日操作区间

图5：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	4593	4633	4661	4701	4729	空头市场
强麦1005	2152	2154	2160	2162	2168	空头市场
PTA1001	7248	7286	7368	7406	7488	空头市场
黄金1006	233.10	233.48	233.87	234.25	234.64	多头市场
铜1001	50368	50535	50818	50985	51268	空头市场
铝1001	15090	15120	15200	15230	15310	空头市场
锌1001	16503	16595	16763	16855	17023	空头市场
螺纹1001	3831	3849	3895	3913	3959	多头市场
橡胶1001	18893	18945	19093	19145	19293	空头市场
橡胶1003	19266	19318	19451	19503	19636	空头市场
燃油1001	4036	4049	4065	4078	4094	空头市场
塑料1001	10286	10348	10511	10573	10736	空头市场
PVC1001	6671	6693	6736	6758	6801	空头市场
大豆1009	3679	3698	3726	3745	3773	多头市场
玉米1005	1733	1736	1740	1743	1747	多头市场
豆粕1005	2818	2830	2838	2850	2858	多头市场
豆油1005	7190	7216	7250	7276	7310	多头市场
棕榈1005	6023	6040	6079	6096	6135	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。

