

天胶日报

一、 我们的观点:

原油即将完成冲顶过程，预期目标 83.5，美元经历调整将恢复强势，11 月 5 日沪胶 1001 合约预期出现高开回落走势，上方压力 19180，目标 18950。

1、弱势的反弹将是建空的机会

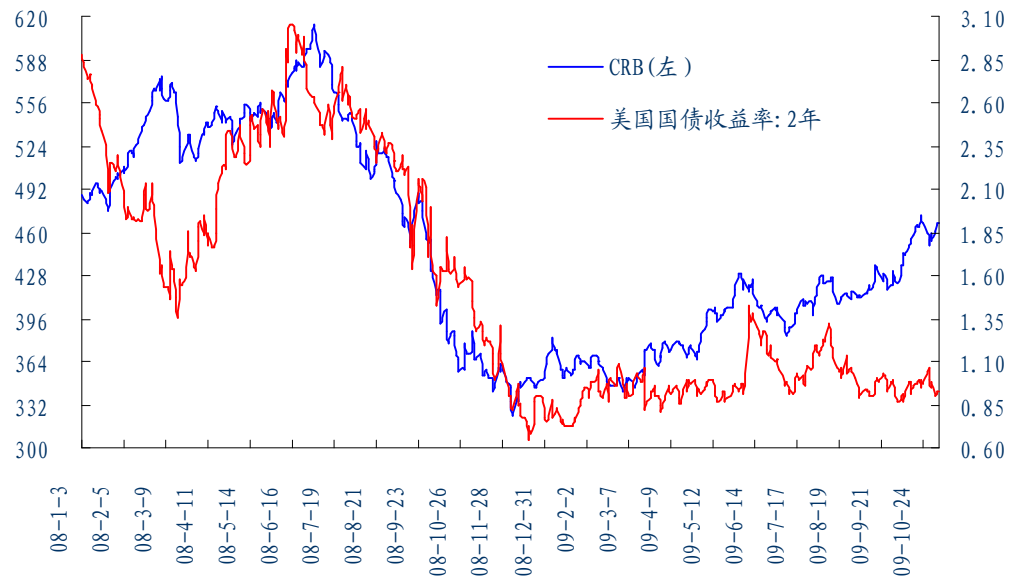
经济数据方面，美国10月ADP就业人数减少20.3万，预期减少19.0万，10月挑战者企业裁员人数5.5679万，欧元区综合采购经理人指数终值53.0，符合市场预期。美国就业人数时好时坏，表明就业市场仍然不稳定，也将延长美联储收缩流动性的时间，美联储重申将在较长时间维持低利率政策。持续良好的经济数据会支撑整个商品和股票走强，由于11月是美元相对最强的一个月，美元大幅下跌后反弹预期是存在的，而就业市场仍然不稳定以及产能过剩等问题依然让复苏的经济存在一些隐患。道琼斯指数、BDI上涨，美元指数下跌，CRB反弹却留下较长上影线。年内剩下的两个月，整个商品市场将弱势振荡，维持下跌短多，反弹中空的操作思路。

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	0.19%	3.65%	7.01%
道琼斯指数	0.31%	0.40%	0.79%
美元指数	-0.71%	-0.88%	-0.66%
美国 2 年期国债收益率	-1.09%	-4.21%	4.60%
BDI	1.48%	10.35%	34.99%

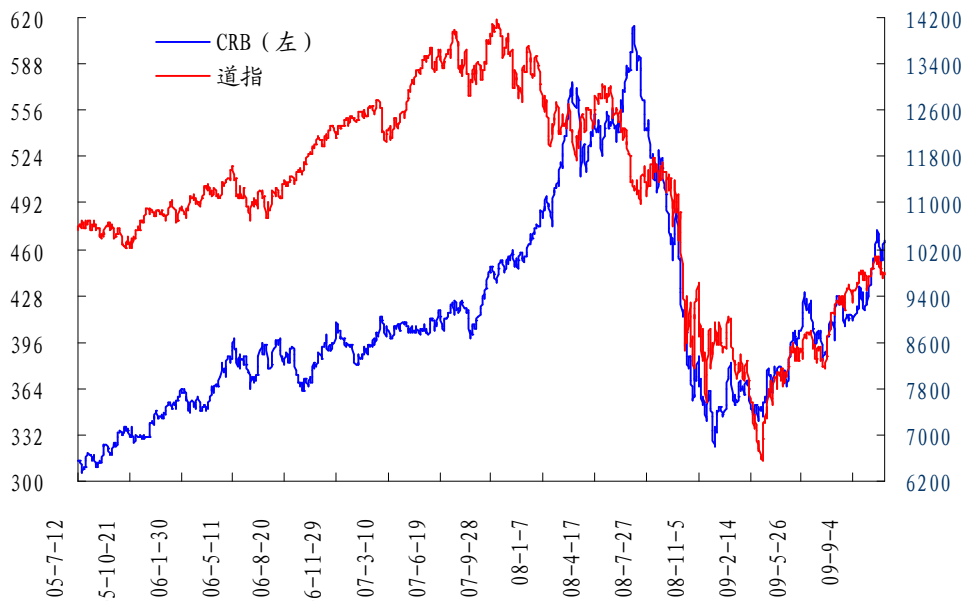
资料来源：中国国际期货

图1: 国债收益率下跌, CRB以较长上影线收阳



资料来源: 中国国际期货

图2: 道指冲高回落收阳



资料来源: 中国国际期货

2、沪胶采取短多中空策略

沪胶成交减少, 持仓持续维持高位, 主要是最近一段时间沪胶围绕区间 18810-19470 振荡, 且波动空间越来越小, 操作难度加大, 所以介入意愿减少。现货方面, 全乳胶成交量放大, 价格上涨, 期限价差仍然丰厚, 期货仓单继续增加, 压制了期货上行空间。日胶方面, 非现货商大幅平仓后多头回补导致日胶下跌。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。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

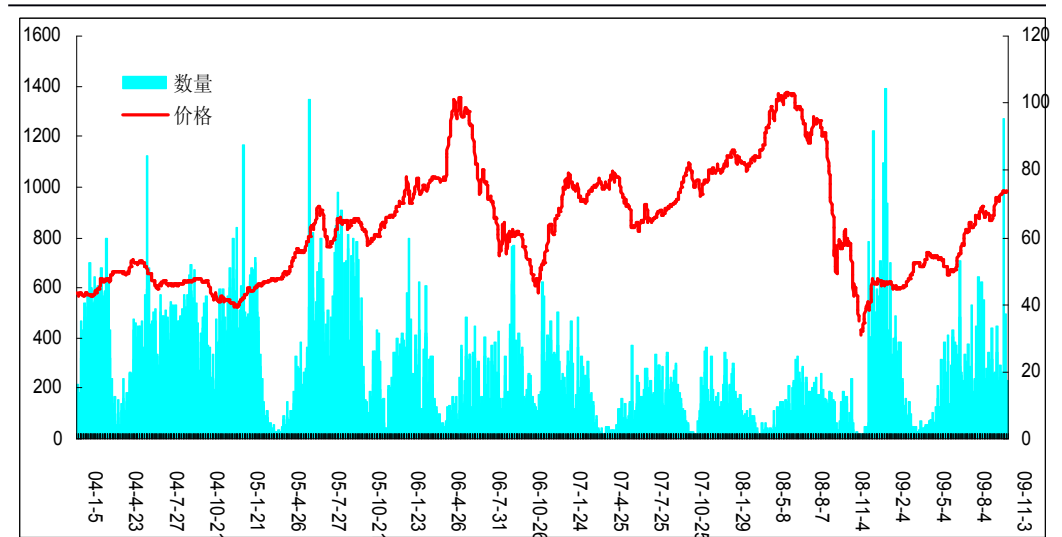
变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
上海胶	0.27%	0.55%	10.68%
东京胶	1.41%	-1.20%	16.33%
人民币	0.003%	0.006%	-0.013%
日元	-0.60%	0.96%	-2.41%
泰铢	0.12%	0.00%	-0.24%
林吉特	0.26%	-0.47%	0.51%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月4日, 泰国生胶片成交价为 73.78 泰铢/公斤, 较前一交易日上涨 0.14 泰铢/公斤, 原料价格强势。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

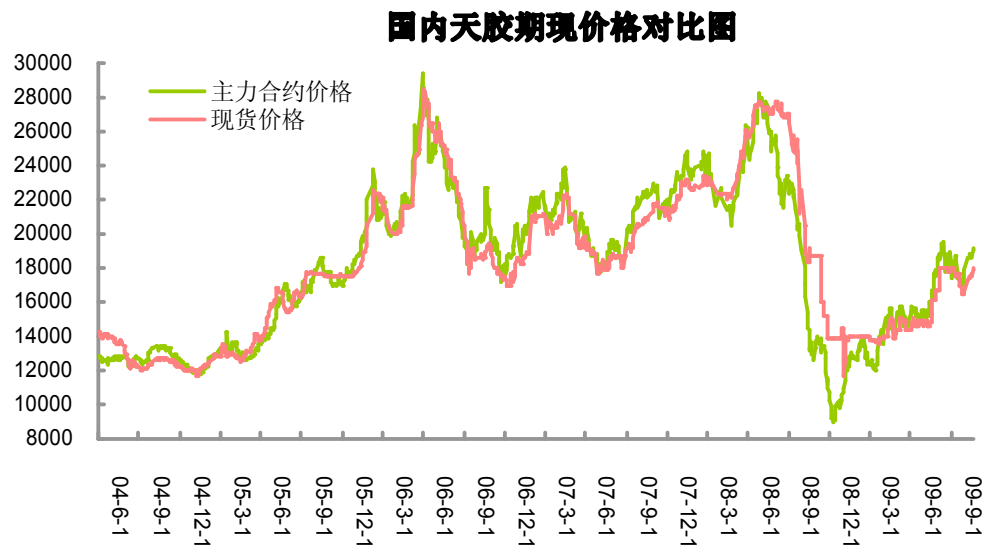


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11月4日, 沪胶主力合约升水现货 803 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, 期货价格进退维谷。

图4：天胶主力合约与现货价格走势

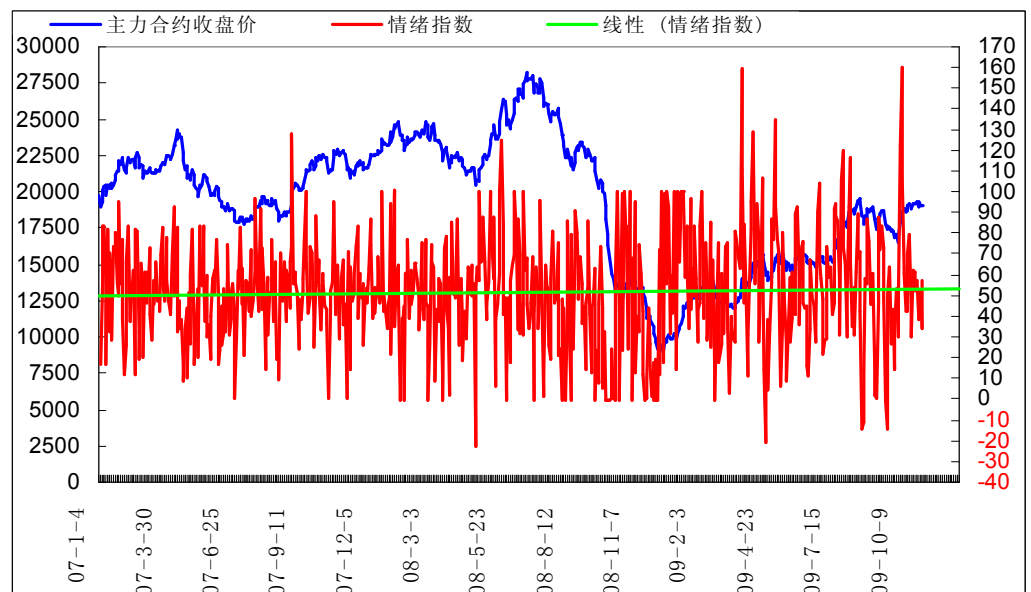


资料来源:中国国际期货

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 7.4，11 月 4 日为 57.12，偏多。

图5：沪胶情绪指数走势



资料来源:中国国际期货

6、今日操作区间

图6：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	4629	4645	4675	4691	4721	多头市场
强麦1005	2156	2158	2160	2162	2164	空头市场
PTA1001	7328	7395	7426	7493	7524	空头市场
黄金1006	237.16	237.70	237.89	238.43	238.62	多头市场
铜1001	50778	50935	51168	51325	51558	多头市场
铝1001	15108	15165	15228	15285	15348	空头市场
锌1001	16774	16893	16949	17068	17124	多头市场
螺纹1001	3850	3871	3887	3908	3924	多头市场
橡胶1001	18959	19018	19114	19173	19269	空头市场
橡胶1003	19318	19365	19468	19515	19618	空头市场
燃油1001	4055	4066	4079	4090	4103	多头市场
塑料1001	10455	10505	10535	10585	10615	空头市场
PVC1001	6661	6693	6736	6768	6811	空头市场
大豆1009	3710	3725	3739	3754	3768	多头市场
玉米1005	1728	1731	1737	1740	1746	空头市场
豆粕1005	2840	2846	2854	2860	2868	多头市场
豆油1005	7254	7271	7304	7321	7354	多头市场
棕榈1005	6075	6098	6119	6142	6163	多头市场
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。