

天胶日报

一、我们的观点：

维持原油目标位 83.5 观点，沪胶 1001 合约少量增仓，表明空方打压信心不足，平台支撑 18830 未有效击破，11月6日预期上行目标 19120、19185，开盘预期 19080。

1、商品配量调整行情，反弹可建中线空单

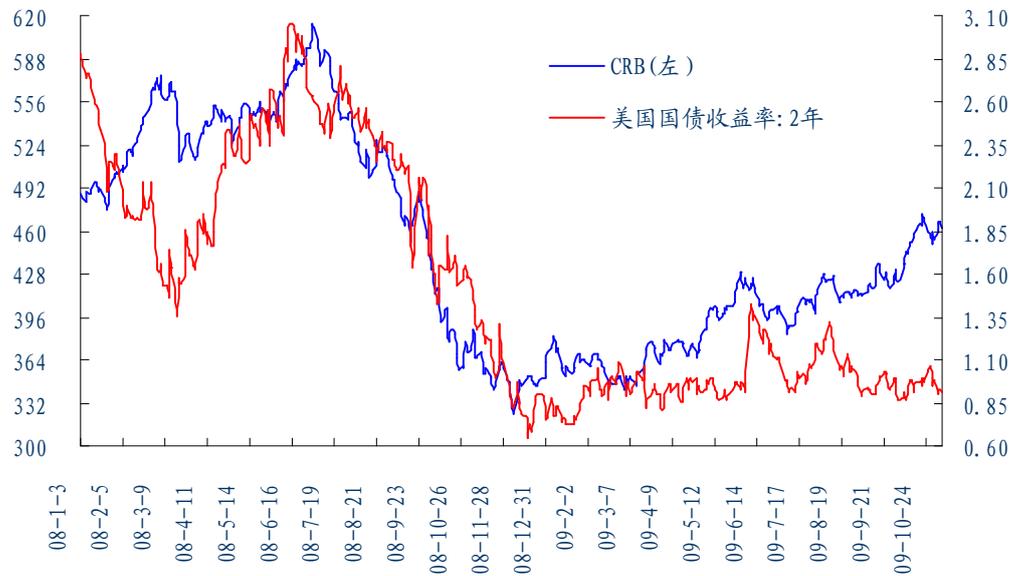
经济数据方面，美国当周初申请失业金人数51.2万，预期52.3万，货币政策方面，英国央行和欧洲央行维持低利率政策不变。英国一直强调弱势英镑有利于英国经济，欧洲央行行长特里谢支持强势美元政策，并宣称人民币走强有利于全球经济恢复。其实质是支持本国货币弱势，促进出口，因此只要美国不对货币政策实行转型，英国和欧洲也不会收缩流动性。美元回调空间有限，由于美元11月是一年中相对最强的一年，一旦回调，促进商品上涨，将是中线空单的机会。道琼斯指数、BDI上涨，美元指数下跌，CRB下跌。年内剩下的两个月，整个商品市场将弱势振荡，维持下跌短多，反弹中空的操作思路。

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	-0.87%	0.63%	4.13%
道琼斯指数	2.08%	0.44%	2.24%
美元指数	-0.05%	-0.27%	-0.42%
美国 2 年期国债收益率	-1.10%	-8.16%	0.00%
BDI	1.21%	10.69%	25.99%

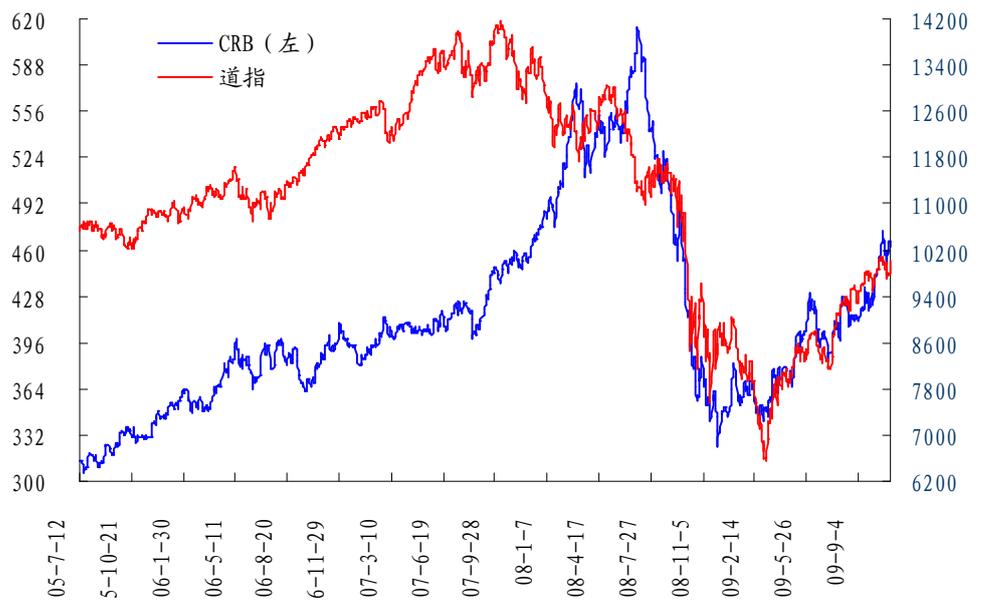
资料来源：中国国际期货

图1: 国债收益率和CRB双双下跌



资料来源: 中国国际期货

图2: 道指下跌, CRB反弹



资料来源: 中国国际期货

2、沪胶采取短多中空策略

沪胶成交放大, 持仓持续维持高位, 并增加, 主要由于昨日下跌部分空头平仓, 由于并未跌破整理区间, 空头平仓, 多头低位回补。现货方面, 全乳胶成交量放大, 价格上涨, 期限价差 1000 元/吨以上, 缩小至 700 左右, 期限价差仍然丰厚, 价格一有回升, 套利即涌入, 表现在期货仓单继续增加 1000 吨, 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, 支撑日胶上行。汇率方面, 美元对日

元仍处升值通道，林吉特处于贬值通道的盘整期。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

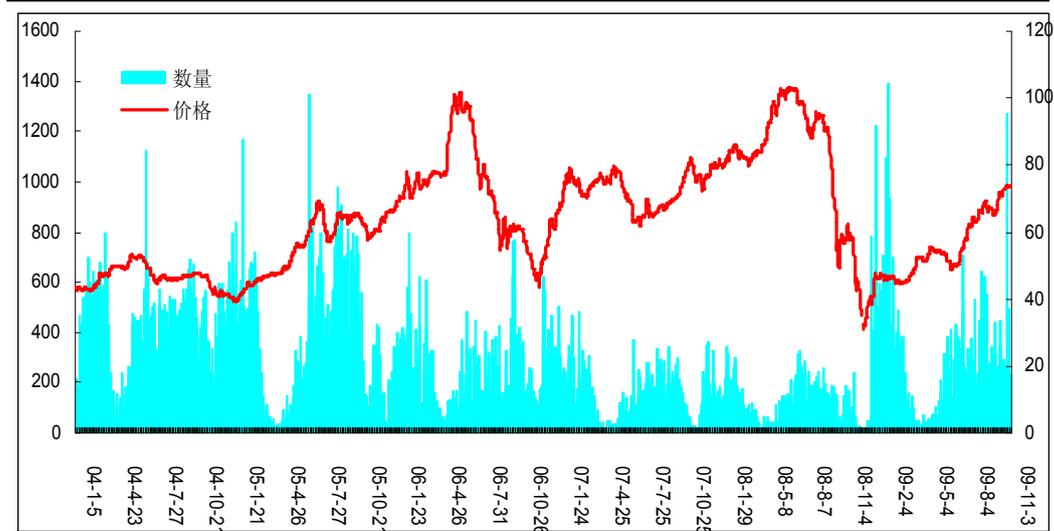
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	-0.11%	0.16%	10.55%
东京胶	-0.78%	-2.01%	14.39%
人民币	0.000%	0.006%	-0.013%
日元	0.29%	0.11%	-2.32%
泰铢	0.00%	-0.09%	-0.09%
林吉特	0.18%	0.23%	0.15%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月5日，泰国生胶片成交价为73.75泰铢/公斤，较前一交易日下跌0.03泰铢/公斤。

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5日，沪胶主力合约升水现货594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，期货价格短期下跌空间有限。

图4: 天胶主力合约与现货价格走势

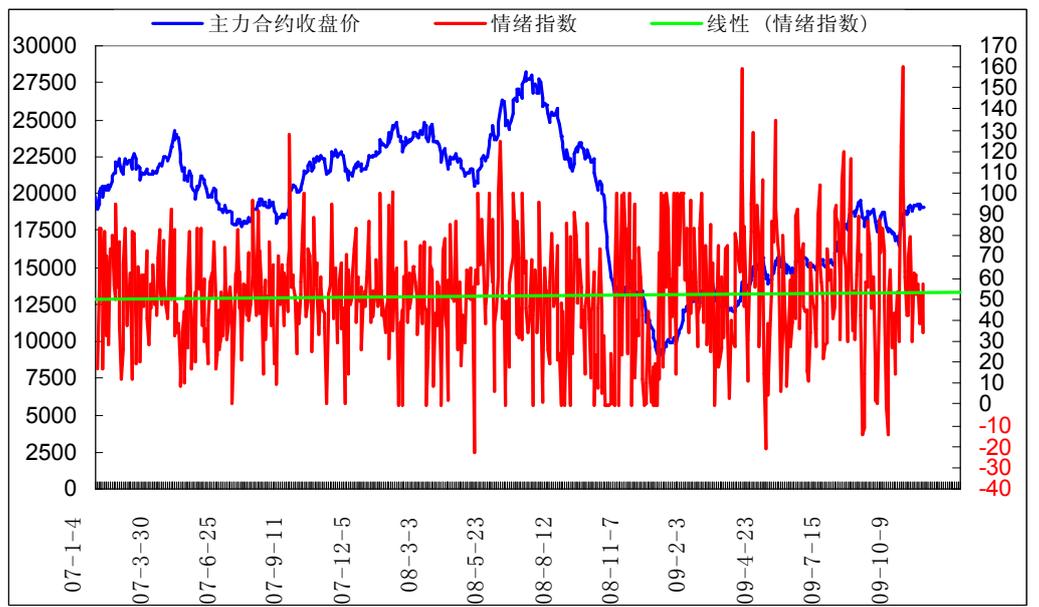


资料来源: 中国国际期货

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 5 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	4596	4609	4641	4654	4686	空头市场
强麦1005	2152	2155	2158	2161	2164	空头市场
PTA1001	7415	7472	7507	7564	7599	多头市场
黄金1006	237.53	237.73	238.31	238.51	239.09	多头市场
铜1001	50358	50495	50788	50925	51218	空头市场
铝1001	15131	15158	15196	15223	15261	空头市场
锌1001	16645	16725	16885	16965	17125	多头市场
螺纹1001	3869	3877	3886	3894	3903	多头市场
橡胶1001	18720	18790	18930	19000	19140	空头市场
橡胶1003	19145	19190	19315	19360	19485	空头市场
燃油1001	4063	4071	4081	4089	4099	多头市场
塑料1001	10474	10503	10559	10588	10644	空头市场
PVC1001	6625	6655	6695	6725	6765	空头市场
大豆1009	3706	3712	3724	3730	3742	多头市场
玉米1005	1731	1733	1735	1737	1739	空头市场
豆粕1005	2828	2844	2853	2869	2878	多头市场
豆油1005	7240	7255	7278	7293	7316	多头市场
棕榈1005	6074	6102	6130	6158	6186	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唯一因素。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。

