

天胶日报

一、 我们的观点:

期现价差接近统计最高值，1003 合约日内已显超涨状态，11 月 12 日 1003 合约建议 20170，20310 分别建立空单，目标 19710。

1、美元弱势以及外盘强劲加速内盘赶顶，11 月先涨后跌

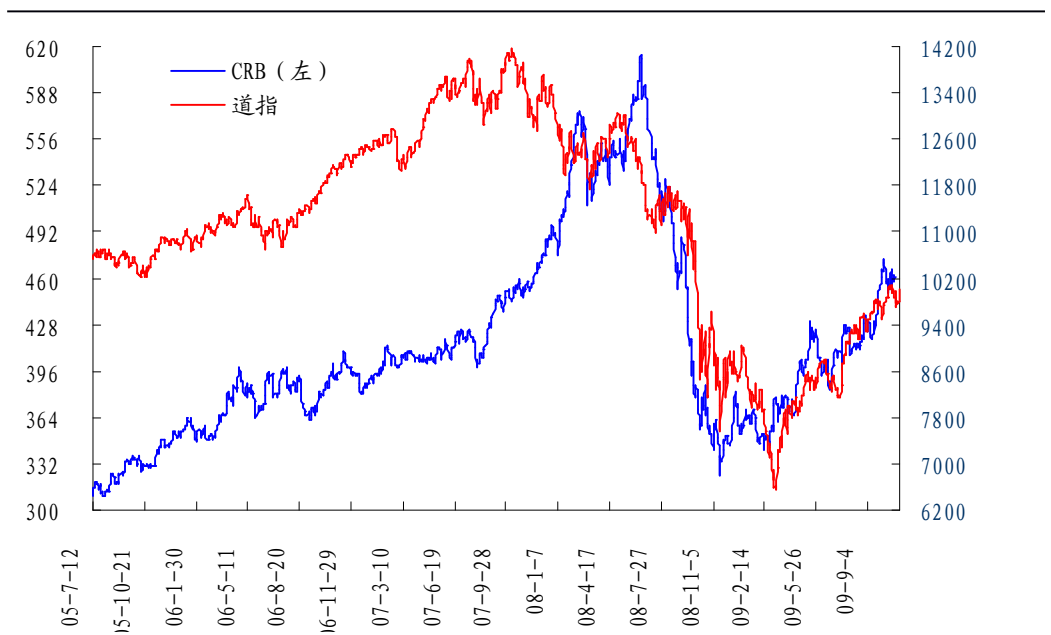
经济数据方面，中国社会消费品零售总额年率上升16.2%，预期上升15.6%，PPI年率下降5.8%，预期下降6.0%，日本核心机械订单年率下降22%，前值下降26.5%。总体来看，经济数据均好于预期。中国良好的经济数据并未带动国内股市上扬，国外股市强劲上涨。由于美国政府更愿意看到美元弱势以及基本面因素导致美元难以改变疲软状态，美元连续创新低，但是英国央行表示加大量化宽松政策以及中国完善人民币汇率形成机制，同时原油、美铜并未突破前期新高。内盘，工业品方面由于原油带动强劲上涨，不过美元是否会报复性反弹由此而引发商品急速下跌，是多头更应该思考的问题，还是保持短多中空思路，由于市场多头气氛浓厚，空头建仓不能过于集中。

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	0.57%	-1.08%	1.53%
道琼斯指数	0.43%	4.99%	2.75%
美元指数	0.15%	-0.92%	-0.42%
美国 2 年期国债收益率	0.00%	-6.59%	-11.46%
BDI	3.68%	13.75%	44.32%

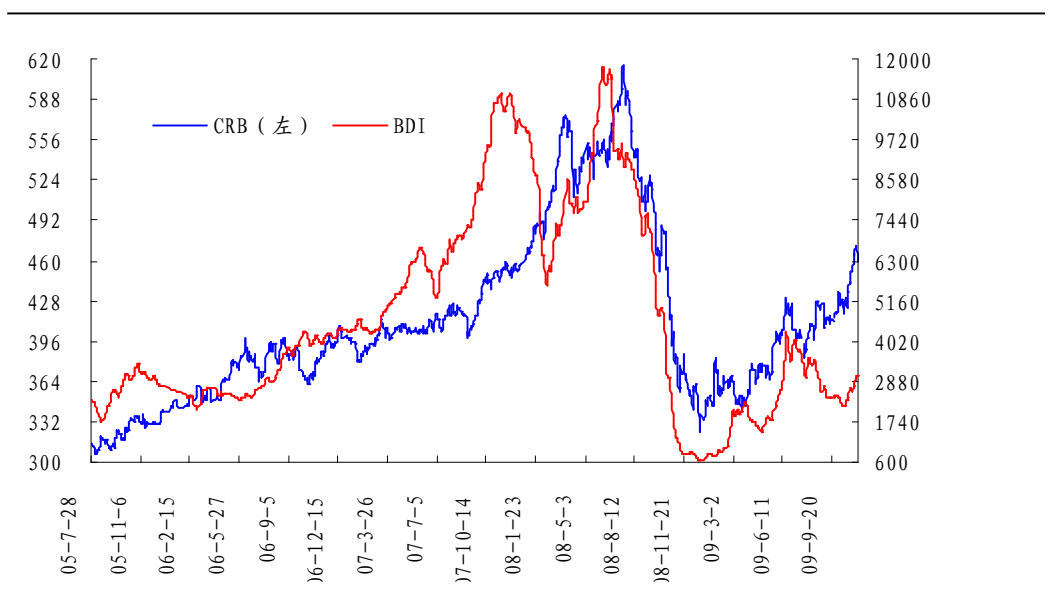
资料来源：中国国际期货

图1: 道指稳步上扬支撑商品



资料来源: 中国国际期货

图2: BDI连续大幅上涨



资料来源: 中国国际期货

2、1003 短多中空

沪胶总成交增加, 总持仓减少, 1003 成交量持仓超过 1001 合约, 1003 合约短期呈现多头市场。现货方面, 全乳胶成交 710 吨, 成交均价 18436, 价格下降 90 元/吨, 现货并未跟随期货, 现货与 1003 价差高达 1000 元/吨, 期限价差空间达历史高位, 期货仓单继续增加。尽管 1003 多头气氛浓烈, 但是基本面并不支撑胶价继续大涨。操作上, 建议今日高开多头平仓, 空头慢慢加空, 建仓不能过于集中。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

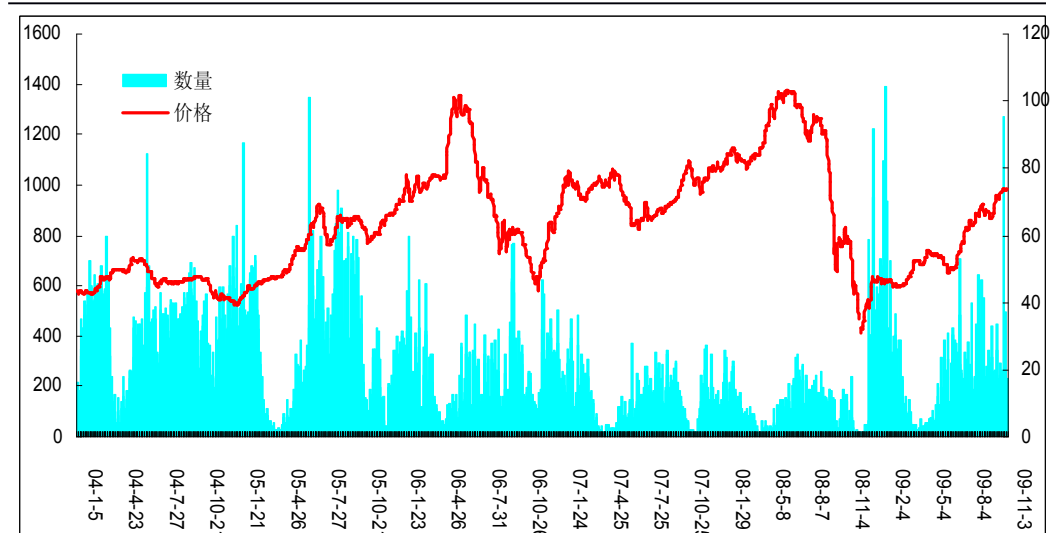
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	0.30%	1.31%	5.63%
东京胶	-0.13%	-0.95%	6.33%
人民币	0.000%	0.018%	0.003%
日元	-0.11%	1.19%	-0.10%
泰铢	-0.21%	0.42%	0.00%
林吉特	0.25%	1.23%	0.43%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月11日, 泰国生胶片成交价为 74.28 泰铢/公斤, 较前一交易日下跌 0.64 泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

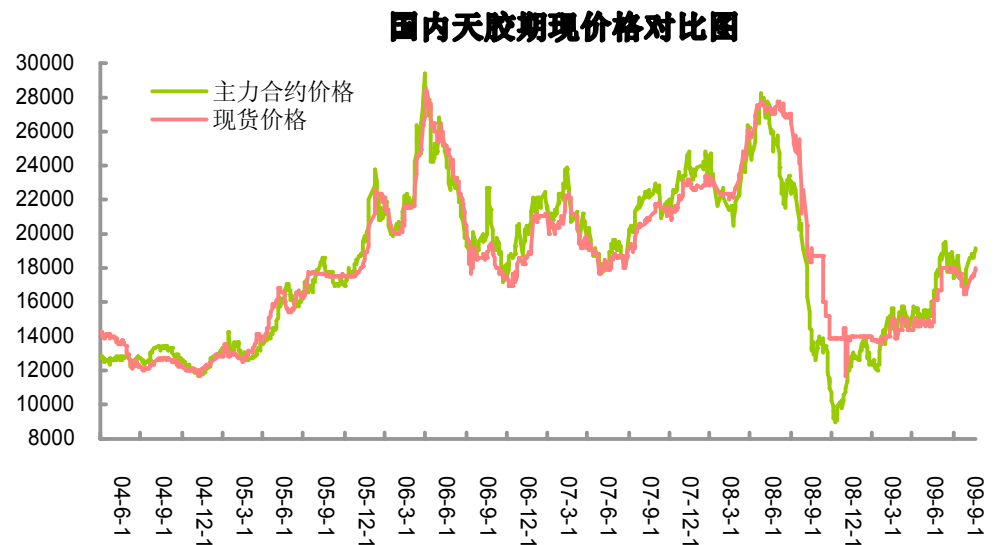


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11月11日, 沪胶主力合约升水现货 1487 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, 期货价格超涨。

图4：天胶主力合约与现货价格走势

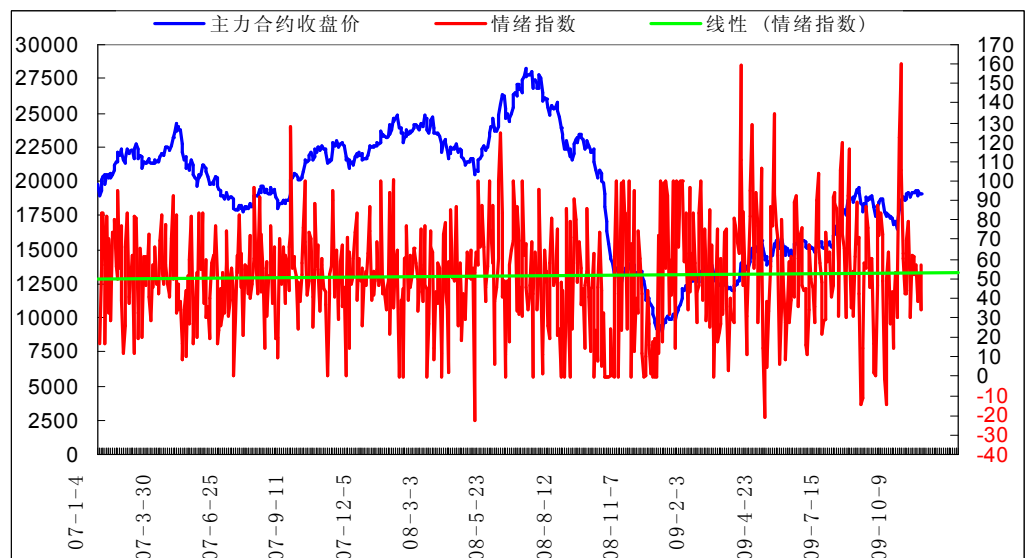


资料来源:中国国际期货

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 11 日为 97.27，超涨。

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	4601	4611	4625	4635	4649	空头市场
强麦1005	2150	2154	2158	2162	2166	多头市场
PTA1001	7648	7721	7750	7823	7852	多头市场
黄金1006	241.81	242.26	242.54	242.99	243.27	多头市场
铜1001	50403	50565	50813	50975	51223	空头市场
铝1001	15085	15095	15125	15135	15165	空头市场
锌1001	16564	16648	16719	16803	16874	空头市场
螺纹1001	3873	3886	3910	3923	3947	多头市场
橡胶1001	18991	19243	19336	19588	19681	多头市场
橡胶1003	19393	19710	19853	20170	20313	多头市场
燃油1001	4036	4047	4072	4083	4108	空头市场
塑料1001	10786	10898	10981	11093	11176	多头市场
PVC1001	6911	6953	6996	7038	7081	多头市场
大豆1009	3699	3707	3716	3724	3733	空头市场
玉米1005	1736	1741	1751	1756	1766	多头市场
豆粕1005	2846	2863	2878	2895	2910	多头市场
豆油1005	7285	7310	7337	7362	7389	多头市场
棕榈1005	6160	6190	6212	6242	6264	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。