

天胶日报

一、 我们的观点：

尽管全乳胶现货价格出现大幅上涨，期限价差仍有 1112 元/吨，同时由于国内外股市商品强劲，支撑沪胶强势，目前仍是多头市场。11 月 17 日压力 21000，支撑 20590。

1、 市场处于混乱的多头疯狂阶段，短多为主

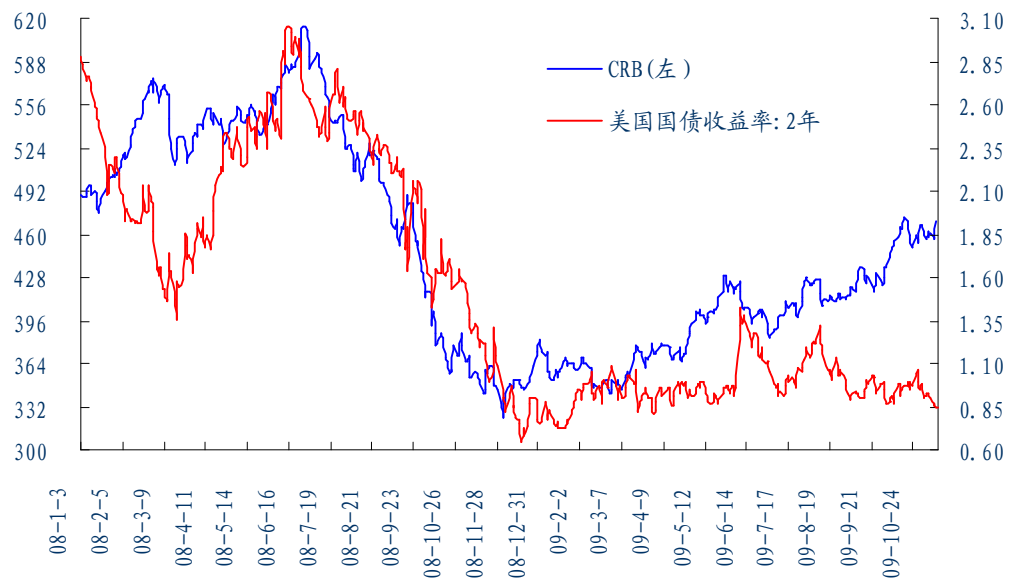
从货币角度来看，非商业净多持仓在美元、欧元、英镑、日元上呈现增加，美国国债收益率下降，CRB指数却强劲上涨，伯南克一方面强调维持低利率，另外一方面表示关注美元贬值问题。虽然利率不是美元强势的必要因素，但是在套息交易中也是一个重要因素。商品库存处于高位，商品价格强势，这种混乱的格局最终会改变。由于市场处于多头疯狂阶段，建议短多为主。

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	2.54%	1.62%	0.82%
道琼斯指数	1.94%	2.38%	3.74%
美元指数	-0.58%	-0.18%	-0.56%
美国 2 年期国债收益率	-4.88%	-10.34%	-21.21%
BDI	2.65%	21.26%	52.57%

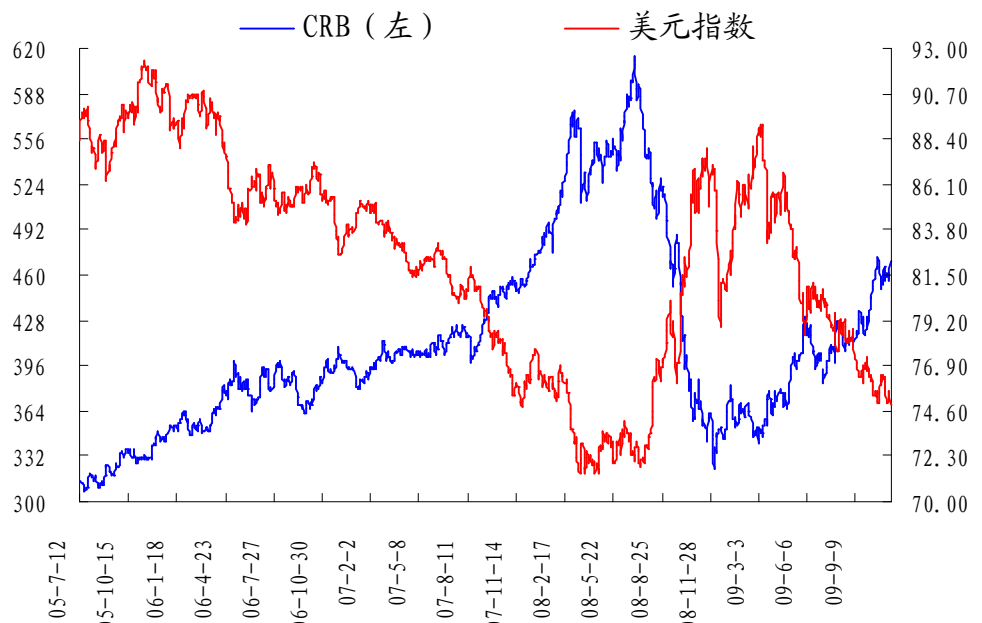
资料来源：中国国际期货

图1: 国债收益率下跌, CRB上涨



资料来源: 中国国际期货

图2: 美联储发言关注美元未能拯救美元弱势



资料来源: 中国国际期货

2、1003 短多中空

沪胶总成交减少, 总持仓减少, 主要是因为沪胶价格快速拉升后, 多头获利了结, 空头平仓。从会员持仓来看, 前20名会员净空头仍在加仓。现货方面, 受期货价格带动影响, 全乳胶价格也出现快速上涨, 但是现货与1003价差仍然高达1000元/吨以上, 期限价差空间足以让套利商涌进, 期货仓单增加2000多吨。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, 建议短多为主。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

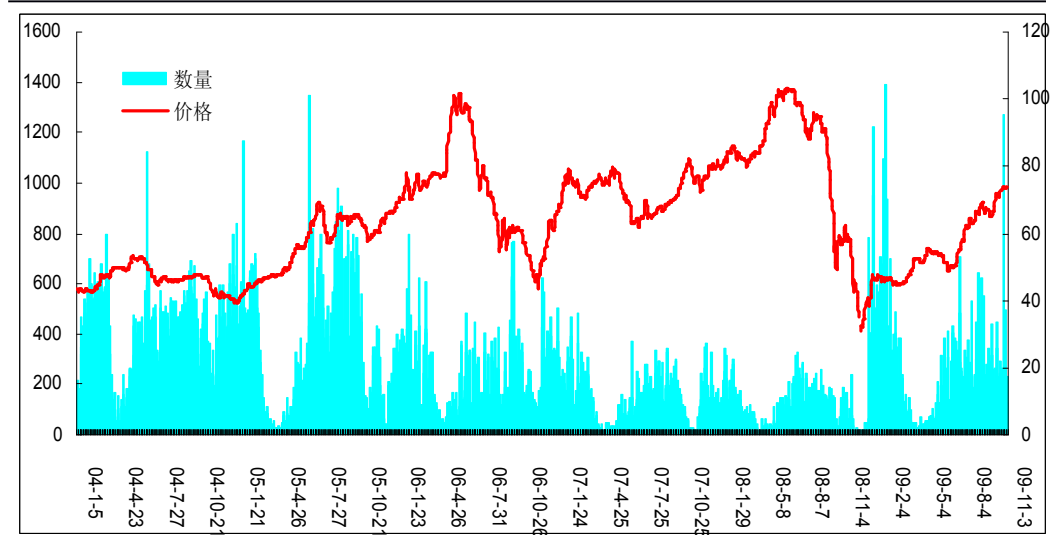
变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
上海胶	1.30%	5.63%	9.55%
东京胶	0.43%	2.35%	6.82%
人民币	0.000%	0.007%	-0.001%
日元	0.90%	1.41%	2.37%
泰铢	0.15%	0.30%	0.42%
林吉特	0.24%	0.43%	0.15%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11 月 16 日, 泰国生胶片成交价为 75.93 泰铢/公斤, 较前一交易日上涨 0.18 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 16 日, 沪胶主力合约升水现货 1112 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

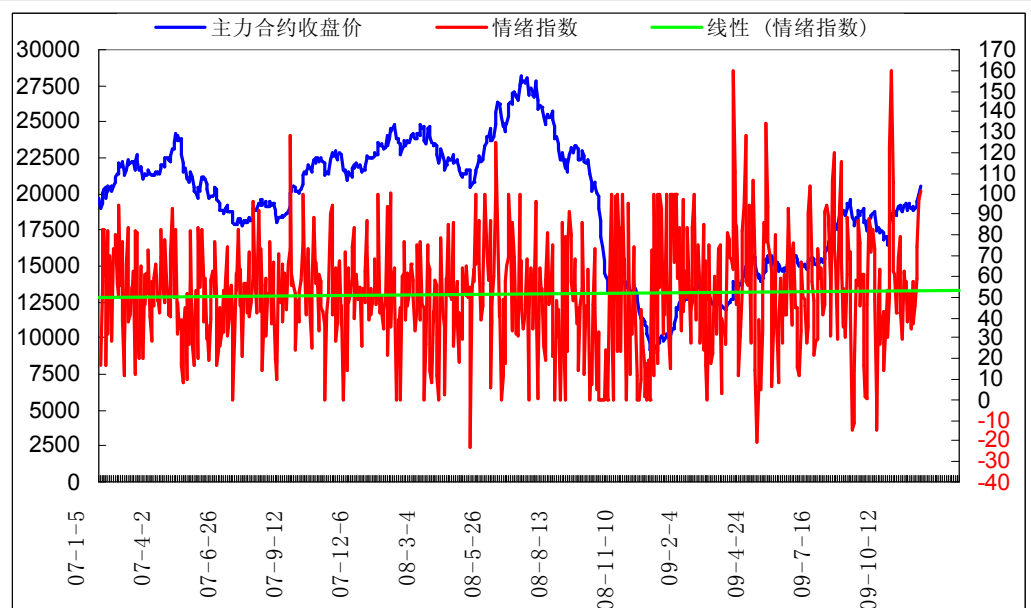


资料来源:中国国际期货

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 12 日为 69.40，处于多头市场。

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1009	4743	4821	4851	4929	4959	多头市场
强麦1005	2159	2162	2164	2167	2169	多头市场
PTA1001	7624	7649	7714	7739	7804	空头市场
黄金1006	245.58	246.64	247.08	248.14	248.58	多头市场
铜1002	50888	51965	52458	53535	54028	多头市场
铝1002	15180	15290	15370	15480	15560	多头市场
锌1002	17253	17355	17553	17655	17853	多头市场
螺纹1002	4029	4040	4063	4074	4097	多头市场
橡胶1003	20475	20600	20795	20920	21115	多头市场
燃油1003	4174	4233	4261	4320	4348	多头市场
塑料1001	11373	11425	11533	11585	11693	多头市场
PVC1001	6958	6990	7088	7120	7218	多头市场
大豆1009	3745	3763	3779	3797	3813	多头市场
玉米1005	1747	1755	1762	1770	1777	多头市场
豆粕1005	2909	2923	2932	2946	2955	多头市场
豆油1009	7401	7488	7529	7616	7657	多头市场
棕榈1005	6227	6296	6355	6424	6483	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。

