

天胶日报

一、我们的观点:

沪胶前期连续两日超涨, 上涨动能逐步消化, 短期面临向下调整要求, 18日1003合约建议20950附近建立空单, 目标20600、20500。

1、美元11月演绎先跌后涨, 国内商品调整压力加大

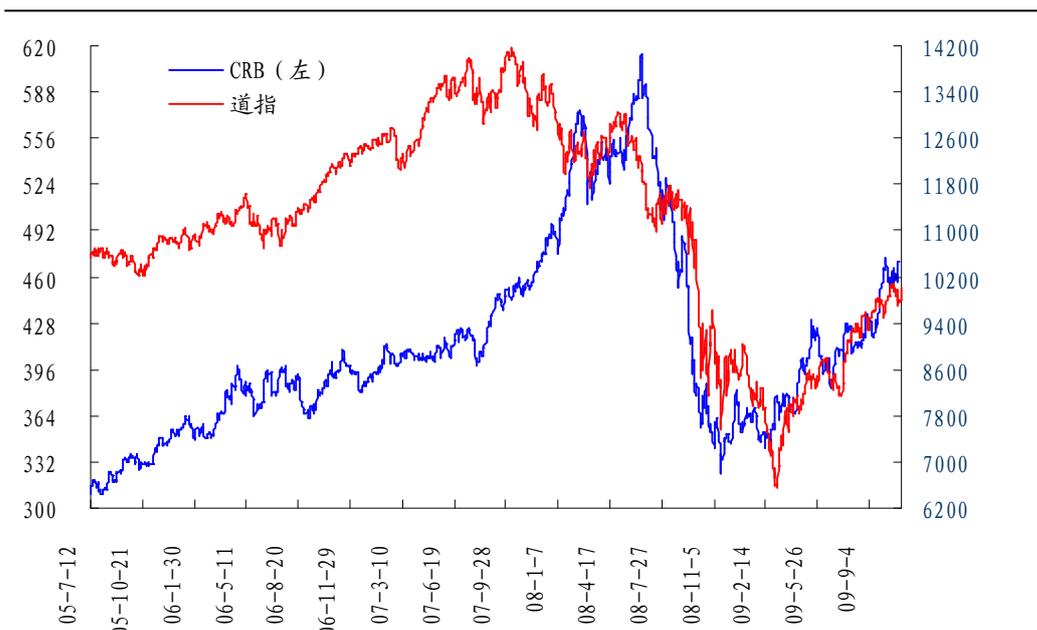
美元疲软、奥巴马首次访华、APEC亚太经合组织成员承诺继续刺激经济以及各方良好经济数据一度促使国内外股市商品强劲上扬。由于美元本身运行特征决定美元11月会有一番涨势, 此外美元疲软引发欧洲、英国以及亚洲一些国家纷纷直接或间接采取一些干预汇率的措施, 并引发各方对美元对商品价格推波助澜而阻碍经济复苏的担忧, 一向很少就美元发表言论的美元储申明正在关注美元贬值问题。美元二次探底或将成功。由于目前是多头市场, 操作上采取短多为主, 可以少量建立空单。

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	0.28%	2.69%	1.44%
道琼斯指数	-0.31%	1.86%	3.94%
美元指数	0.59%	0.43%	-0.35%
美国2年期国债收益率	0.00%	-8.24%	-17.89%
BDI	3.82%	21.19%	54.70%

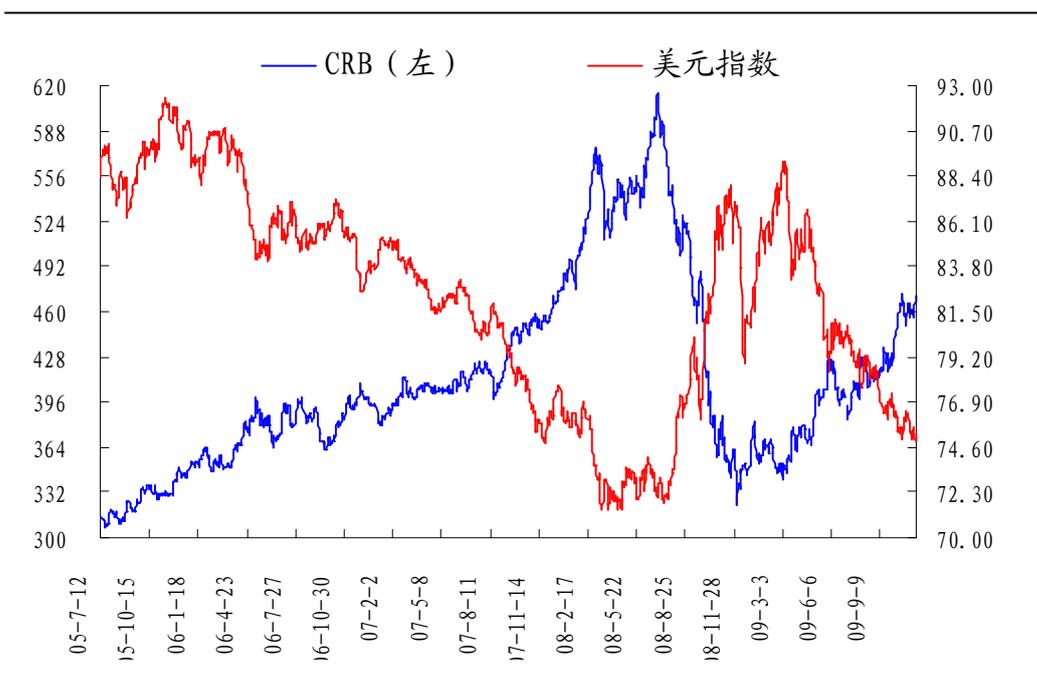
资料来源: 中国国际期货

图1: 国债收益率下跌



资料来源: 中国国际期货

图表2: 美元反弹



资料来源: 中国国际期货

2、1003 多头获利了结，空头加仓

沪胶总成交略微增加，总持仓减少，主要是多头获利了结，空头少量加仓所致。从会员持仓来看，空头加仓明显，但市场还是多头占优。现货方面，受期货价格带动影响，全乳胶价格上涨，成交价高达 20000 元/吨，但是现货与 1003 价差仍然高达 965 元/吨以，期限价差空间足以让套利商涌进，期货仓单增加 1890 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，合成胶价格并未出现大幅上涨，

可见此轮沪胶上涨资金因素更多一些，日胶库存继续减少，日胶走势强于沪胶仍将延续。由于美元疲软，主要产销国汇率升值，中长期有利于沪胶的出口和消费，日元短期走势不利日胶走势。操作上，建议1003在21000附近建空，多头宜做短线。

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	4.38%	9.82%	12.43%
东京胶	-0.26%	2.36%	7.67%
人民币	-0.004%	-0.004%	0.006%
日元	-0.52%	0.57%	1.55%
泰铢	-0.03%	0.00%	0.72%
林吉特	-0.07%	0.46%	0.16%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月17日，泰国生胶片成交价为76.16泰铢/公斤，较前一交易日上涨0.23泰铢/公斤。

图1: 泰国生胶片成交价及成交量走势

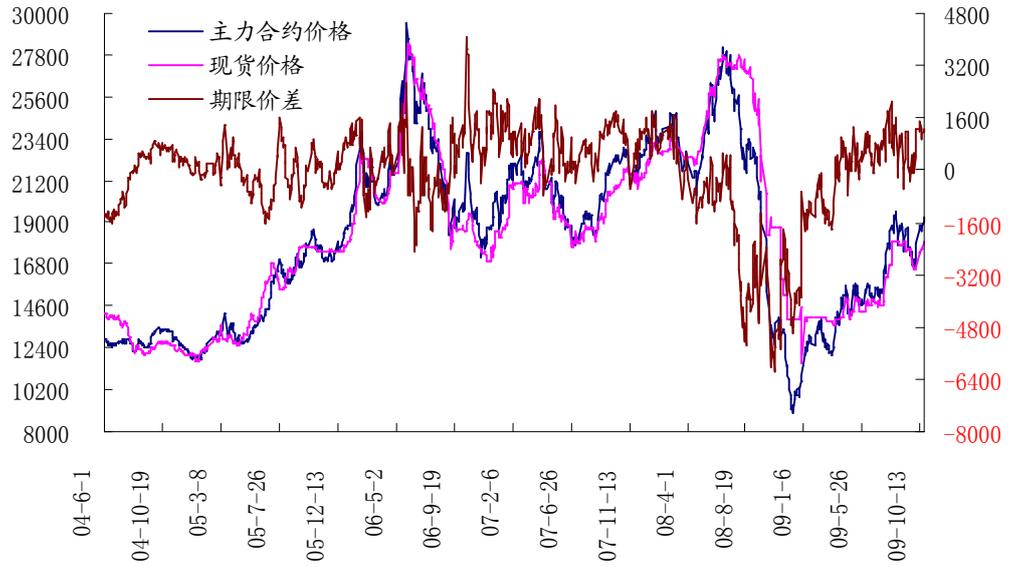


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11月17日，沪胶主力合约升水现货965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，期货价格涨幅偏大，现货有补涨要求。

图2: 天胶主力合约与现货价格走势

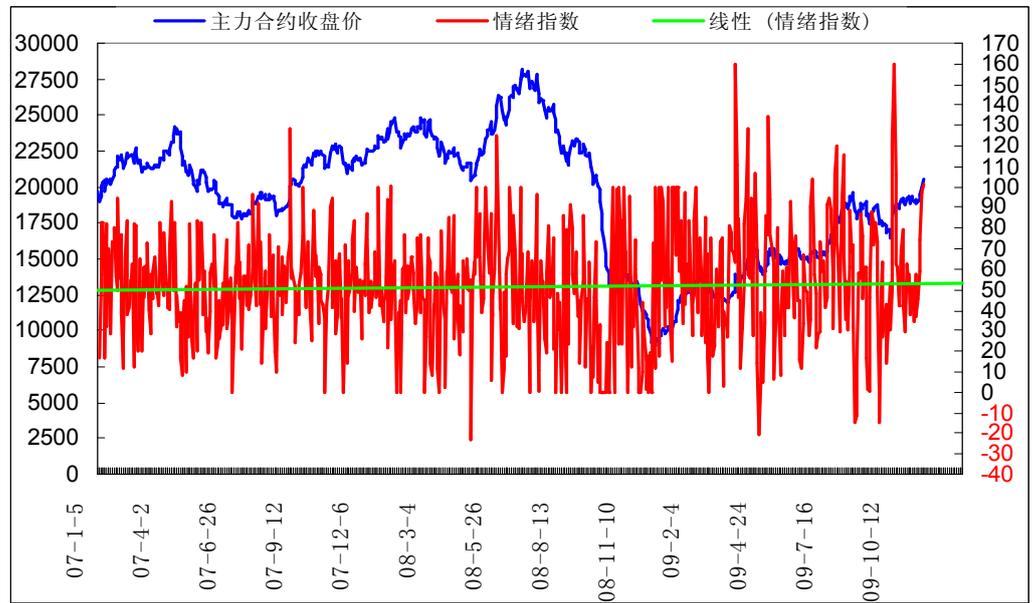


资料来源: 中国国际期货

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 17 日为 58.72, 处于多头市场。

图3: 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4: 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	4787	4806	4850	4869	4913	多头市场
强麦1005	2154	2157	2163	2166	2172	多头市场
PTA1001	7663	7780	7827	7944	7991	多头市场
黄金1006	246.93	247.59	248.71	249.37	250.49	多头市场
铜1002	52633	52845	53343	53555	54053	多头市场
铝1002	15220	15280	15430	15490	15640	多头市场
锌1002	17293	17395	17583	17685	17873	多头市场
螺纹1002	4002	4017	4048	4063	4094	多头市场
橡胶1003	20589	20668	20884	20963	21179	多头市场
燃油1003	4216	4234	4270	4288	4324	多头市场
塑料1001	11380	11435	11540	11595	11700	多头市场
PVC1001	6978	7015	7078	7115	7178	空头市场
大豆1009	3729	3741	3774	3786	3819	空头市场
玉米1005	1754	1759	1763	1768	1772	多头市场
豆粕1005	2900	2909	2931	2940	2962	多头市场
豆油1009	7500	7521	7574	7595	7648	多头市场
棕榈1005	6335	6357	6405	6427	6475	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。

