

天胶日报

一、 我们的观点:

原料价格、股市、原油涨势为沪胶上行提供支撑，期限价格临近超涨，19 日 1003 合约高开不建议追多，尝试日内短空，压力 21900，支撑 21300，市场处于多头趋势，隔夜留空单应谨慎。

1、各方力挺美元强势，美元表现差强人意

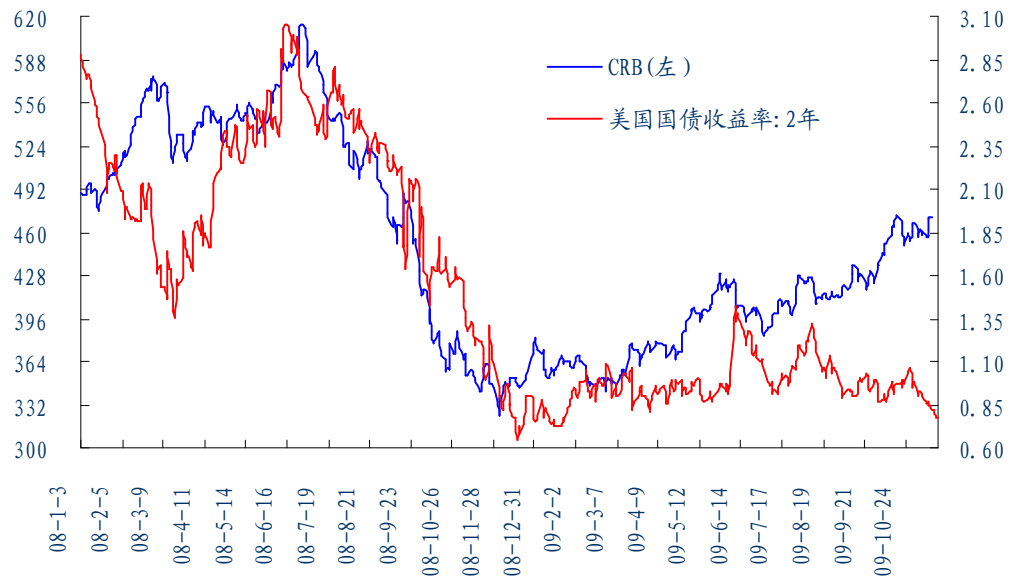
美联储主席伯南克发表关注美元言论后，多名官员也发表有关强势美元的言论，此外央行行长特里谢继续表示支持强势美元，并且声明欧元不会成为储备货币。尽管官方言论推动美元周二反弹，但是美元整体表现差强人意。此外，美元6个月LIBOR低于日元，首次低于日元，美元套现规模可能进一步扩大，从而影响美元走势。由于年底备货需求，BDI连续大涨，国内大雪导致运输受阻，蔬菜等农产品价格上涨推动期货价格上涨，给整个商品市场营造多头气氛。道琼斯指数连续上涨，美元低位徘徊，国债收益率振荡下跌。由于整个市场处于多头气氛，且市场涨幅过大，建议短多为主，激进投资者轻仓逢高建空。

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	-0.07%	2.04%	-0.47%
道琼斯指数	-0.11%	1.31%	4.79%
美元指数	-0.26%	0.01%	-0.01%
美国 2 年期国债收益率	-1.28%	-9.41%	-23.00%
BDI	5.98%	23.88%	59.17%

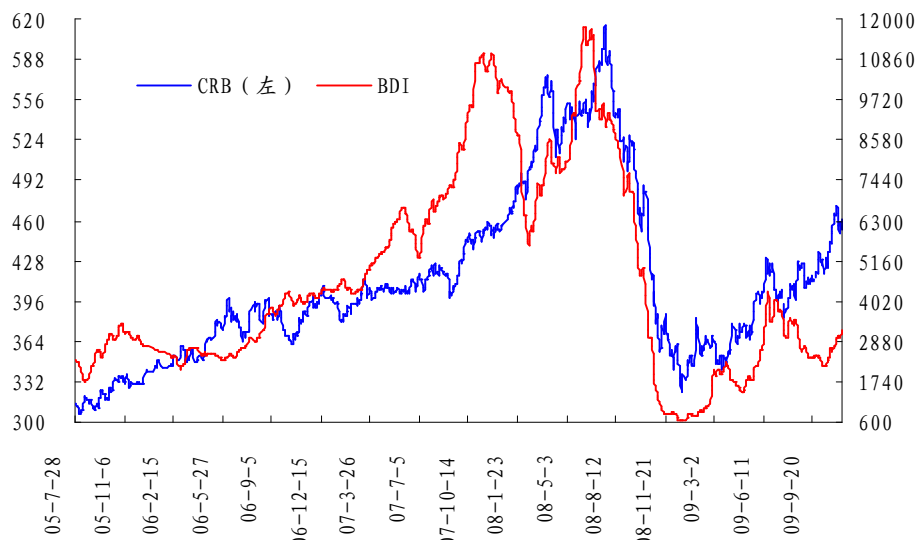
资料来源: 中国国际期货

图1: 国债收益率继续下跌, 与CRB严重背离



资料来源: 中国国际期货

图2: BDI连续上涨



资料来源: 中国国际期货

2、1003 短多为主

沪胶总成交略微增加, 总持仓增加。从会员持仓来看, 多空加仓明显, 双方没有一方有明显撤离的倾向, 市场总体呈现多头占优。现货方面, 受期货价格带动影响, 全乳胶价格上涨, 现货与 1003 价差仍然高达 1000 元/吨以上, 泰国原材料价格上涨。尽管 1003 多头气氛浓烈, 但是基本面并不支撑胶价继续大涨, 合成胶价格小幅上涨, 11 月 10 日日胶库存继续减少, 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

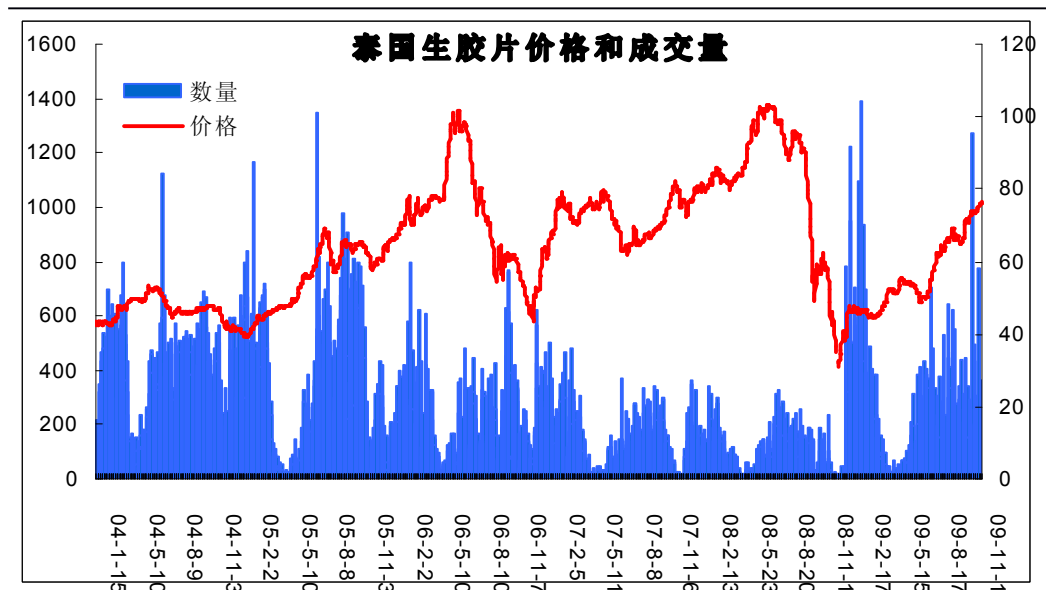
变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
上海胶	2.60%	12.35%	13.91%
东京胶	-0.98%	1.49%	3.11%
人民币	0.003%	-0.001%	0.006%
日元	-0.20%	0.48%	1.38%
泰铢	0.15%	0.36%	0.30%
林吉特	0.10%	0.31%	-0.06%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月18日, 泰国生胶片成交价为76.28泰铢/公斤, 较前一交易日上涨0.12泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

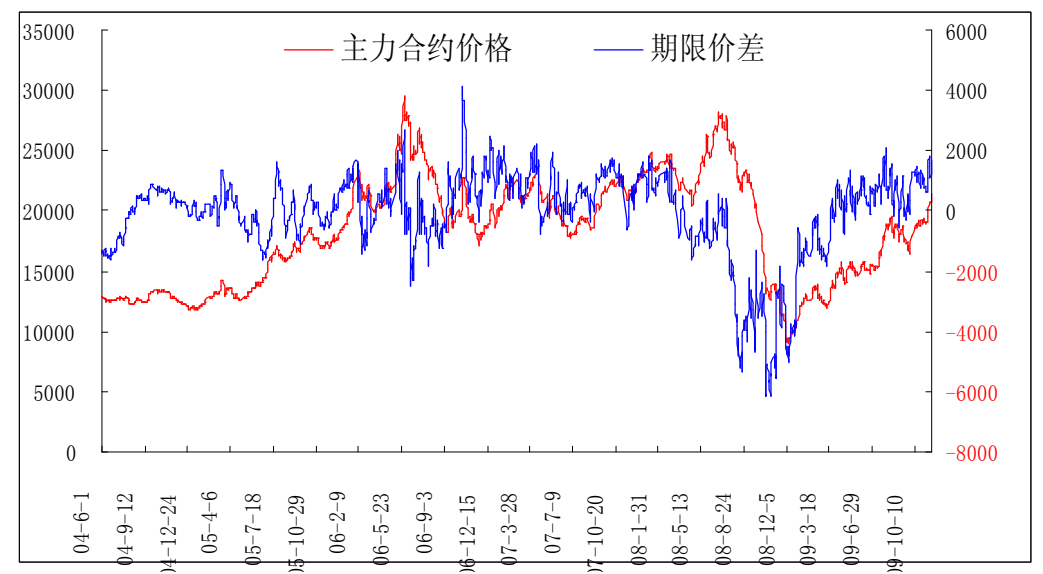


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11月18日, 沪胶主力合约升水现货1695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, 期货价格临近超涨。

图4: 天胶主力合约与期现价差走势

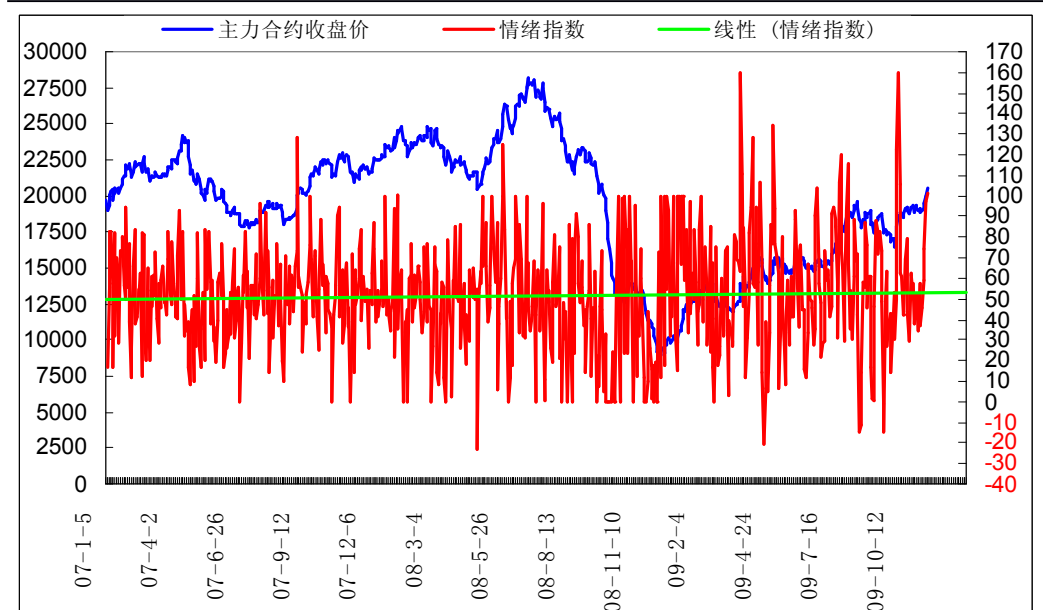


资料来源:中国国际期货

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 18 日为 78.85，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	4806	4823	4839	4856	4872	多头市场
强麦1005	2161	2163	2164	2166	2167	多头市场
PTA1001	7807	7848	7883	7924	7959	多头市场
黄金1006	248.72	249.10	249.50	249.88	250.28	多头市场
铜1002	53195	53640	53795	54240	54395	多头市场
铝1002	15406	15468	15501	15563	15596	多头市场
锌1002	17494	17698	17769	17973	18044	多头市场
螺纹1002	4019	4033	4043	4057	4067	多头市场
橡胶1003	20641	21088	21266	21713	21891	多头市场
燃油1003	4237	4302	4326	4391	4415	多头市场
塑料1001	11453	11575	11653	11775	11853	多头市场
PVC1001	7023	7085	7153	7215	7283	多头市场
大豆1009	3764	3789	3803	3828	3842	多头市场
玉米1005	1756	1761	1763	1768	1770	多头市场
豆粕1009	2856	2879	2889	2912	2922	多头市场
豆油1009	7546	7632	7678	7764	7810	多头市场
棕榈1005	6399	6441	6469	6511	6539	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。

