

天胶日报

一、 我们的观点:

期限价格显示期价业已超涨，美元反弹、外盘股市面临短期回调令大宗商品价格承压，11 月 20 日沪胶 1003 合约建议 21850 开空，目标 21600、21200，由于整体是涨势，在趋势没有转弱之前，只建议日内短空操作。

1、商品调整压力加大，多头谨慎

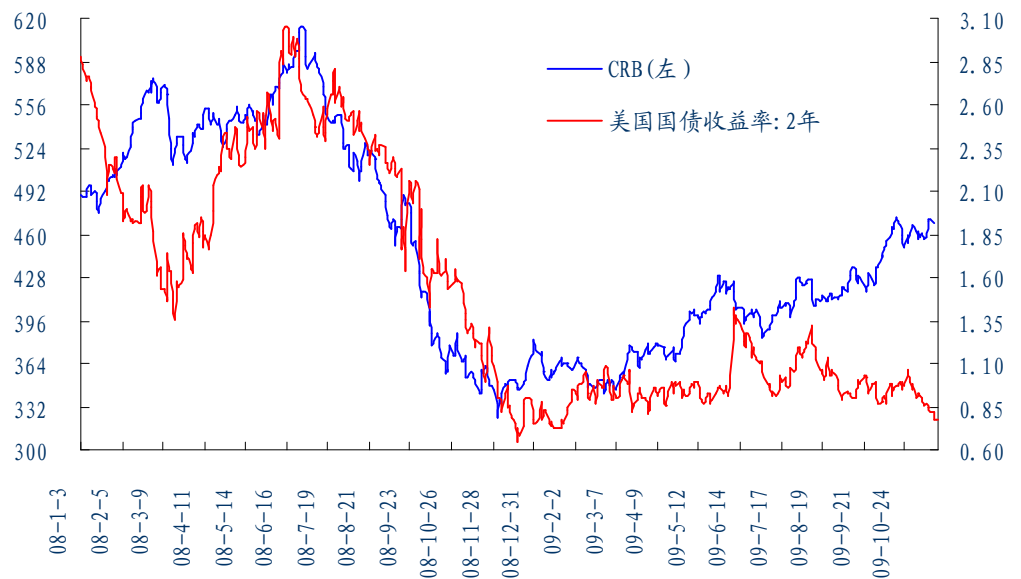
英国零售数据继续向好，美元现在陷入囚徒困境。美国政府一方面只愿拯救自己的经济，另外一方面低利率让美元成为套息交易的首选融资工具。美元推动商品上涨，引发各方担忧。美元或许在声讨中走出一波反弹行情。由于CRB在前期高点以较长上影线收阴，昨日继续收阴，趋势调整或许开始，多头需要保持谨慎。道琼斯指数大幅下挫，BDI上涨动能减弱，债券收益率振荡下跌，美元反弹，从联动指标来看，商品调整压力加大。操作上，短多为主，如果快速拉升可建空单。

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	-0.60%	2.53%	-0.44%
道琼斯指数	-0.90%	1.32%	2.44%
美元指数	0.28%	-0.41%	0.36%
美国 2 年期国债收益率	-5.19%	-10.98%	-24.74%
BDI	0.39%	17.88%	55.31%

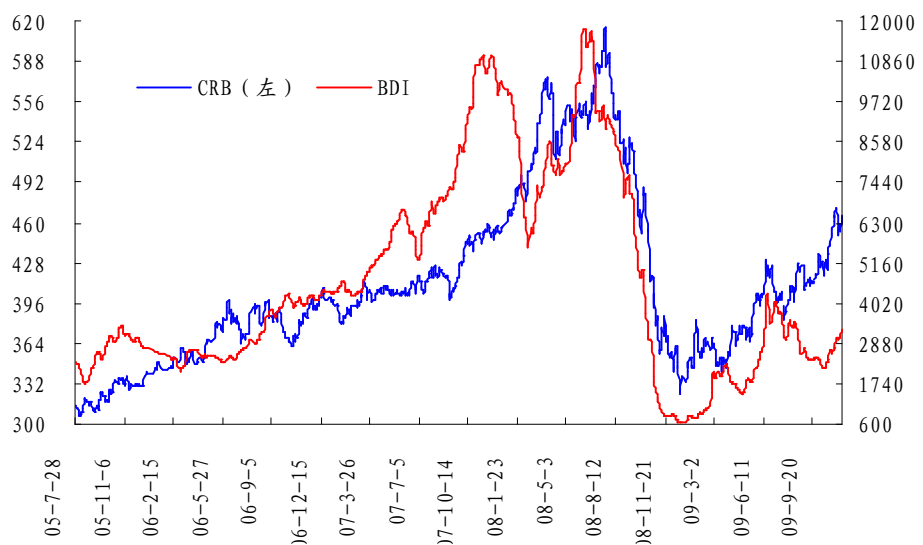
资料来源：中国国际期货

图1: 国债收益率下跌



资料来源: 中国国际期货

图2: BDI上涨动能减弱



资料来源: 中国国际期货

2、1003 在 21900 附近建立空单

沪胶总成交量增加,总持仓减少。从会员持仓来看,多空持仓都在减少,多头获利平仓是比较明显的。现货方面,农垦全乳胶价格继续上涨,现货与1003价差仍然高达1500元/吨以上,泰国原材料价格继续上涨。尽管1003多头气氛浓烈,但是11月19日沪胶尾市急速向下,表明多头信息不足或是再次诱空。由于美元存在较大不确定性,主要产销国汇率整体上升,中长期有利于天胶出口和消费,日元强势短期对日胶走势不利。建议对1003在21900以上短空。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

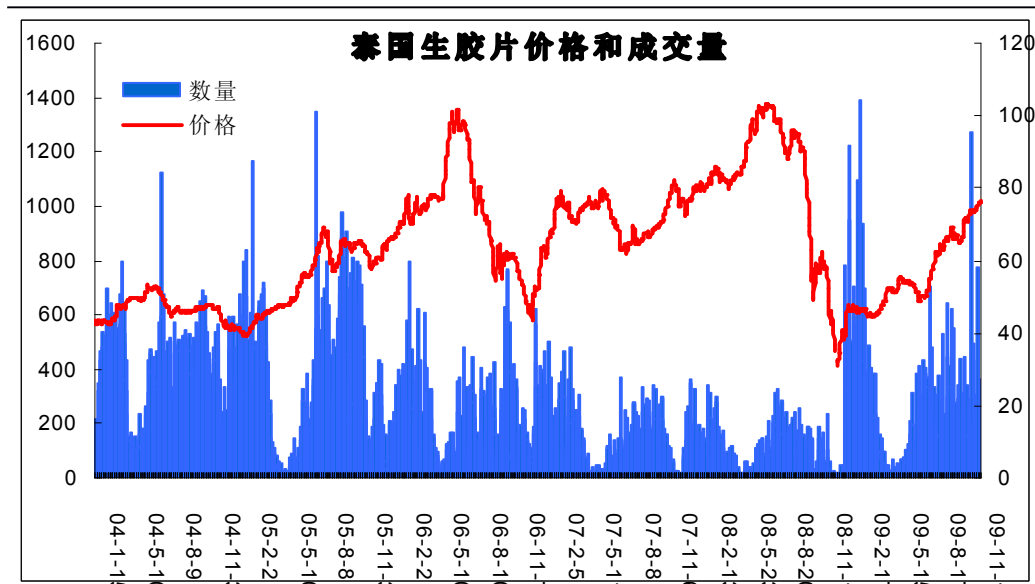
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	1.41%	12.06%	16.76%
东京胶	1.08%	0.43%	1.96%
人民币	-0.009%	-0.010%	-0.003%
日元	0.48%	1.56%	2.15%
泰铢	-0.12%	0.27%	0.66%
林吉特	-0.83%	-0.35%	-0.50%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11 月 19 日, 泰国生胶片成交价为 77.6 泰铢/公斤, 较前一交易日上涨 1.32 泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

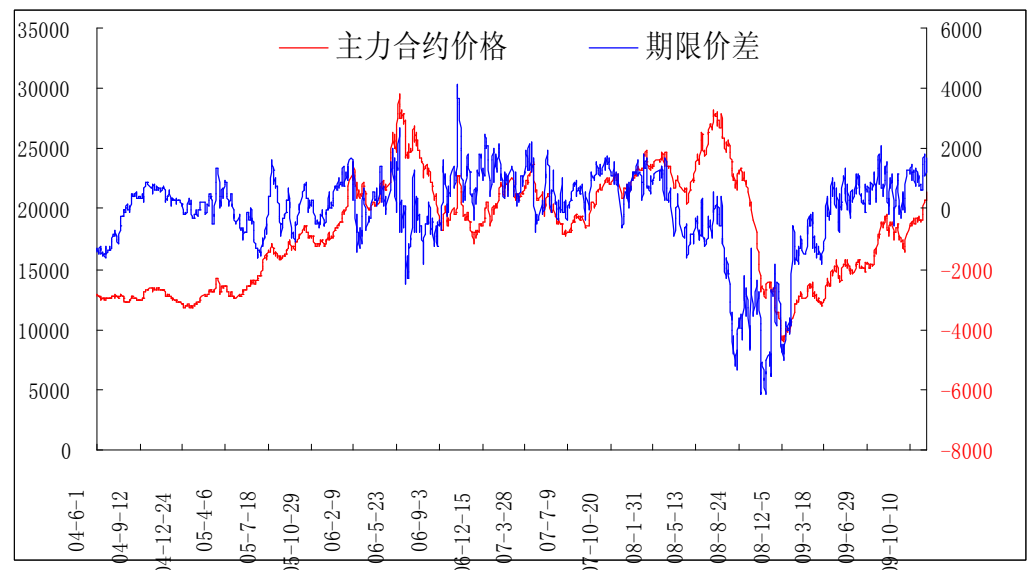


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11 月 19 日, 沪胶主力合约升水现货 1779 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

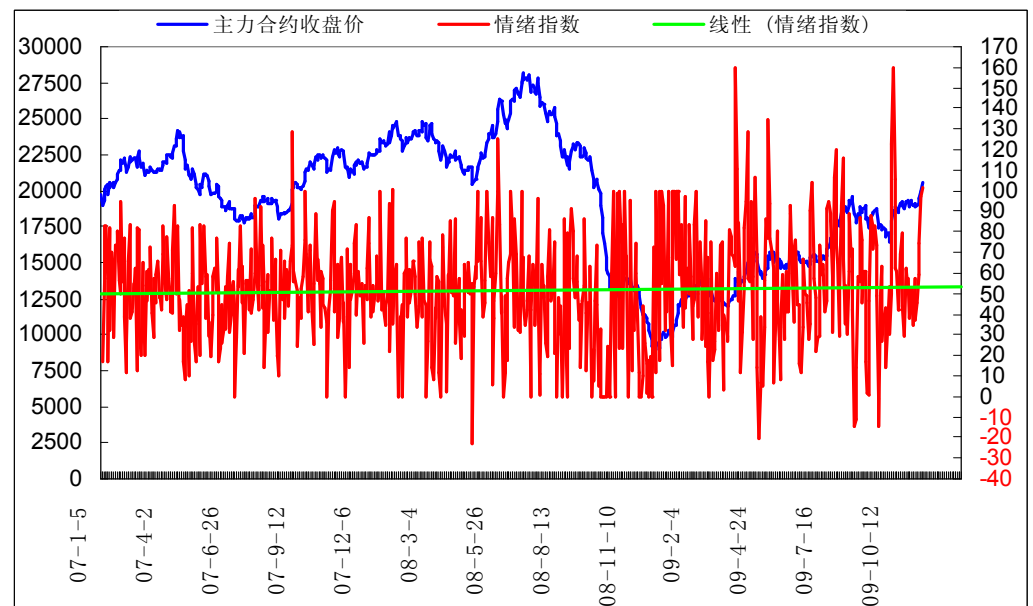


资料来源:中国国际期货

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 19 日为 84.17，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。