

天胶日报

一、 我们的观点:

欧元区 PMI，加拿大零售数据以及美国成屋房销售数据均好于预期，推动商品货币走强，美元走弱。由于资产价格高企，且处于多头市场，操作上以短线为主。外盘股市反弹、美元再次走弱将为大宗商品价格上涨提供动力，橡胶原料价格强势、期现价差仍有上行空间，11 月 24 日 1003 合约上行目标 22170，支撑 21750。

1、 市场陷入混乱的多头时期，短线操作为主

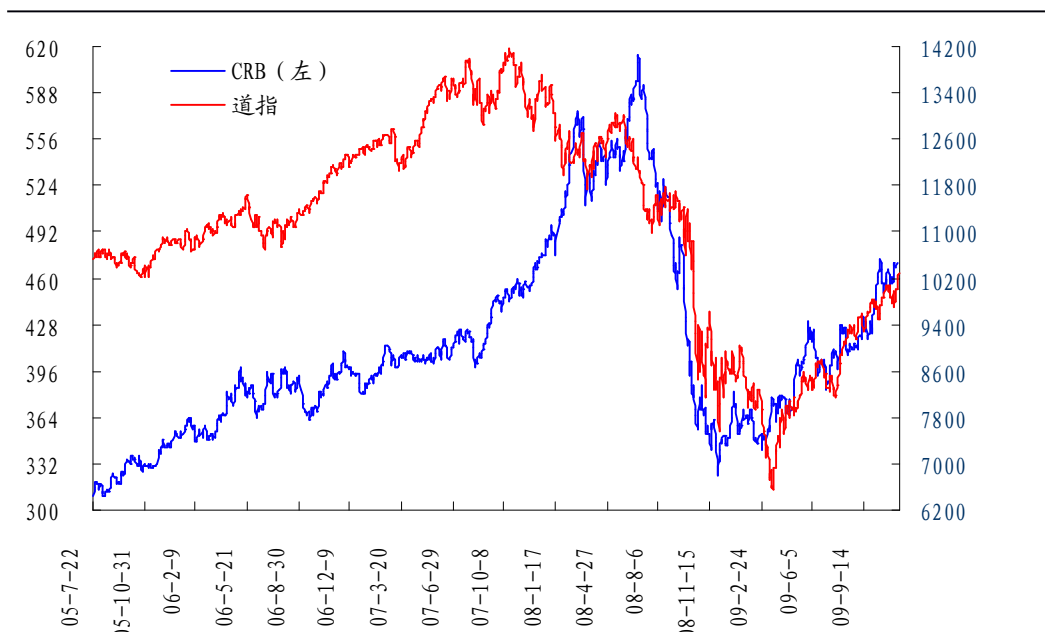
股市、大宗商品成交活跃，期货品种持仓放大，资金推动明显。市场疑点与混乱之处颇多。美元之贬值引发各方担忧与美元短期难以加息以及美元贬值在现阶段更符合美国利益；债券收益率持续下降与股市商品价格上涨相背离；投机资金在原油上发挥到一个极致点位与在美期铜上还有很大发挥空间，如果铜继续上涨，化工与金属品种会继续上涨，而原油继续上涨将加剧对通胀以及经济复苏的担忧，CRB 指数、道琼斯指数跌少涨多，国债收益率早已下跌与股市商品背离，BDI 经两拓操控后开始下跌。整个市场价格处于超涨，由于市场混乱，多头不会轻易放弃以及空头顽固抵抗，市场多头气氛还将延续，但是风险加大，建议控制好点位短线操作。

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	0.50%	0.32%	2.72%
道琼斯指数	1.29%	-0.18%	5.91%
美元指数	-0.67%	0.41%	-1.23%
美国 2 年期国债收益率	2.67%	-1.28%	-27.36%
BDI	-1.86%	4.81%	45.30%

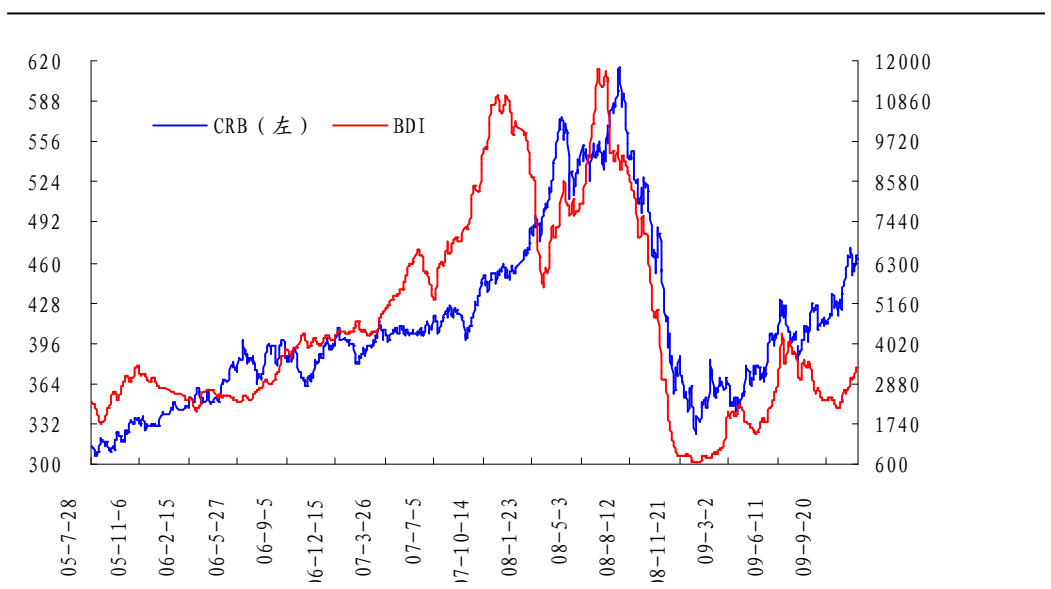
资料来源：中国国际期货

图1: 道指强劲为商品提供上行环境



资料来源: 中国国际期货

图2: 传闻两拓控制的BDI开始回调



资料来源: 中国国际期货

2、1003 控制好点位短线操作

沪胶总成交量增、总持仓减少。从会员持仓来看，空头由于资金压力平仓比多头多，导致净多持仓上升，但仍为负数。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1000元/吨以上，泰国原材料价格继续上涨。1003多头气氛浓烈，由于美元在没有利好配合下短期难以走强，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短线操作。不宜追涨杀跌。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

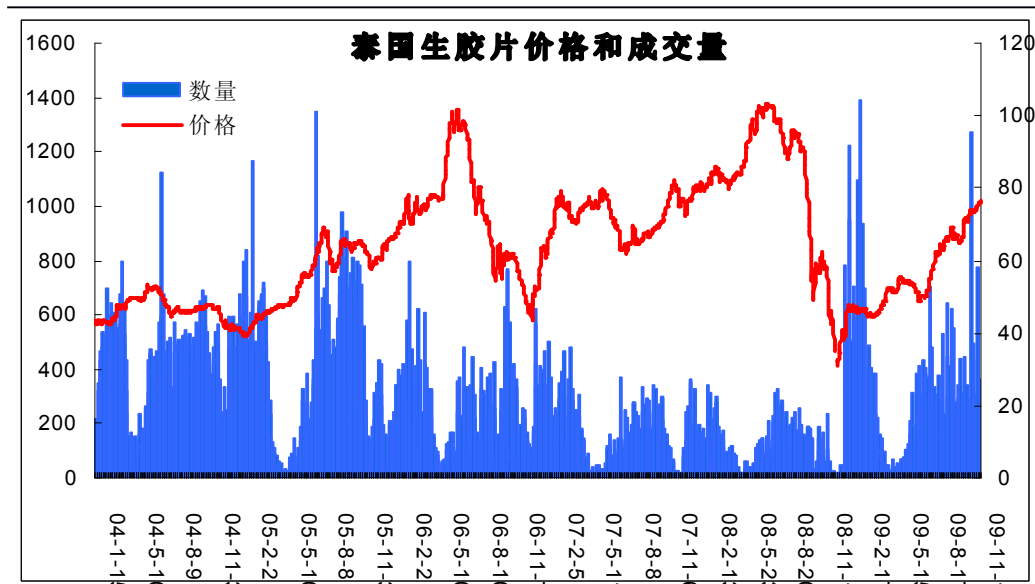
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	1.88%	9.87%	17.08%
东京胶	0.00%	-2.09%	-9.45%
人民币	-0.032%	-0.045%	-0.035%
日元	-0.18%	-0.35%	3.33%
泰铢	0.09%	0.00%	0.51%
林吉特	0.36%	-0.24%	0.21%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11 月 23 日, 泰国生胶片成交价为 79.11 泰铢/公斤, 较前一交易日上涨 1.13 泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

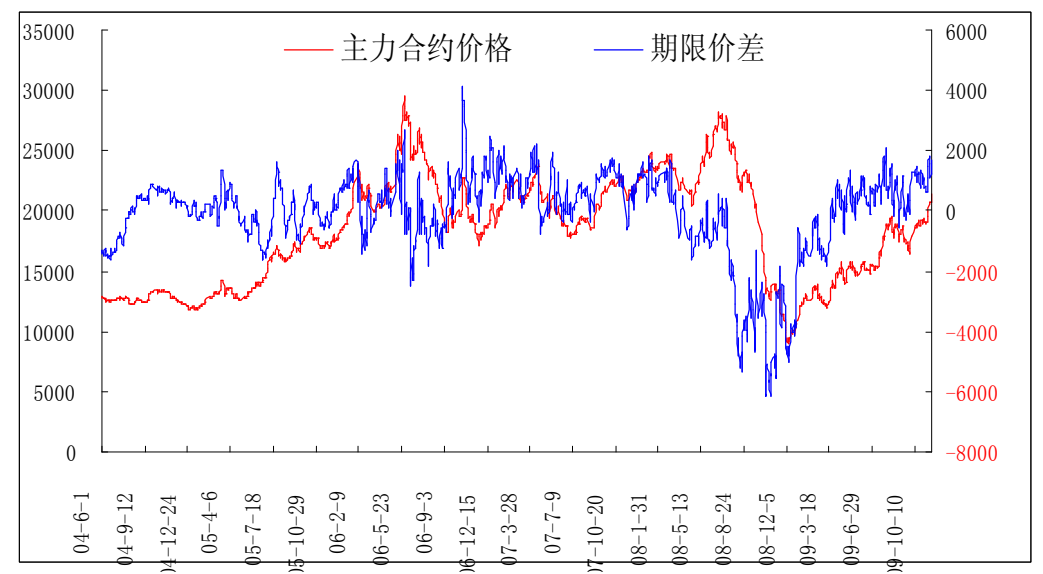


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11 月 23 日, 沪胶主力合约升水现货 1298 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。

图4: 天胶主力合约与期现价差走势

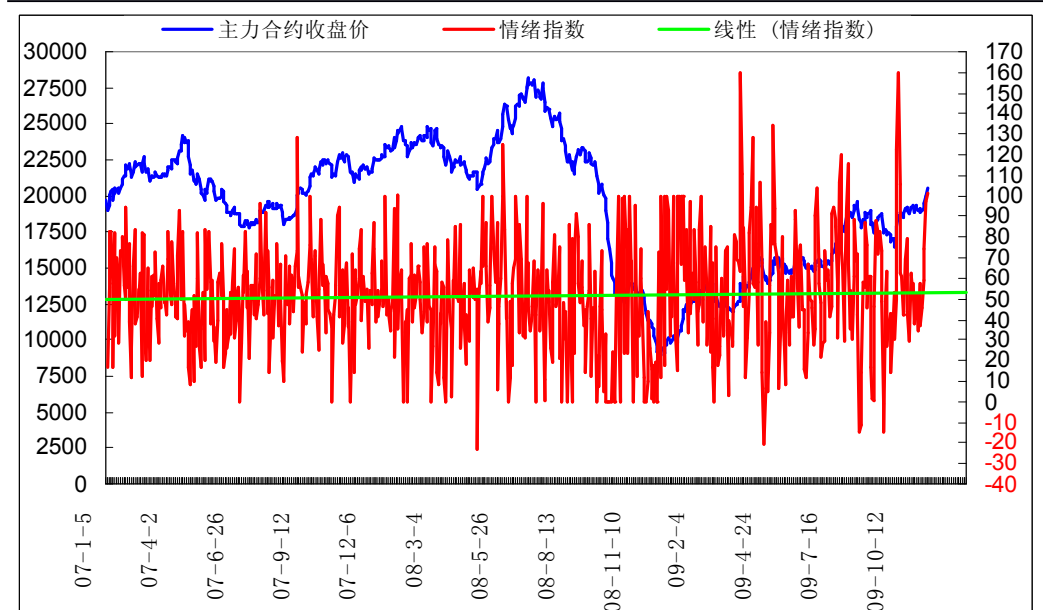


资料来源:中国国际期货

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 23 日为 64.12，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	4879	4970	5004	5095	5129	多头市场
强麦1005	2160	2167	2171	2178	2182	多头市场
PTA1001	7919	8043	8121	8245	8323	多头市场
黄金1006	253.48	254.61	255.10	256.23	256.72	多头市场
铜1002	53965	54590	54825	55450	55685	多头市场
铝1002	15604	15748	15809	15953	16014	多头市场
锌1002	17996	18308	18431	18743	18866	多头市场
螺纹1002	4095	4148	4171	4224	4247	多头市场
橡胶1003	21479	21713	21854	22088	22229	多头市场
燃油1003	4304	4349	4368	4413	4432	多头市场
塑料1001	11639	11723	11784	11868	11929	多头市场
PVC1001	7063	7125	7163	7225	7263	多头市场
大豆1009	3816	3873	3893	3950	3970	多头市场
玉米1005	1761	1775	1780	1794	1799	多头市场
豆粕1009	2940	2975	2987	3022	3034	多头市场
豆油1009	7703	7801	7837	7935	7971	多头市场
棕榈1009	6571	6676	6711	6816	6851	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。