

天胶日报

一、 我们的观点:

美元超跌易反弹、上证是否确立新的涨势仍待考证，原油处于偏弱格局，原料涨幅缩小，令沪胶继续拉升的动力暂时足，11月26日建议22700附近建仓，目标22400、21750。

1、 美元破位刺激商品进一步上扬

美国当周申请失业金人数为 2008 年 9 月 13 日以来的低位、新屋销售年化月率上升以及个人消费连续第二个月实现增长等数据均好于市场预期，美国联储会议一方面担忧美元目前的下跌趋势，但继续维持低利率货币政策。此外传闻印度央行增持黄金等刺激美元跌破【74.7，75.9】这一振荡区间。良好的经济数据面前，道指仅上涨 30.69，BID 继续下跌，两年债收益率仍处于低位。混乱的多头市场下，缩短持仓时间为佳。

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	2.12%	1.39%	6.08%
道琼斯指数	0.29%	0.37%	7.19%
美元指数	-1.05%	-1.03%	-2.79%
美国 2 年期国债收益率	0.00%	-5.19%	-23.16%
BDI	-2.44%	-8.81%	41.80%

资料来源：中国国际期货

图1：国债收益率持续下跌

资料来源：中国国际期货

图2：BDI连续回调

资料来源：中国国际期货

2、 沪胶多空资金博弈激烈

沪胶总成交量放大，总持仓增加。从会员持仓来看，多空增仓明显，其中空头增仓大于多头，但并未推动价格下行。现货方面，农垦全乳

胶价格微跌，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。由于合成胶替代效应存在以及下游消费并不十分强劲，目前价格已经脱离合理区间。由于欧元兑美元已经在 1.5 以上，欧元区官方采取干预政策风险加大，美元破位，日元升值，日元强势短期压制日胶。操作上建议控制好建仓点位，缩短持仓时间。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

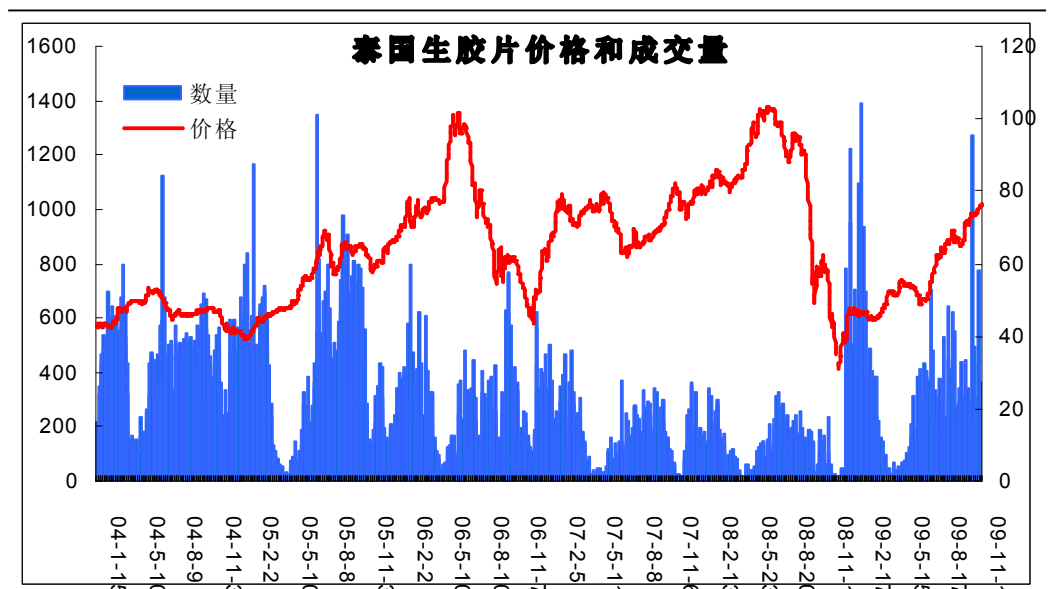
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	2.48%	3.78%	18.77%
东京胶	0.54%	5.26%	4.54%
人民币	0.019%	-0.004%	0.018%
日元	1.34%	2.40%	5.12%
泰铢	0.24%	0.06%	0.85%
林吉特	0.42%	-0.15%	0.92%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11 月 25 日，泰国生胶片成交价为 80.41 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

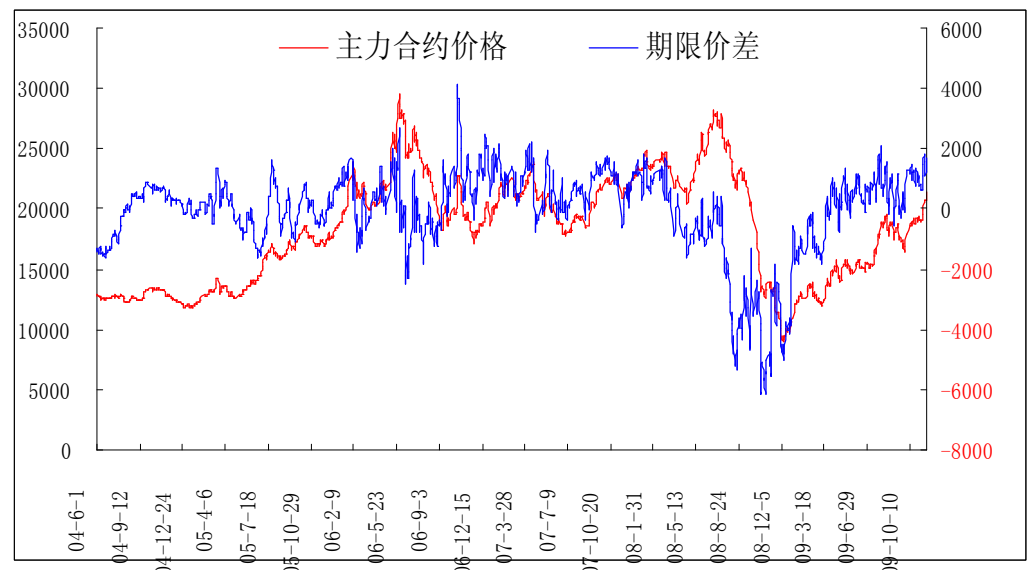


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11 月 25 日，沪胶主力合约升水现货 1449 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

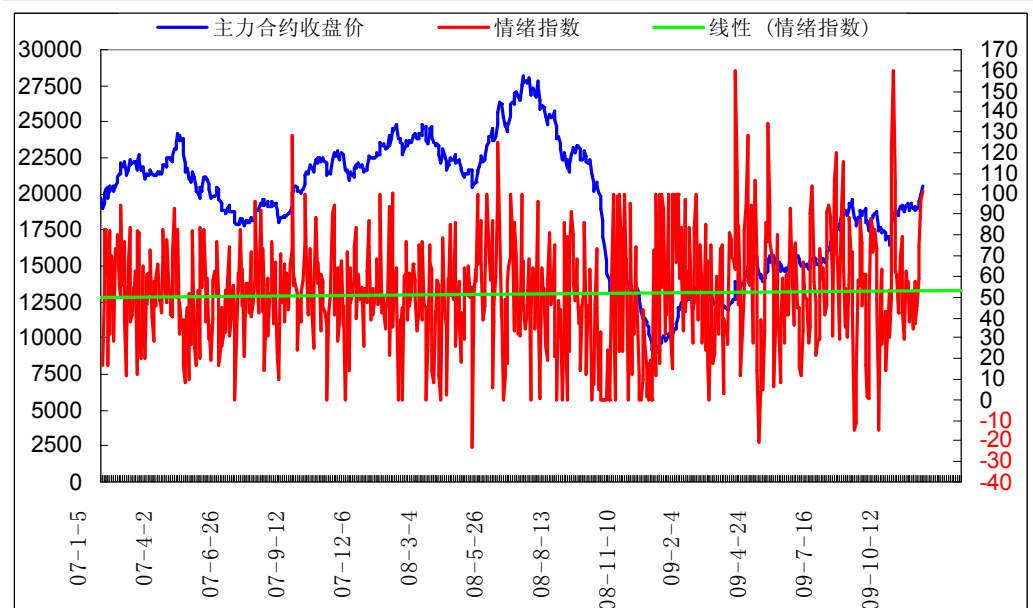


资料来源:中国国际期货

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 25 日为 64.65，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	4896	4936	4952	4992	5008	空头市场
强麦1005	2159	2161	2165	2167	2171	空头市场
PTA1001	8025	8065	8107	8147	8189	空头市场
黄金1006	254.89	257.53	258.50	261.14	262.11	多头市场
铜1002	54043	54415	54573	54945	55103	空头市场
铝1002	15550	15610	15640	15700	15730	空头市场
锌1002	18046	18198	18281	18433	18516	空头市场
螺纹1002	4088	4111	4125	4148	4162	空头市场
橡胶1003	21624	21943	22059	22378	22494	多头市场
燃油1003	4264	4301	4321	4358	4378	空头市场
塑料1001	11494	11603	11669	11778	11844	空头市场
PVC1001	7044	7088	7119	7163	7194	空头市场
大豆1009	3835	3877	3896	3938	3957	空头市场
玉米1005	1772	1778	1779	1785	1786	空头市场
豆粕1009	2958	2976	2984	3002	3010	多头市场
豆油1009	7725	7790	7821	7886	7917	空头市场
棕榈1009	6608	6702	6736	6830	6864	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。