

天胶日报

一、我们的观点：

资产价格上涨过快引发市场隐忧，股市下跌趋势形成将向胶市传导，美元避险功能彰显，沪胶下跌存在反复，波段式操作建议 22300 附近建空，目标 21050，止损 22450。

1、高企的商品价格或将冲淡美元等正面因素

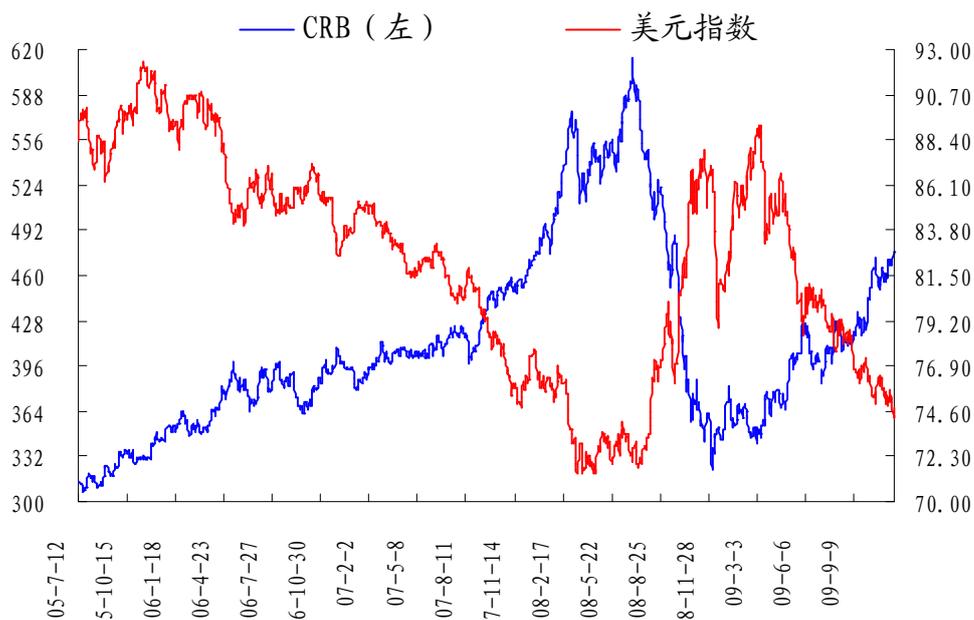
从技术分析来看，美元破位，下跌空间已经打开，商品应该强劲上涨。但是商品并未出现强势，而是出现调整。周三美国公布的经济数据普遍看好，但是道琼斯并未大涨。周四 A 股大幅下跌，全球主要股指日经、富时等指数集体下挫，股市下滑也会促进商品下跌，美债收益率低位振荡。操作上，高企的资产价格或将冲淡各种利好，利空可能会导致商品调整，当商品价格出现高点时，可建空单。

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	休市	休市	休市
道琼斯指数	休市	休市	休市
美元指数	0.67%	-0.64%	-1.48%
美国 2 年期国债收益率	休市	休市	休市
BDI	-2.72%	-11.63%	36.71%

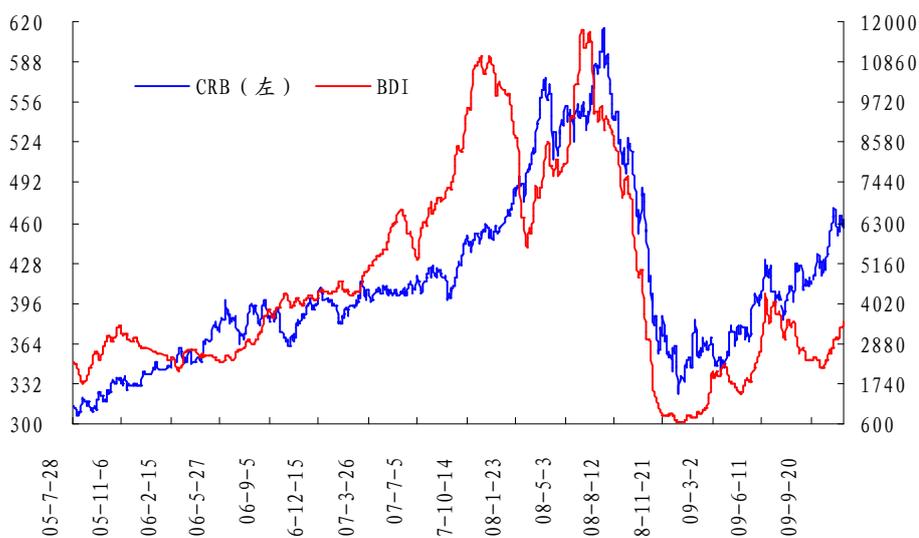
资料来源：中国国际期货

图1: 美元破位, 商品未能连续走强



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、沪胶调整时间越来越近, 22700 可建空单

沪胶总成交量以及总持仓减少。从会员持仓来看, 多空在宽幅波动中减仓, 沪胶价格并未下行多少。现货方面, 农垦全乳胶价格微涨, 但成交量减少, 表明现货商对现货价格持谨慎态度, 此外现货与 1003 价差仍然高达 1279 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。由于欧元兑美元在 1.5 处回调以上, 欧元区官方采取干预政策风险加大, 日元急速升值, 日本官方已经呼吁采取全球性行动干预美

元急跌，政府间的博弈或愈演愈烈。日元强势短期压制日胶。操作上建议空头进场。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

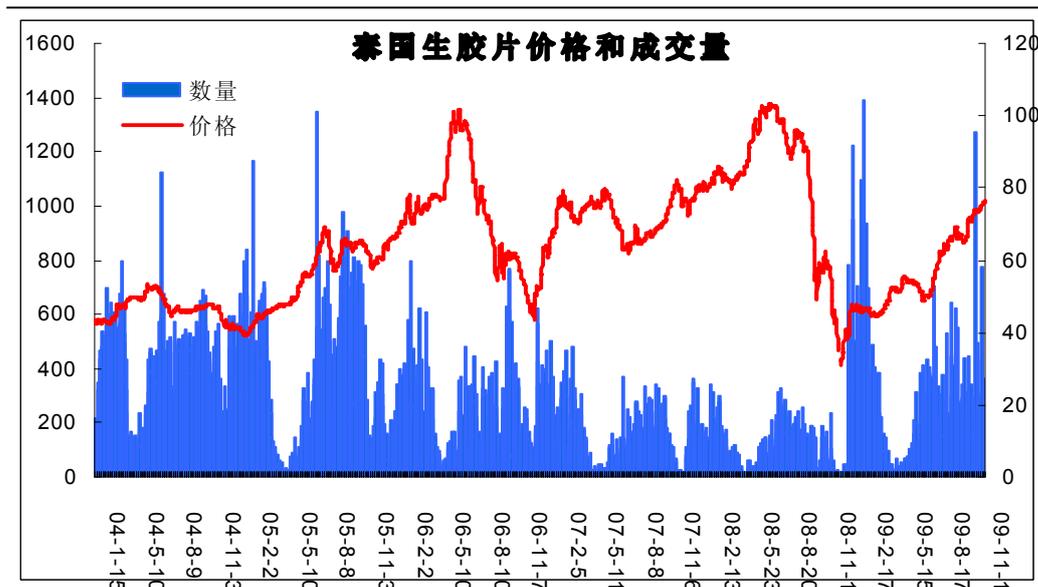
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	-0.37%	1.96%	18.01%
东京胶	-0.37%	3.75%	4.11%
人民币	-0.012%	-0.007%	0.006%
日元	0.98%	2.91%	4.96%
泰铢	0.06%	0.24%	0.82%
林吉特	-0.60%	0.07%	0.84%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月26日，泰国生胶片成交价为81.76泰铢/公斤，较前一交易日上涨1.35泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

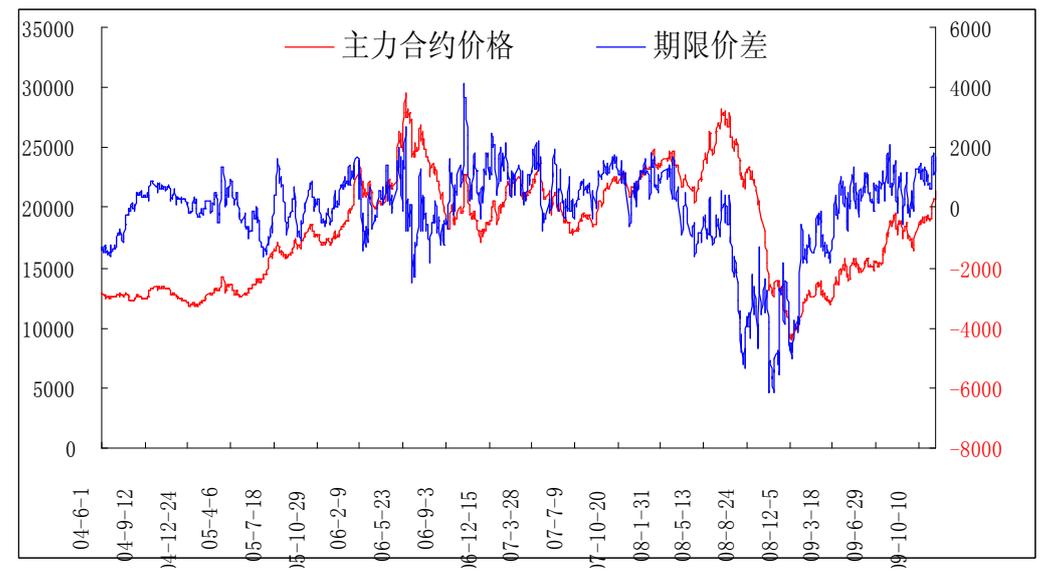


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11月26日，沪胶主力合约升水现货1279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

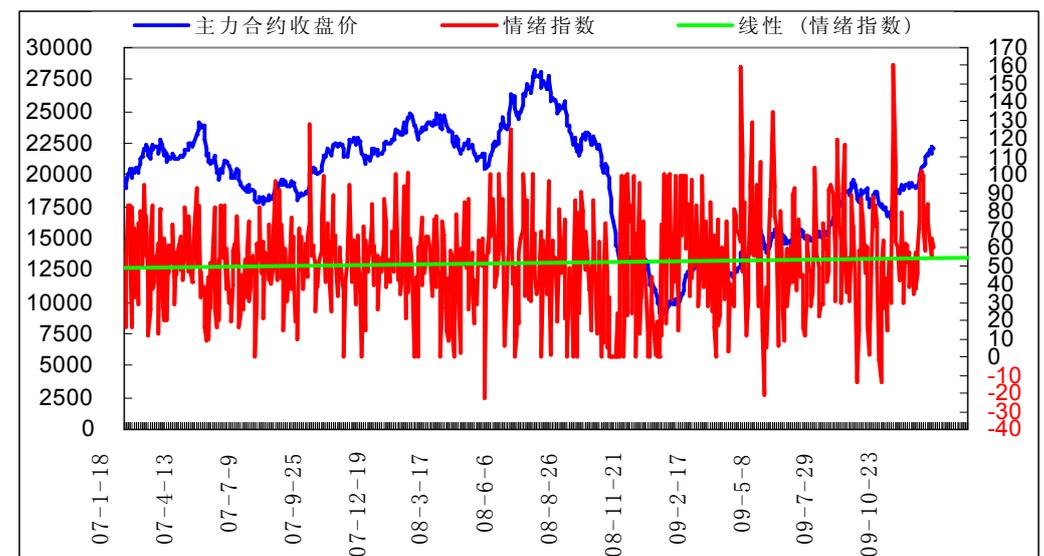


资料来源: 中国国际期货

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 26 日为 60.31，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	4898	4927	4977	5006	5056	多头市场
强麦1005	2155	2159	2165	2169	2175	空头市场
PTA1001	7955	7996	8091	8132	8227	空头市场
黄金1006	259.44	260.54	262.20	263.30	264.96	多头市场
铜1003	54553	54905	55403	55755	56253	空头市场
铝1002	15509	15578	15664	15733	15819	空头市场
锌1002	18001	18118	18346	18463	18691	空头市场
螺纹1002	4001	4031	4094	4124	4187	空头市场
橡胶1003	21549	21773	22094	22318	22639	空头市场
燃油1003	4243	4270	4317	4344	4391	空头市场
塑料1001	11175	11290	11555	11670	11935	空头市场
PVC1001	6949	7018	7104	7173	7259	空头市场
大豆1009	3880	3931	3963	4014	4046	多头市场
玉米1005	1777	1781	1787	1791	1797	多头市场
豆粕1009	2966	2982	3001	3017	3036	多头市场
豆油1009	7760	7796	7872	7908	7984	空头市场
棕榈1009	6703	6735	6813	6845	6923	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。