

天胶日报

一、 我们的观点:

日本同意采取有关阻止日元升值的措施有望缓和美元贬值，中国宽松中调整的政策基调解除市场对收缩流动性的担忧，国内商品高开回落，显示做多力量不足，操作上逢高抛空。原料价格处于强势、期现价差回落为期价提供上行空间，美元短期恢复弱势，12 月 1 日沪胶 1003 合约上行目标 22100，支撑 21650。

1、 迪拜偿债事件引发市场振荡加剧

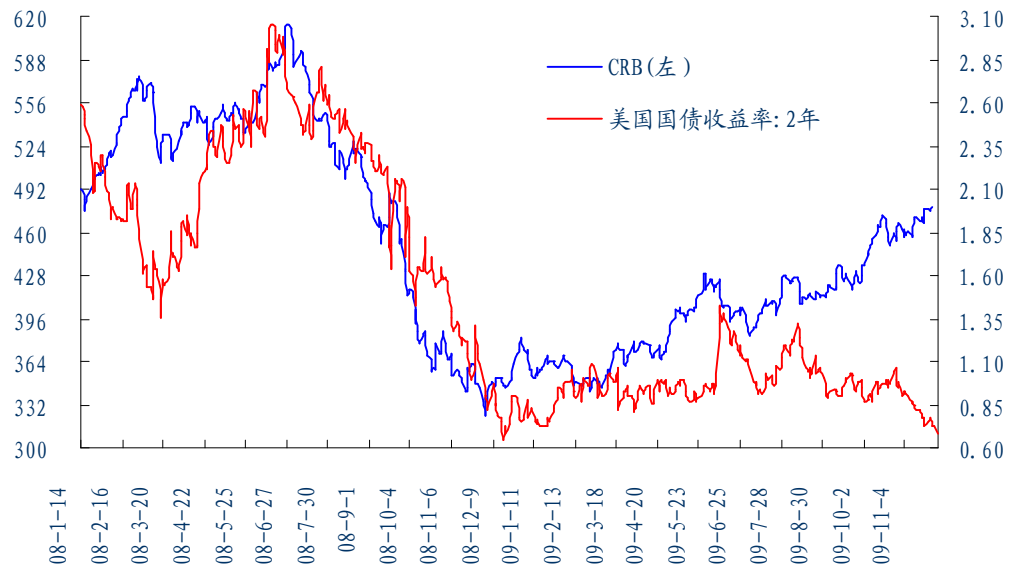
迪拜事件引发股市、商品价格快速大幅调整，短期存在超跌反弹。迪拜是个区域性事件，对市场造成的冲击更多是来自心里层面。但是，实际上迪拜事件不会像美国次贷危机一样引发全球性金融危机。所以，在上周五主要证券市场、商品市场暴跌后，市场本来迎来超跌反弹。反弹幅度过大是由于中国中央工作经济会议定下明年的宏观基调是宽松中调整，“调结构，惠民生”，惠民生相当一部分体现在公共设施方面，对大宗商品也起到提振作用。从盘面上看，商品高开后，集体回落，显示市场信心不足，或许迪拜事件是商品调整的导火索，中国政策基调是此次大幅调整的缓冲器，后市仍看调整。操作上，建议采取逢高抛空。

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	0.86%	1.74%	4.15%
道琼斯指数	0.34%	-1.02%	5.67%
美元指数	-0.21%	-0.58%	-1.95%
美国 2 年期国债收益率	-1.47%	-12.99%	-27.17%
BDI	-2.19%	-12.12%	22.04%

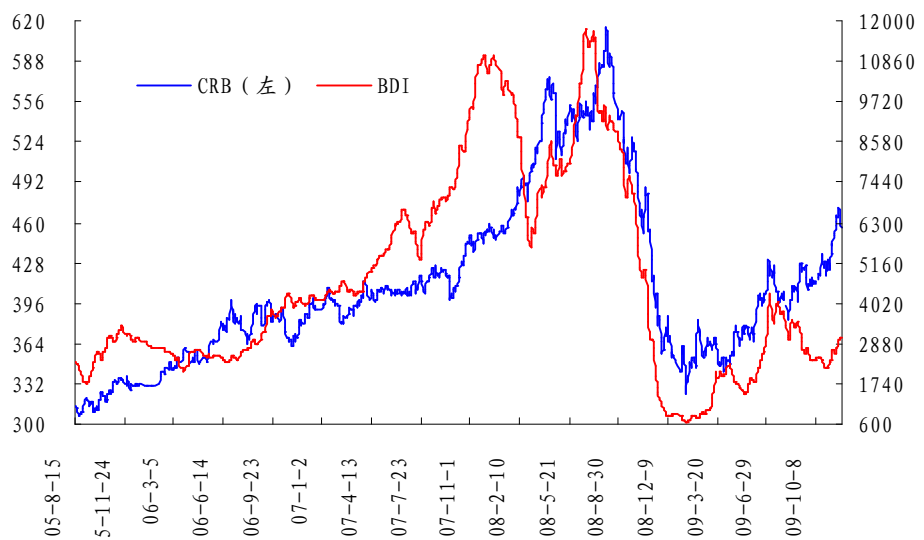
资料来源：中国国际期货

图表1: 国债收益率振荡下跌



资料来源: 中国国际期货

图表2: BDI连续回调



资料来源: 中国国际期货

2、沪胶高开回落显示上方抛压沉重

沪胶总成交量和总持仓减少,从会员持仓来看,多空减仓,前20会员净多持仓为负。现货方面,农垦全乳胶上周成交1976吨,成交均价20703元/吨,上周现货与1003价差均值高达1000元/吨以上,合成胶在天然橡胶带动下价格飙升,但合成胶仍然具有价格优势,欧元兑美元突破1.5阻力位,日元急速升值,受日本官方干预汇率影响,日元止跌回升。沪胶高开回落,显示上方抛压沉重,操作上建议以逢高抛空为主。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

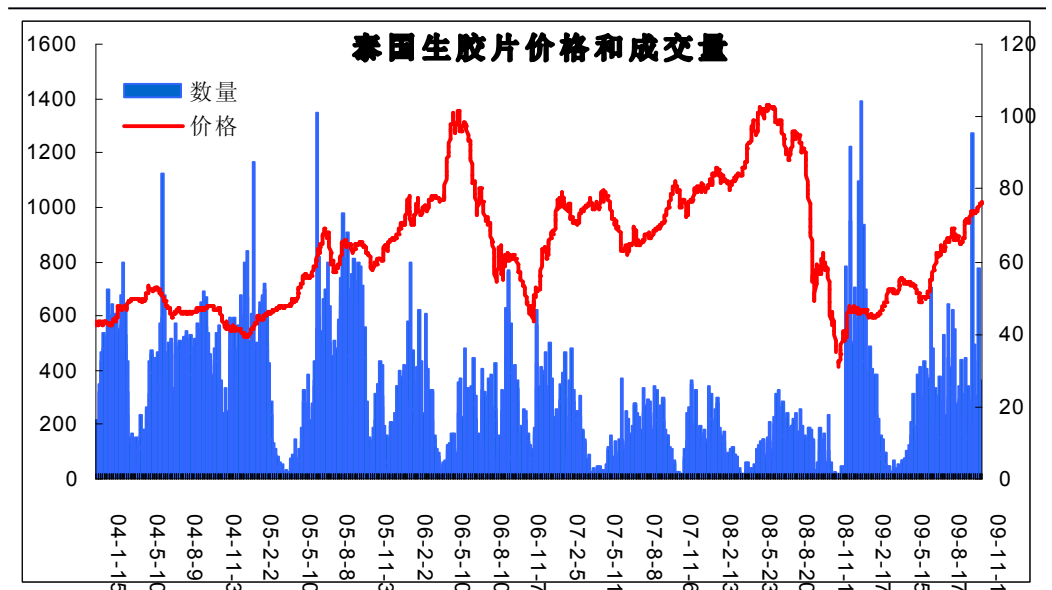
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	1.27%	-1.07%	15.16%
东京胶	1.03%	2.48%	0.73%
人民币	-0.012%	0.028%	0.007%
日元	0.56%	3.29%	4.32%
泰铢	0.03%	-0.09%	0.54%
林吉特	-0.16%	-0.65%	0.44%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11 月 30 日, 泰国生胶片成交价为 80.98 泰铢/公斤, 较前一交易日上涨 0.8 泰铢/公斤。

图1: 泰国生胶片成交价及成交量走势

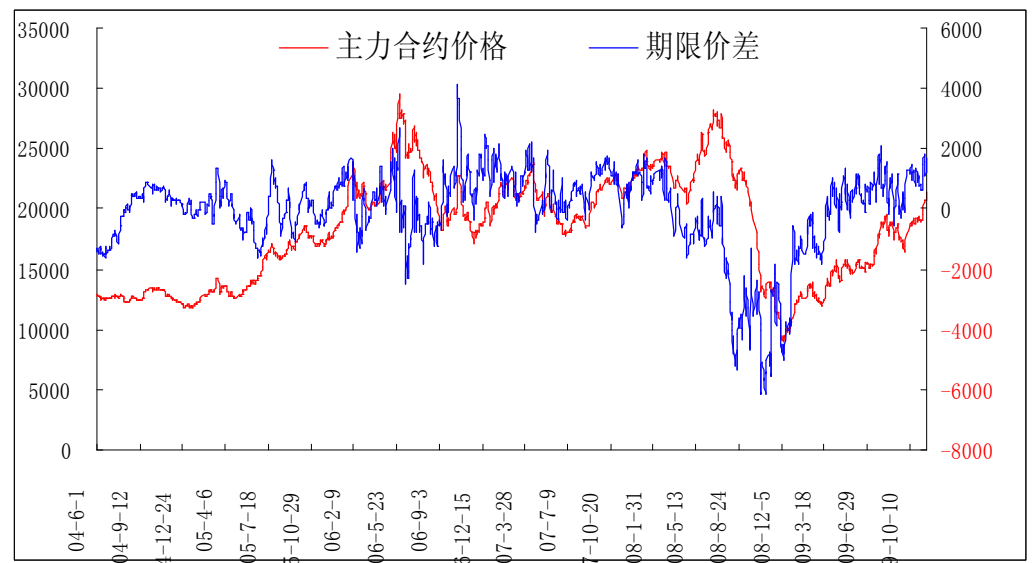


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11 月 30 日, 沪胶主力合约升水现货 784 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2: 天胶主力合约与期现价差走势

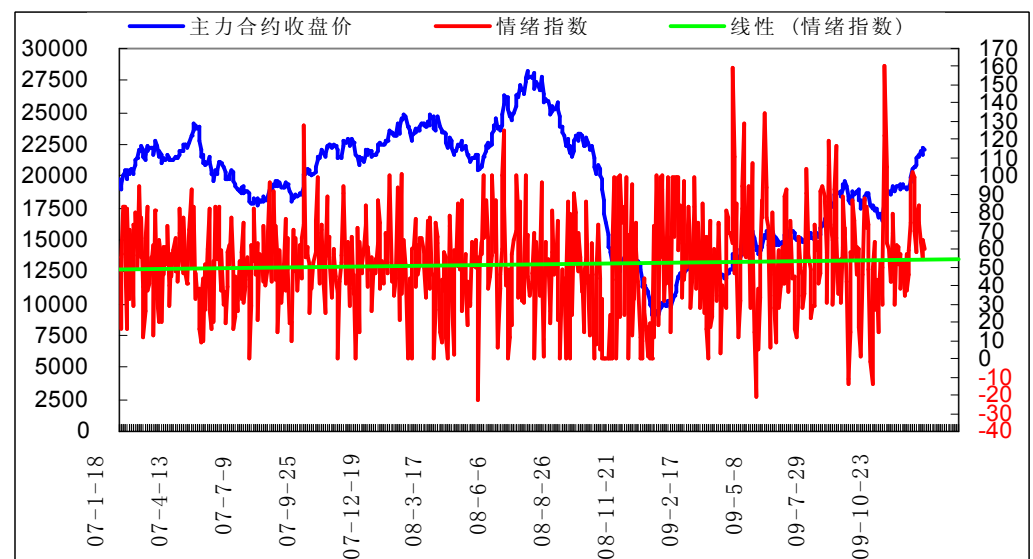


资料来源:中国国际期货

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 30 日为 27.20，偏空。

图3: 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	4924	5012	5063	5151	5202	多头市场
强麦1005	2141	2149	2155	2163	2169	空头市场
棉花1005	15519	15668	15784	15933	16049	空头市场
PTA1001	7599	7678	7799	7878	7999	空头市场
黄金1006	254.05	256.16	258.20	260.31	262.35	空头市场
铜1003	54218	54525	54828	55135	55438	空头市场
铝1002	15429	15498	15574	15643	15719	空头市场
锌1003	17793	18025	18213	18445	18633	空头市场
螺纹1005	4287	4334	4369	4416	4451	空头市场
橡胶1003	21275	21430	21705	21860	22135	空头市场
燃油1003	4185	4220	4239	4274	4293	空头市场
塑料1001	10755	10910	11125	11280	11495	空头市场
PVC1001	6784	6843	6909	6968	7034	空头市场
大豆1009	3943	4011	4039	4107	4135	多头市场
玉米1005	1768	1777	1782	1791	1796	空头市场
豆粕1009	2951	2989	3002	3040	3053	空头市场
豆油1009	7700	7767	7798	7865	7896	空头市场
棕榈1009	6612	6695	6734	6817	6856	空头市场
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。

