

天胶日报

一、 我们的观点:

原料价格下行，沪胶趋势已转空，但日内超跌，持仓空头大幅减仓，12 月 10 日应逢反弹建仓，波段操作建议 21900 附近建仓，目标 21100，止损 22000。

1、商品调整难以避免，反弹建仓单

希腊财政问题引发全球股市加速下跌，引发欧元兑美元大幅下跌，日内超跌。周三EIA下调明年原油需求，并预计供应会增加，原油下跌至60日均线下方。英国也面临财政问题令英镑承压，日元作为避险货币在迪拜危机、希腊财政问题等经济复苏中的金融动荡面前避险功能强于美元，日元兑美元呈现上涨。由于欧元权重，美元短期可能继续走强。由于美国财长盖特纳决定延长7000亿美元不良资产救助计划以及美元作为融资货币依旧具有吸引力，美元长期走强仍需观察。从盘面来看，美元短期上涨已经确立，道琼斯指数、原油、美铜、CRB指数等处于5日均线下方，均线呈现空头排列。操作上逢反弹做空，市场大幅低开追空意义不大。

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	-1.30%	-2.81%	1.34%
道琼斯指数	0.50%	-1.11%	0.44%
美元指数	-0.37%	1.91%	1.21%
美国 2 年期国债收益率	4.11%	5.56%	-10.59%
BDI	-2.84%	-3.24%	1.15%

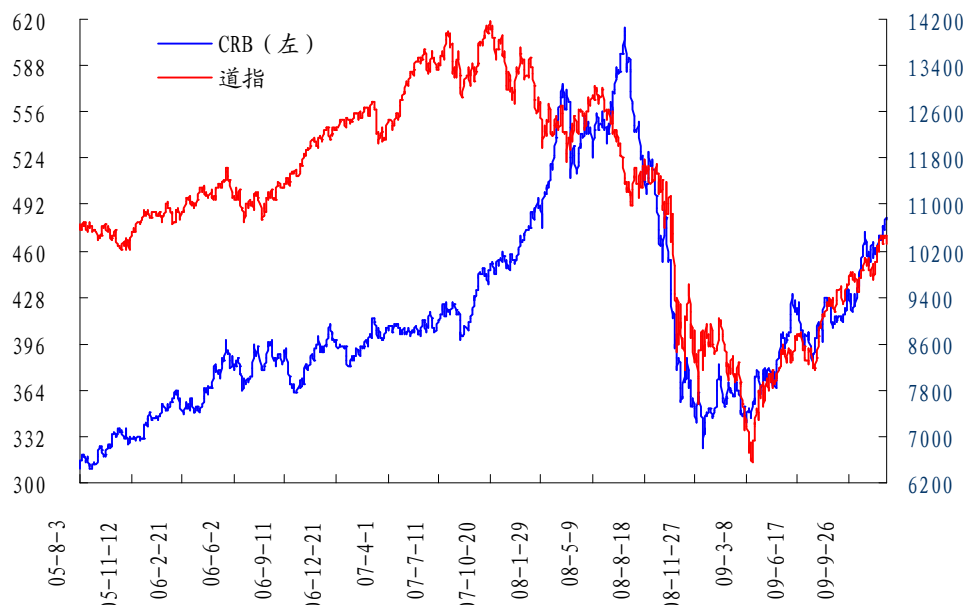
资料来源：中国国际期货

图1: 美国7000亿美元救市计划延长令美元承压



资料来源：中国国际期货

图2: 道指反弹，CRB继续下跌



资料来源：中国国际期货

2、1003 超跌，反弹可建空单。

沪胶总成交量和总持仓减少，从会员持仓来看，浙江永安多头大幅减仓，浙江大地空头减仓比较多，前20多头增仓主要是1003合约两天内超跌，短线多头资金介入明显。现货方面，农垦全乳胶价格下跌，由于期货价格下跌幅度大幅现货价格，期限价差缩小至230元/吨，顺丁胶价格维持在17500元/吨，合成胶仍具有价格优势，由于迪拜危机、希腊评级风波使日元再现避险功能，日元升值，美元兑日元再

度下跌，日元短期强势打压日胶。操作上建议反弹建空为主，大幅低开不要追空。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

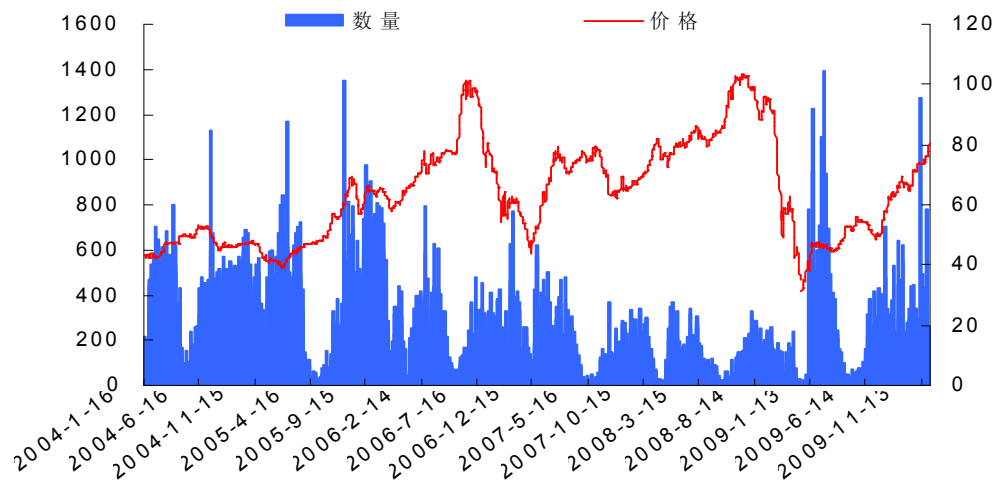
变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
上海胶	-2.19%	-0.79%	15.55%
东京胶	-2.73%	-0.70%	6.17%
人民币	-0.001%	-0.023%	-0.016%
日元	0.47%	-0.69%	2.18%
泰铢	0.15%	0.00%	0.45%
林吉特	-0.01%	-0.63%	-0.63%

资料来源：中国国际期货

3、泰国原料价格

12月8日泰国市场成交均价为81.83泰铢/公斤，较上一交易日下跌1.36泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交量与成交价

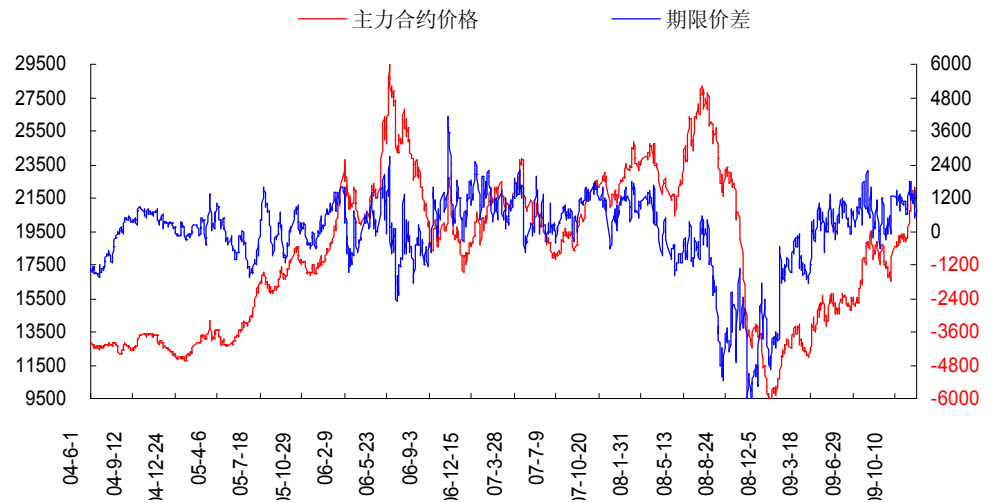


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

12月9日，沪胶主力合约升水现货210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

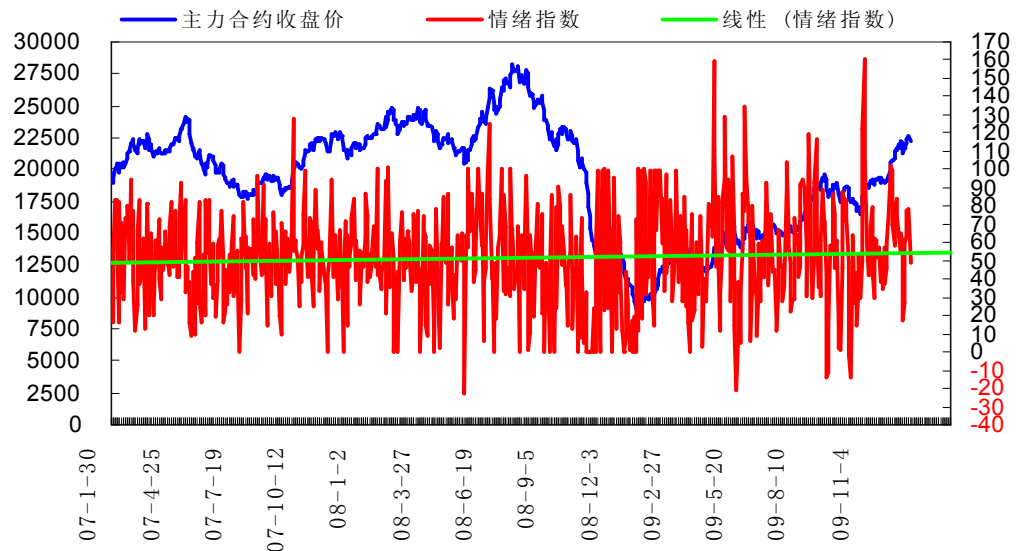


资料来源: 中国国际期货

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 7.4，12 月 9 日为 17.68，偏空。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

6、今日商品操作区间

图6: 今日操作区间

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	5261	5302	5385	5426	5509	多头市场
强麦1005	2162	2171	2186	2195	2210	空头市场
棉花1005	15513	15595	15823	15905	16133	空头市场
PTA1002	7743	7799	7913	7969	8083	空头市场
黄金1006	247.42	247.94	249.24	249.76	251.06	空头市场
铜1003	54050	54280	54730	54960	55410	空头市场
铝1003	15849	15908	16034	16093	16219	空头市场
锌1003	17901	17993	18206	18298	18511	空头市场
螺纹1005	4224	4245	4268	4289	4312	空头市场
橡胶1003	21475	21565	21765	21855	22055	空头市场
燃油1003	4251	4323	4372	4444	4493	多头市场
塑料1005	11099	11283	11484	11668	11869	空头市场
PVC1003	7436	7488	7601	7653	7766	多头市场
大豆1009	3987	4004	4051	4068	4115	空头市场
玉米1009	1833	1846	1856	1869	1879	空头市场
豆粕1009	2923	2946	2992	3015	3061	空头市场
豆油1009	7822	7862	7962	8002	8102	空头市场
棕榈1009	6781	6822	6921	6962	7061	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。