

天胶日报

一、 我们的观点:

外盘胶价超涨存在回调，美元涨势尚未终结，外盘股市转势上行，商品惯性下跌短期仍未看到反转迹象，沪胶趋势已弱化，1003 合约 21850 附近建立中线空单，止损 22000，中线目标位 20600。

1、外盘商品仍处弱势，国内工业品反弹可建空单

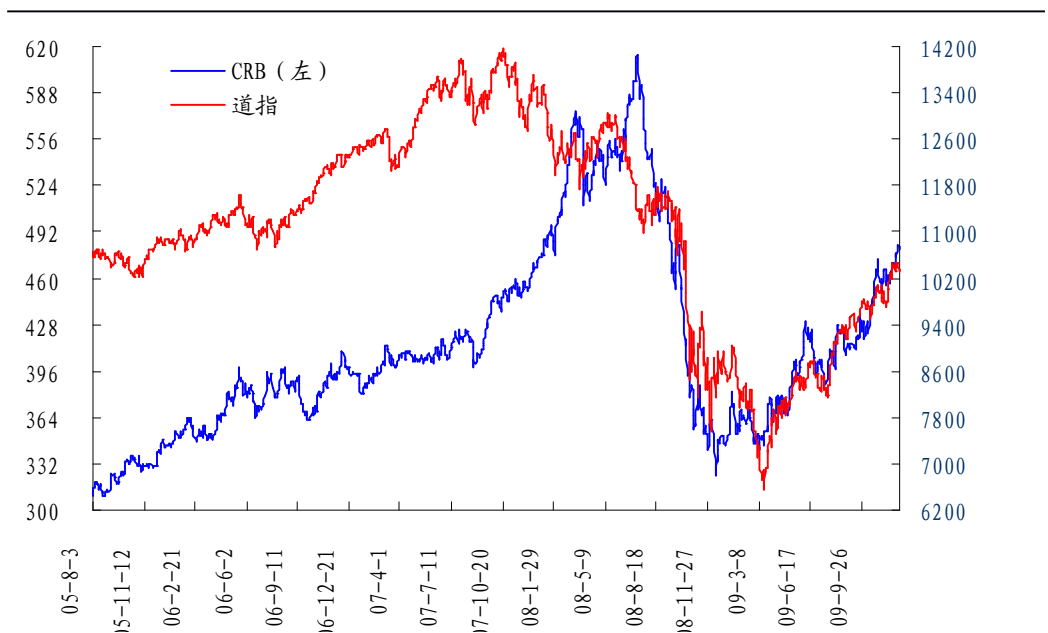
经济数据方面，美国10月贸易赤字329.4亿美元，预期367.5亿美元，美国政府通过310亿美元税收减免方案，英国央行、瑞士央行维持低利率政策不变，日本10月核心机械订单率下降，经济数据让欧美股市集体反弹，幅度不是很大，市场依旧疲弱。商品方面，原油、美铜并未随股市反弹，微跌显示外盘商品依然较弱，汇率方面，美元小幅上涨，整体看外盘商品偏弱。由于道琼斯指数、CRB指数反弹（主要由农产品、黄金反弹导致）给内盘反弹提供条件，操作上内盘工业品反弹可建空单。

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	0.86%	-1.91%	3.33%
道琼斯指数	0.67%	0.38%	2.04%
美元指数	0.04%	1.68%	0.54%
美国 2 年期国债收益率	2.63%	5.41%	-4.88%
BDI	-3.17%	-9.63%	-7.16%

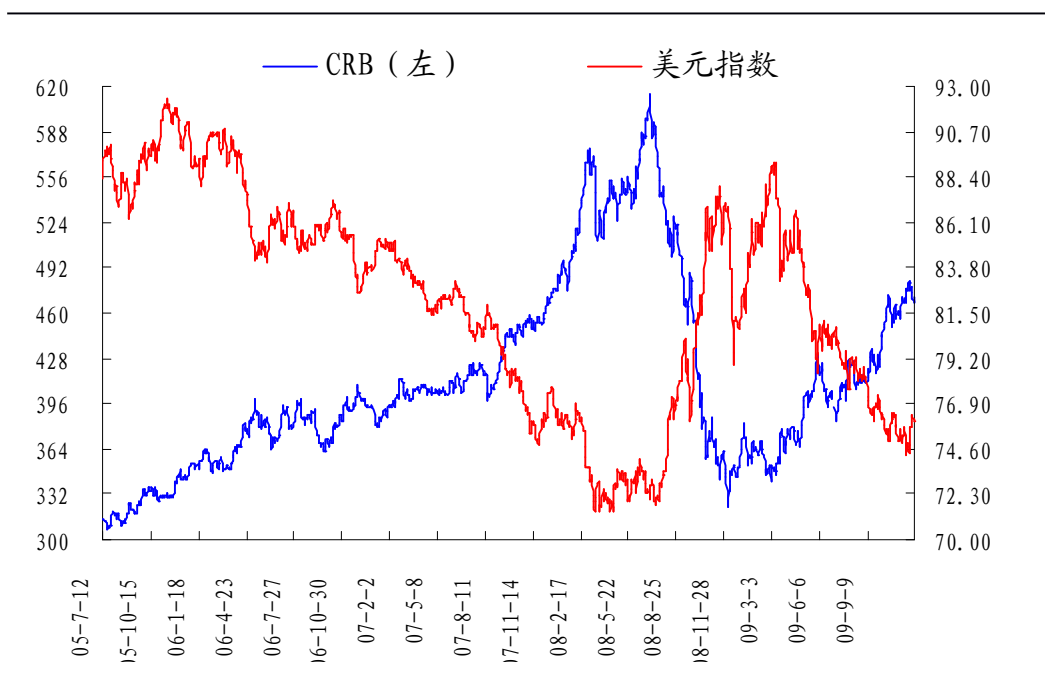
资料来源：中国国际期货

图1: 美国210亿税收优惠延期方案促使道指反弹



资料来源：中国国际期货

图2: 美元小幅上涨



资料来源：中国国际期货

2、1003 连续 4 个交易日下跌 4.93%，反弹可建空单。

沪胶总成交量较前一交易日放大，持仓量减少，主力在成交量放大中减仓。从会员持仓来看，已经出现多杀多的局面，前期大多有浙江永安变成空头。1003 连续 4 个交易日出现超跌，存在反弹的可能。现货方面，全乳胶有价无市，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: 胶价以及主产国汇率变化

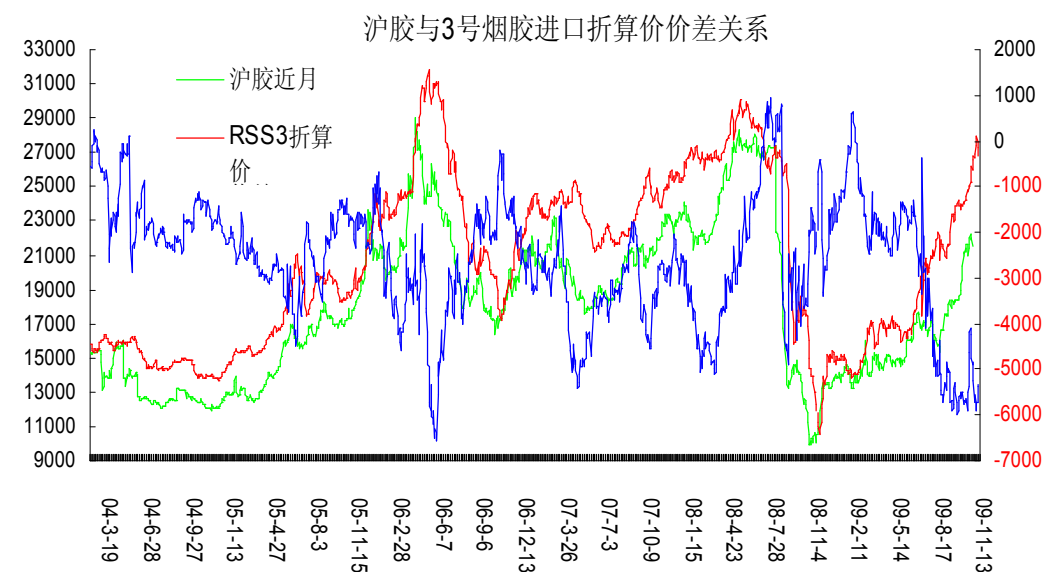
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-1.35%	-3.44%	12.12%
东京胶	-3.42%	-6.01%	0.39%
人民币	0.004%	-0.009%	-0.012%
日元	-0.33%	0.01%	2.45%
泰铢	0.03%	-0.06%	0.51%
林吉特	0.03%	-0.80%	-0.44%

资料来源：中国国际期货

3、泰国原料价格

沪胶现货合约与 3 号烟胶进口折算价平均贴水为 2485 元/吨，贴水下限为 4665 元/吨，上限为贴水 305 元/吨，12 月 10 日沪胶现货合约贴水 5316 元/吨，外盘胶价仍超涨。

图3: 沪胶与3号烟胶进口折算价价差关系

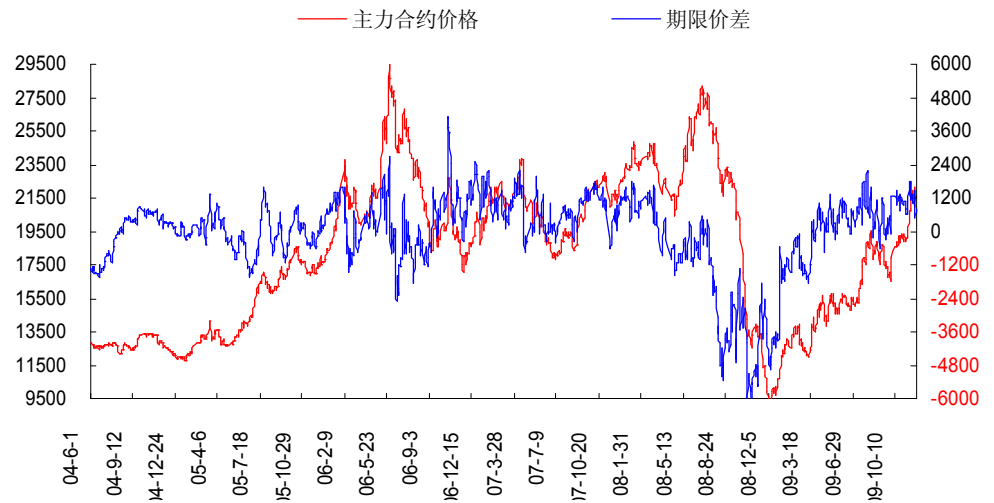


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

12 月 10 日，沪胶主力合约升水现货 45 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

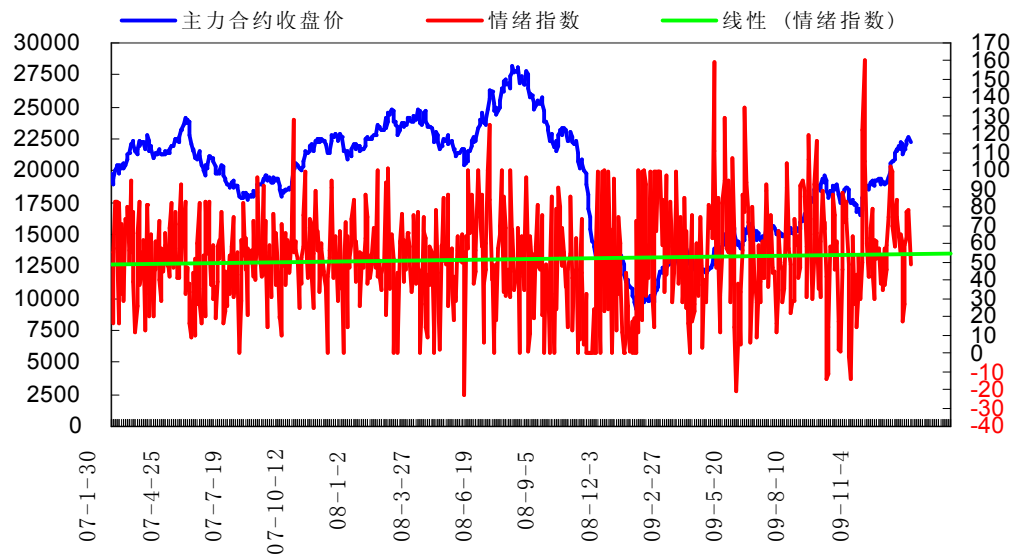


资料来源: 中国国际期货

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 10 日为 18.93，偏空。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

6、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	5163	5224	5317	5378	5471	空头市场
强麦1005	2170	2180	2186	2196	2202	空头市场
棉花1005	15505	15630	15765	15890	16025	空头市场
PTA1002	7675	7764	7807	7896	7939	空头市场
黄金1006	246.97	248.13	249.26	250.42	251.55	空头市场
铜1003	52853	53495	54123	54765	55393	空头市场
铝1003	15903	16090	16183	16370	16463	多头市场
锌1003	17725	17950	18135	18360	18545	空头市场
螺纹1005	4227	4291	4314	4378	4401	空头市场
橡胶1003	20901	21218	21496	21813	22091	空头市场
燃油1003	4144	4215	4295	4366	4446	空头市场
塑料1005	11005	11120	11295	11410	11585	空头市场
PVC1003	7260	7380	7530	7650	7800	空头市场
大豆1009	3886	3934	3993	4041	4100	空头市场
玉米1009	1779	1786	1795	1802	1811	多头市场
豆粕1009	2882	2913	2950	2981	3018	空头市场
豆油1009	7691	7778	7867	7954	8043	空头市场
棕榈1009	6686	6777	6852	6943	7018	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。